



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w
roku 2012**

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 Zarządu Piotr Cieślak - Wiceprezes Bartosz Dziemaszkiewicz - Wiceprezes Michał Mastowski - Wiceprezes Łukasz Porębski - Wiceprezes Artur Rzepka - Wiceprezes

Szanowni Państwo,

Przekazuję na Państwa ręce sprawozdanie merytoryczne Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych za 2012 r. Było to rok, w którym po raz kolejny malała aktywność inwestorów indywidualnych obecnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, osiągając w II półroczu historyczne minimum. W tym czasie udział inwestorów indywidualnych w globalnych obrotach na rynku akcji spadł do poziomu 16%. Niekorzystne sygnały płynęły również z polskiej gospodarki, która po roku 2011 zdecydowanie zwolniła, co najlepiej oddaje spadek PKB naszego kraju z poziomu 4,5 proc. w roku 2011 do 1,9 proc. w 2012 r. Wszystkie te czynniki nie zachęcały inwestorów indywidualnych do aktywności na rynkach kapitałowych i odważnych decyzji inwestycyjnych.

Stowarzyszenie starało się reagować na sygnały płynące z otoczenia rynkowego i tak dostosowywać ofertę członkowską, by udział w SII był jak najbardziej przydatny dla osób decydujących się na samodzielne inwestowanie na giełdzie. Jesteśmy dumni i szczęśliwi, że mimo niesprzyjających warunków udało nam się uruchomić kolejne inicjatywy przydatne i wysoko ocenione przez naszych Członków. Najlepszym dowodem tych działań był wzrost liczby aktywnych członków do rekordowego poziomu, w sytuacji gdy w bliźniaczych organizacjach funkcjonujących w innych krajach europejskich był to rok gdy liczba zrzeszonych inwestorów spadała. O trafności podjętych działań świadczy również sukces największej konferencji inwestorów indywidualnych, którą przygotowuje SII. WallStreet 2012 roku był rekordowy pod wieloma względami, skupiając blisko 900 uczestników, ugruntował pozycję najważniejszej konwencji inwestorskiej w Polsce.

Równie aktywnie Stowarzyszenie działało w obszarze ochrony inwestorów indywidualnych. Dziesiątki walnych zgromadzeń akcjonariuszy, w których uczestniczyli reprezentanci SII, działania interwencyjne i opiniotwórcze były szeroko dyskutowane przez środowisko i relacjonowane przez media finansowe. Niespełna 2200 publikacji i artykułów najlepiej świadczy o skali aktywności w tym obszarze działań SII.

Wszystkie działania wspomniane powyżej, a opisane szczegółowo w niniejszym sprawozdaniu, nie mogłyby się zmaterializować bez zapewnienia im należytego finansowania. Rok 2012 mimo wielu wyzwań był kolejnym, gdy udało się nam nie tylko zapewnić finansowanie dla kluczowych działań realizowanych na rzecz naszych Członków i środowiska inwestorów indywidualnych w Polsce, ale i zadbać o stabilizację i finansowe bezpieczeństwo na kolejne okresy.

W bieżącym roku, jak i w kolejnych latach zamierzamy kontynuować politykę zwiększania korzyści z członkostwa oraz budowania wartości dodanej dla naszych Członków. Ze swojej strony mogę zapewnić, że dołożymy wszelkich starań, aby sprostać Państwa oczekiwaniom.

Przekazuję Państwu sprawozdanie Zarządu z działalności Stowarzyszenia w roku 2012. Zapraszamy do zapoznania się ze szczegółowymi działaniami podejmowanymi w minionym roku.

Z poważaniem,

Jarosław Dominiak

Prezes Zarządu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych

I. CELE STATUTOWE STOWARZYSZENIA

A) DZIAŁALNOŚĆ EDUKACYJNA

Jednym z głównych celów Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych jest integracja środowiska inwestorskiego oraz szeroko rozumiana edukacja. Dlatego też Stowarzyszenie organizuje liczne konferencje i szkolenia. Do najbardziej znanych projektów własnych można zaliczyć: Konferencję WallStreet, Konferencję Profesjonalny Inwestor oraz Akademię Tworzenia Kapitału. Stowarzyszenie pomaga członkom w zdobywaniu wiedzy i kwalifikacji, które dają możliwość czynnego wpływu na kształt rynku kapitałowego. Organizując liczne, atrakcyjne szkolenia oraz konferencje ogólnopolskie, Stowarzyszenie stara się edukować inwestorów indywidualnych, aby efektywność ich inwestycji była coraz lepsza. W 2012 roku Stowarzyszenie przygotowało i zaoferowało inwestorom szeroką ofertę edukacyjną.

Konferencja WallStreet

Konferencja WallStreet 16 była jak co roku niepowtarzalną okazją dla inwestorów do wysłuchania prezentacji, uczestnictwa w dyskusjach i spotkaniach z zarządami kilkudziesięciu spółek giełdowych (56 spółek podczas Targów i Forum Akcjonariat a razem ze spółkami z czwartkowej konferencji Dzień Nowych Rynków ponad 90 spółek), przedstawicielami domów maklerskich oraz decydentami polskiego rynku kapitałowego (władze Giełdy Papierów Wartościowych, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Komisji Nadzoru Finansowego, Ministerstwa Skarbu Państwa).

Wśród prelegentów znaleźli się m.in.: Wojciech Białek, Grzegorz Zalewski, Paweł Śliwa, Tomasz Bartmiński, Piotr Wojda, Marcin Brendota, dr Ludwik Sobolewski, Robert Gwiazdowski, Daniel Kostecki, Marcin Arkusz, Paweł Szczepanik, Tomasz Zaleśkiewicz, Piotr Zielonka, Piotr Owziej, Andrzej Kiedrowicz, Łukasz Feldman, Rafał Bogusławski, Artur Wrotek, Artur Sierant, Wiesław Łatała, Mariusz Malec i gość specjalny Birger Schafermeier.

W ciągu trzech dni inwestorzy mogli uczestniczyć w 22 wykładach i 5 panelach dyskusyjnych:

Panele dyskusyjne w pierwszy dzień konferencji:

- TVN CNBC - newsy biznesowe rozkodowane, Wszystko, o co zawsze chcieliście zapytać, ale nie było okazji...
Prowadzący: red. Roman Młodkowski
- Perspektywy rozwoju branż wydobywczej i energetycznej w II połowie 2012 r.
Moderator panelu: Marek Tejchman - TVN CNBC
Udział wzięli: Krzysztof Zawadzki - Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Tauron Polska Energia S.A., Hubert Rozpędek - Członek Zarządu ds. Ekonomicznych Enea SA, Mirosław Taras - Prezes Zarządu LW Bogdanka S.A., Jarosław Zagórowski - Prezes Zarządu Jastrzębska Spółka Węglowa S.A.

- Bezpieczeństwo inwestorów indywidualnych na rynku kapitałowym w Polsce.
Moderator panelu: Kazimierz Krupa - red. nacz. magazynu Forbes
Zaproszeni goście:
Ludwik Sobolewski - Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Robert Wąchała - Dyrektor Departamentu Nadzoru Obrotu w Komisji Nadzoru Finansowego, Paweł Tamborski - Wiceminister Skarbu Państwa, Przemysław Dąbrowski, Członek Zarządu PZU S.A., CF), Jarosław Dominiak, Prezes Zarządu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych

Panel dyskusyjny w drugi dzień konferencji:

- Perspektywy rozwoju koniunktury w drugiej połowie 2012 r.
Moderator: Jacek Tyszkowski, Dom Maklerski Banku BPS S.A.
Udział wzięli: Marek Zuber, Maciej Reluga, Bank BZ WBK S.A., Andrzej Kiedrowicz, Easy-Forex Polska

Panel dyskusyjny w trzeci dzień konferencji:

- Wzrośnie czy spadnie, czyli Białek kontra Gwiazdowski
Moderator: Łukasz Porębski, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
Udział wzięli: Robert Gwiazdowski, Wojciech Białek

Konferencja WallStreet odbiła się szerokim echem w mediach. Informacje o niej zamieściły m.in.: Forbes, GG Parkiet, Rzeczpospolita, TVN CNBC Biznes, Interia.pl, Gazeta Bankowa, Capital24.tv, Equity Magazine, Money.pl, Kapitałowy, Bankier.pl, StockWatch, PAP, MaleMAN, Wyborcza, Dziennik Gazeta Prawna, Forsal.pl, TREND, Inwestycje.pl, Onet.pl. Ponadto konferencja była również transmitowana przez telewizję TVN CNBC, która miała swoje studio w hotelu i nadawała kilkanaście transmitowanych na żywo łączy z Konferencji.

W Konferencji uczestniczyło ponad 800 osób, z czego ponad 60% stanowili inwestorzy indywidualni.

Partnerami konferencji byli:

- Partner Organizacyjny: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie , Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
- Patronat Honorowy: Mikołaj Budzanowski - Minister Skarbu Państwa, Andrzej Jakubiak - Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego, Marek Sowa - Marszałek Województwa Małopolskiego, Janusz Majcher - Burmistrz Miasta Zakopane
- Konferencja zorganizowana w ramach programu Akcjonariat Obywatelski
- Partner Strategiczny: Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., PCC Group SE, Grupa PHN S.A.
- Partnerzy Główni: Dom Maklerski BOŚ S.A., Dom Maklerski BZ WBK, Dom Maklerski X - Trade Brokers S.A., KBC Securities, Dom Maklerski TMS Brokers, Grupa Trinity, Biuro Maklerskie Alior Banku S.A., Atlantis S.A. Mennica Wrocławska S.A.

- Partnerzy: Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A., Ambra S.A., Jastrzębska Spółka Węglowa SA, easy-forex, Enea S.A., Rank Progress SA, Saxo Bank, Dom Maklerski Noble Securities S.A., Tauron Polska Energia S.A., Lubelski Węgiel "Bogdanka" S.A., Aduma S.A., Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A., Internet Media Services S.A., Goldman Recruitment, East Pictures S.A., Coffee Polska S.A., Prometeia Capital, Brokerjet, P.R.E.S.C.O. GROUP S.A.
- Partnerzy Medialni: TVN CNBC Biznes, GG Parkiet, Rzeczpospolita, Forbes, Dziennik Gazeta Prawna, Stockwatch.pl, Bankier.pl, Money.pl, Inwestycje.pl, Warsaw Business Journal, Wyborcza.biz, Interia.pl, Capital24.tv, Radio PIN, Male Men, Equity Magazine, forsal.pl, PAP, prnews.pl, portfel.pl, Nowoczesna Fima, Kapitałowy, Kariera w Finansach, Gazeta Bankowa, Trend.

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 23-25 listopada 2012 roku w Jachrance k. Warszawy. Była to niepowtarzalna okazja do spotkań z wieloma inwestorami, zarządami spółek giełdowych, a także znanymi analitykami i praktykami rynku kapitałowego. Profil merytoryczny konferencji można określić stwierdzeniem „wiedza praktyczna inwestora na rynku kapitałowym”. Uczestnicy spotkania po raz kolejny mogli również wziąć udział w bardzo ciekawym warsztatowym spotkaniu inwestorów.

Podczas cyklu warsztatów, uczestnicy pogłębiali wiedzę m.in. z zakresu poziomów DiNapolego, a także poznali strategie użycia dywergencji i konwergencji.

Tematy warsztatów były następujące:

- Piotr Grela, Tradercom - Poziomy DiNapolego - To wszystko czego potrzebujesz na rynkach finansowych
- Vladimir Ribakov - Zaawansowane, praktyczne strategie z użyciem dywergencji i konwergencji

Oprócz warsztatów praktycznych, uczestnicy Konferencji mogli pozyskać wiedzę o inwestycjach, uczestnicząc w 22 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 wiele spółek giełdowych. Podczas półtoragodzinnego spotkania inwestorzy indywidualni mogli zapoznać się z dotychczasowymi wynikami emitentów oraz strategią ich rozwoju. W ramach programu Konferencji odbyły się również panele dyskusyjne na temat:

- **Perspektyw rozwoju koniunktury giełdowej w 2013 roku.**

Moderatorem dyskusji był Jacek Maliszewski.

Uczestnikami byli: dr Przemysław Kwiecień (Dom Maklerski X-Trade Brokers S.A.), Łukasz Bugaj (Dom Maklerski BOŚ S.A.), Wojciech Białek (CDM Pekao S.A.)

- **Branży deweloperskiej**

Moderatorem dyskusji był dr Łukasz Gębski (Szkoła Główna Handlowa).

Udział wzięli: Sławomir Horbaczewski (Wiceprezes Zarządu Marvipol S.A.), Andrzej Szornak (Wiceprezes Zarządu Gant Development S.A.), Artur Ceglarz (Wiceprezes Zarządu ROBYG S.A.)

Zarówno panele, 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. Cykl organizowany jest przez Stowarzyszenie we współpracy z partnerami w największych miastach w Polsce. Głównym celem Akademii jest zapewnienie łatwego transferu wiedzy, pozwalającego uczestnikom szkoleń na podejmowanie samodzielnych decyzji inwestycyjnych.

Edycja wiosenna odbyła się w 6 miastach, w: Poznaniu, Krakowie, Katowicach, Warszawie, Wrocławiu oraz w Gdańsku. Wykłady prowadzone były pod hasłem "Rynki lewarowane - wyzwanie dla zuchwałych? Forex i futures" i zostały poprowadzone przez analityków Domu Maklerskiego BZ WBK.

W edycji jesiennej w 2012 roku odbyło się 7 spotkań, w: Poznaniu, Krakowie, Katowicach, Warszawie, Wrocławiu, Gdańsku oraz w Lublinie. Uczestnicy poznali m.in. analizę obecnej sytuacji makroekonomicznej na świecie, możliwe scenariusze, implikacje dla rynków finansowych, jak praktycznie wykorzystywać systemy inwestycyjne/transakcyjne oraz strategię inwestowania w kontrakty terminowe na GPW.

Łącznie w projekcie wzięło udział ponad 800 osób.

Akcjonariat Obywatelski

Akcjonariat Obywatelski to długofalowy program zapoczątkowany przez Ministerstwo Skarbu Państwa przy okazji debiutów giełdowych PZU i Tauron PE oraz rozwinięty podczas prywatyzacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Celem programu jest doprowadzenie do świadomego i powszechnego uczestnictwa Polaków w życiu społeczno-gospodarczym i przemianach własnościowych.

Spotkania trwały od września 2012 do stycznia 2013 r. i odbywały się pod hasłem „Świadome inwestowanie, czyli czym kierować się przy inwestycjach giełdowych”. W ramach rozwoju Akcjonariatu Obywatelskiego Ministerstwo Skarbu Państwa wspólnie z kluczowymi dla rynku kapitałowego instytucjami i organizacjami: Giełdą Papierów Wartościowych, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych i Izłą Domów Maklerskich prowadziło cykl projektów poświęconych świadomemu i rozsądnemu patrzeniu na inwestycje i korzystaniu z szerokiego wachlarza możliwości, jakie daje rynek kapitałowy.

Ogólnopolski cykl spotkań z inwestorami był współorganizowany również przez:

Biuro Maklerskie Alior Bank SA, Dom Maklerski BDM SA, Dom Maklerski BOŚ SA, Dom Inwestycyjny BRE Banku SA, Dom Maklerski BZ WBK SA, Dom Maklerski PKO BP SA, Raiffeisen Bank Polska SA, Dom Maklerski Banku Handlowego SA., Dom Maklerski Xelion, Dom Maklerski BGŻ, KBC Securities, Dom Maklerski X-Trade Brokers, Dom Maklerski BPS, ING Securities.

Spotkania odbyły się w 36 miastach Polski i zostały zorganizowane przy udziale ekspertów partnerskich domów maklerskich oraz Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Słuchacze poznawali ideę programu Akcjonariatu Obywatelskiego i byli stopniowo wprowadzani w świat giełdy słuchając wykładów na temat organizacji rynku kapitałowego w Polsce, rodzajów instrumentów finansowych, strategii inwestycyjnych w okresie hossy i bessy czy praw akcjonariusza spółki giełdowej. Jak pokazały wyniki ankiet przeprowadzanych po spotkaniach zdecydowana większość uczestników oceniła organizację konferencji jako bardzo dobrą lub dobrą.

W sumie w ciągu czterech miesięcy ponad trzy tysiące uczestników wysłuchało wykładów prawie 40 prelegentów. SII było partnerem merytorycznym i organizacyjnym Projektu.

Forum Rynków Alternatywnych

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w marcu 2013 roku, a więc już po zakończeniu 2012 r. zorganizowało nowy projekt, konferencję poświęconą inwestycjom alternatywnym. Spotkaniu przyświecało hasło „Inwestycje inne niż giełda”. Uczestnicy forum mieli okazję uczenia się od najlepszych praktyków inwestowania oraz wzięcia udziału w dyskusji panelowej ze specjalistami z rynków alternatywnych, podczas której razem zastanawiali się nad perspektywami koniunktury na rynkach w 2013 roku.

W jeden dzień zostały poruszone najważniejsze obszary tematyczne, m.in.:

- Inwestycje w wino i whisky
- Inwestycje w złoto i srebro inwestycyjne oraz pozostałe metale szlachetne
- Inwestycje w dzieła sztuki
- Numizmatyka, antyki i inne
- Nieruchomości inwestycyjne w Polsce - lokale biurowe, inwestycje wakacyjne, apartamenty
- Nieruchomości zagraniczne - domy, grunty, apartamenty, lokale użytkowe na wynajem
- Inwestycje w diamenty
- Surowce spożywcze, np. kawa, kukurydza, cukier, ryż i inne.

Pod koniec 2012 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych rozpoczęło pracę nad stworzeniem identyfikacji wizualnej i promocją tego wydarzenia.

Patronaty Merytoryczne

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych kontynuowało również współpracę z ponad 20 Kołami Naukowymi z całej Polski. W ramach współpracy objęliśmy patronatami liczne konferencje nt. rynku kapitałowego m.in.:

- Inwestycje Alternatywne (Uniwersytet Gdański i Koło Naukowe Inwestor)
- WORLD TOP INVESTOR (DM Dif Broker)
- Internetowy Dzień Inwestowania (StrefaInwestorów.pl)
- Gra Giełdowa (SKN Inwestor)
- Polsko-Ukraińskie Forum Giełdowe (Polsko-Ukraińska Izba Gospodarcza)
- Relacje inwestorskie i obowiązki informacyjne - praktyczne aspekty. Czyli jak dotrzeć do inwestorów w kryzysie (GG Parkiet)
- Zostań Mistrzem FOREX - Konferencja we Wrocławiu oraz Katowicach (Organizacja i współpraca z TeleTrade)
- Kurs TopTrader (SIG)
- Kurs Inwestora Jednosesyjnego (Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu)
- Stacjonarny kurs maklerski Maklers.pl (Maklers.pl)
- Akcja 200 zł - 4 edycja (Compentia)
- Nowe wyzwania w procesie raportowania finansowego na rynku NewConnect (Stowarzyszenie SBR Polska)
- Szkolenie „Inteligencja Finansowa” (Pomorskie Studenckie Forum Business Centre Club)
- Publikacja „Analiza ESG spółek w Polsce” (Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych)
- Scalping i day trading - metody Mieczysława Siudka (Globalny Inwestor, InfinityFutures)

- Webinar z cyklu Spotkania Ekspertów Giełdowych (Pro Webinar - Spotkania Ekspertów Giełdowych)
- Projekt Forex Cup Young (XTB)
- Omówienie bieżącej sytuacji rynkowej indeksów polskich i zagranicznych. Analiza spółek z WIG20 (Dom Maklerski KBC Securities)
- Program DORADCA PERK - Program na Doradcę Inwestycyjnego (PERK)
- „Pierwszy milion” - internetowa symulacja (Fundacja Kronenberga przy Citi Handlowy)
- Szkolenie „Jak wygrać konkurs inwestycyjny? Jak przetrwać na rynku FOREX?” (DM BOŚ)
- Jak wyjść z kryzysu wiarygodności? - Forum Zarządzania Aktywami (Gdańska Akademia Bankowa)
- NewConnect Convention/Catalyst Bond Congress (GPW S.A.)
- Plebiscyt Giełdowa Spółka Roku (Inwestycje.pl)
- Akademia Młodego Inwestora (Koło Naukowe "Koncept")
- Wrocławskie Dni Inwestycji (KNRK Hossa ProCapital)

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 w roku 2012 wykazywały się dużą aktywnością w zakresie działań edukacyjnych, których efektem było zorganizowanie łącznie 20 spotkań edukacyjnych i dyskusyjnych, zwiększając tym samym integrację środowiska inwestorskiego w regionach i nie tylko. Przedstawiciele Oddziałów wzięli również czynny udział w organizacji eventów prowadzonych przez Stowarzyszenie takich jak Akcjonariat Obywatelski czy Regionalne Dni Inwestycji. Szczegółowe informacje na temat działalności Oddziałów Regionalnych Stowarzyszenia znajdują się w dalszej części sprawozdania merytorycznego - III: DZIAŁALNOŚĆ ODDZIAŁÓW REGIONALNYCH STOWARZYSZENIA.

B) INTERWENCJE

DZIAŁANIA W OBSZARZE PRAWNYM, KONSULTACYJNYM I INTERWENCYJNYM W 2012 ROKU

Rok 2012 ponownie stał pod znakiem wysokiej aktywności Działu Interwencji Stowarzyszenia. Stowarzyszenie przez cały 2012 r. aktywnie uczestniczyło w walnych zgromadzeniach spółek publicznych. Aktywność ta była jednak największa w okresie kwiecień - czerwiec, z uwagi, iż to wówczas mają miejsce zwyczajne walne zgromadzenia. Dział interwencji pozostawał również aktywny w zakresie wsparcia członków na płaszczyźnie merytoryczno-konsultacyjnej, a także w zakresie podejmowania interwencji w przypadku ewidentnego naruszania praw uczestników rynku kapitałowego oraz na płaszczyźnie legislacyjnej. Poniżej przedstawiamy Państwu informacje na temat ważniejszych interwencji, a zarazem sprawozdanie z pracy Działu Interwencji w 2012 roku

(szczegółowy opis większości z wymienionych interwencji znajduje się na stronie internetowej Stowarzyszenia w dziale interwencji bieżących):

I. Interwencje

- **Interwencja SII w PBO Anioła S.A. - 9 stycznia 2012 r.**

Podczas mających miejsce w dniu 31 grudnia 2011 r. obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki PBO Anioła S.A. akcjonariusze zwrócili się do Zarządu Spółki z szeregiem pytań dotyczących planowanego przez Zarząd PBO Anioła S.A. przejęcia spółki Protea Development S.A. oraz mającą w związku z powyższym zostać podjętą uchwałą o podwyższeniu kapitału zakładowego. Jednakże Zarząd Spółki odmówił udzielenia odpowiedzi na powyższe pytania, a obrady walnego zgromadzenia zostały przerwane do 10 stycznia 2012 r. W międzyczasie akcjonariusze Spółki zwrócili się do SII o pomoc o uzyskaniu od Zarządu Spółki informacji. Mając na uwadze, że uzyskanie tych informacji w ocenie SII było niezbędne dla dokonania racjonalnej oceny sposobu głosowania nad uchwałą w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, SII wystąpiło do Zarządu Spółki z apelem o respektowanie prawa akcjonariuszy. SII w piśmie skierowanym do Zarządu Spółki stanęło w obronie prawa akcjonariuszy mniejszościowych do żądania informacji o spółce. Na skutek m.in. apelu SII, Zarząd Spółki, w dniu 9 stycznia 2012 r. opublikował odpowiedzi na zadane przez akcjonariuszy pytania.

- **Interwencja w Petrolinvest S.A. - 13 stycznia 2012 r.**

W związku ze zwołanym na dzień 31 stycznia 2012 r. Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem, którego przedmiotem obrad było m.in. podjęcie uchwały o kolejnym warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, mając na uwadze treść przedmiotowej uchwały oraz publikowane wówczas informacje giełdowe dotyczące spółki Petrolinvest oraz spółek od niej zależnych, SII skierowało do Zarządu Petrolinvest liczne pytania, które miały na celu wyjaśnienie szczegółów planowanej emisji oraz wątpliwości dotyczących przyjętej metody rozliczenia umów nabycia udziałów od podmiotów (objęcie akcji w wyniku wzajemnego potrącenia wierzytelności).

Ponadto w piśmie z dnia 19 stycznia 2012 r. Stowarzyszenie zwróciło się do Komisji Nadzoru Finansowego o wyjaśnienie czy procedura obejmowania akcji opisana przez Petrolinvest w raporcie bieżącym nr 115/2011 jest dopuszczalna w świetle prawa, szczególnie w kontekście przepisów zakazujących obejmowania akcji poniżej ich wartości nominalnej oraz nakazujących poddanie badania wkładów niepieniężnych przez biegłego rewidenta.

- **Interwencja w Polskie Jadło S.A. - 2 lutego 2012 r.**

W związku ze zwołanym na dzień 25 lutego 2012 r. Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki Polskie Jadło Stowarzyszenie zwróciło uwagę na istotne nieprawidłowości, które miały miejsce przy jego zwołaniu. Przedmiotem obrad miało być m.in. uchwalenie nowej strategii rozwoju, tymczasem nie został opublikowany załącznik do uchwały zawierający rzeczoną strategię. Również w przypadku uchwały, która miała uchwalić Regulamin Walnego Zgromadzenia, nie został opublikowany projekt regulaminu

mający być przedmiotem głosowania. Komunikat o zwołaniu walnego zgromadzenia nie zawierał ponadto informacji o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji. Ogłoszenie o zwołaniu NWZ nie zawierało też informacji o formularzach do głosowania. Spore zastrzeżenia budziła także uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanych części przedsiębiorstwa. O zauważonych naruszeniach SII pismem z dnia 2 lutego 2012 r. poinformowało również KNF. Na skutek podniesionych przez Stowarzyszenie zastrzeżeń Spółka dokonała uzupełnień ogłoszenia o zwołaniu walnego zgromadzenia oraz dokonała korekty uchwały w dniu 6 lutego 2012 r., o czym poinformowała również w raporcie bieżącym nr 6/2012.

- **Interwencja w DSS S.A. - 1 lutego 2012 r.**

W dniu 1 lutego 2012 r. SII wysłało do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o podejrzeniu wykorzystania informacji poufnej przez prokurenta spółki Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. („DSS”) w związku z nabyciem przez niego w dniach 18 i 19 stycznia 2012 r. 3.000 akcji spółki DSS o łącznej wartości 18.000 zł. 18 i 19 stycznia 2012, tj. w dniach w których Prokurent nabył akcje DSS ich kurs znacząco spadł, co mogło mieć związek z kolejnymi doniesieniami prasowymi o problemach związanych z budową Autostrady A2. Następnie od dnia 20 stycznia 2012 r. kurs ponownie wzrósł do poziomu z 17 stycznia 2012 r. W tym czasie ukazała się informacja, że Spółka zawarła z Bogl a Krysl k.s. (spółka komandytowa) Oddział w Polsce (BK) umowę, której przedmiotem jest udzielenie Spółce DSS przez BK wsparcia finansowego przeznaczonego na budowę Autostrady A2 od Strykowa do Konotopy na odcinku C, realizowanej przez Spółkę wspólnie z BK w ramach konsorcjum.

- **Interwencja w Petrolinvest S.A. - 9 lutego 2012 r.**

W związku z faktem, iż odpowiedzi Zarządu Petrolinvest na zadane przez Stowarzyszenie pytania w piśmie z dnia 13 stycznia 2012 r. były mało konkretne i nie dość precyzyjne, Stowarzyszenie w dniu 9 lutego 2012 r. skierowało do Spółki pismo zawierające 40 pytań. Wątpliwości dotyczyły głównie wycen przejmowanych spółek, koncesji na poszukiwanie gazu łupkowego, a także podwyższenia kapitału zakładowego. Stowarzyszenie pytało m.in. o to dlaczego Spółka dokonuje akwizycji w sposób, który nie zapewnia pełnej transparentności i który budzić może liczne kontrowersje, w tym także natury prawnej. Inną niejasność tyczyła się sposobu pozyskania koncesji na poszukiwanie gazu łupkowego. *Pojawiło się m.in. pytanie dlaczego Petrolinvest samodzielnie nie ubiega się o koncesje, lecz robi to płacąc wysoką cenę za udziały w spółkach, które wcześniej nabyły koncesje.* SII pytało również o historię przejmowanych spółek, a także powiązania kapitałowe i osobowe występujące między organami spółek wchodzących w skład Grupy Petrolinvest, a przejmowanymi firmami oraz ich akcjonariuszami.

30 marca 2012 r. Petrolinvest opublikował na swojej stronie internetowej odpowiedzi na 40 pytań Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. W swoim piśmie spółka starała się usystematyzować informacje o realizowanej strategii, a także udzielić odpowiedzi na zadane pytania. W części to się udało, ale niestety niektórych spraw nie wyjaśniono. Zabrakło de facto odpowiedzi na najważniejsze pytania. W tej sytuacji SII zamierzało kontynuować dyskusję na zwyczajnym walnym zgromadzeniu.

- **Interwencja w Victoria Asset Operation Centre S.A. (obecnie 01Cyberaton) - 27 lutego 2012 r.**

Sprawa przyznania akcjonariuszom spółki Victoria AOC akcji serii N przeciągała się przez okres kilkunastu miesięcy. SII kilkakrotnie interweniowało w tym czasie u władz spółki. 27 lutego 2012 r. wysłane zostało pismo w którym SII wezwało spółkę do niezwłocznego podjęcia procedur w celu doprowadzenia do wprowadzenia do obrotu na NewConnect akcji serii N. SII zwróciło się również z pytaniami do Zarządu w jakim terminie ostatecznie przeprowadzone zostaną poszczególne etapy procesu. W odpowiedzi na pismo SII, Zarząd Spółki w dniu 4 marca 2012 r. opublikował w EBI dwa raporty bieżące, w których poinformował m.in. o terminie otwarcia subskrypcji na akcje serii N - termin ten został wyznaczony na dzień 7 marca 2012 r. Zapisy miały trwać zaś do dnia 30 marca 2012 r. Jak wynikało z raportów bieżących Spółki, Zarząd planował zamknięcie oraz złożenie wniosku o rejestrację serii N w Krajowym Rejestrze Sądowym najdalej do dnia 6 kwietnia 2012 r. Zarząd Firmy informował natomiast w kolejnych miesiącach, że wszyscy inwestorzy którzy nie otrzymali akcji serii N, mimo prawidłowo dokonanych wpłat, otrzymają akcje rekompensacyjne najpóźniej w lutym 2013 roku, a w przypadku rezygnacji z objęcia akcji otrzymają zwrot wpłaconych kwot w terminie do 31.03.2013 roku ze środków przekazanych na ten cel od Inwestora Strategicznego - firmę Skopowski Sp. Komandytowa.

- **Interwencja w Sanwil S.A. - 14 marca 2012 r.**

W związku z uwagami akcjonariuszy oraz wynikami własnej analizy treści projektu uchwały przewidującej obniżenie kapitału zakładowego Sanwil S.A., Stowarzyszenie skierowało do Prezesa Zarządu pismo (z dnia 14 marca 2012 r.), w którym wyraziło obawy o interesy akcjonariuszy mniejszościowych oraz samej Spółki. Stowarzyszenie wyraziło w piśmie opinię, że uchwała w proponowanym kształcie może prowadzić do pokrzywdzenia akcjonariuszy, może być sprzeczna z dobrymi obyczajami, a także może godzić w interes samej Spółki. Jednocześnie Stowarzyszenie wnioskowało o przedłożenie akcjonariuszom niniejszego pisma podczas obrad NWZ Spółki. Stowarzyszenie zwróciło m.in. uwagę, że według danych ze skonsolidowanego raportu Spółki za 4 kw. 2011 r. wartość księgowa przypadająca na jedną akcję Spółki sięga poziomu 1,64 zł, podczas gdy cena rynkowa jednej akcji na dzień 13.03.2012 r. wynosiła 0,46 zł. To z kolei oznacza, że wycena rynkowa jednej złotówki aktywów netto Spółki kształtowała się na poziomie o 72% niższym od wartości wynikającej z ewidencji księgowej jej kapitału własnego. Podczas NWZ miało natomiast odbyć się głosowanie nad propozycją uchwały, zgodnie z którą miało nastąpić obniżenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 45.105.525,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji Spółki z kwoty 1,00 zł do kwoty 0,10 zł. Tym samym przyjęta uchwała umożliwi docelowo Zarządowi emitowanie akcji po cenie istotnie odbiegającej in minus zarówno od wartości rynkowej Spółki, ale także od jej wartości księgowej.

- **Interwencja w Inwestycje Alternatywne Profit S.A.**

Pismem z dnia 15 marca 2012 r. Stowarzyszenie zwróciło się do KNF z wnioskiem o zbadanie czy nie doszło do naruszenia przepisów dotyczących publicznego oferowania papierów wartościowych w związku z rozesłanym w dniu 7 marca 2012 r. mailingiem dotyczącym zapisów na akcje spółki Inwestycje Alternatywne Profit S.A. Zawiadomienie dot. zarówno samej spółki jak i świadczącego dla niej usługi Domu Maklerskiego Capital Partners. Przyczyną jego złożenia była rozesłana mailem informacja dotycząca rozpoczęcia zapisów na akcje spółki oferowane w trybie oferty prywatnej. Polskie prawo dla publicznego proponowania nabycia papierów wartościowych wymaga tymczasem sporządzenia i zatwierdzenia przez KNF prospektu emisyjnego. W tym przypadku dokument taki nie był jednak sporządzany.

- **Interwencja w Victoria Asset Operation Centre S.A. - 23 marca 2012 r.**

W związku z zapytaniem akcjonariuszy Spółki, Stowarzyszenie powzięło poważne zastrzeżenia co do prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 26 marca 2012 r. Wobec powyższego Stowarzyszenie w piśmie z dnia 23 marca 2012 r. wezwało Zarząd Spółki do przestrzegania przepisów kodeksu spółek handlowych. Przedmiotem obrad WZ miało być m.in. zatwierdzenie „Planu Restrukturyzacji Spółki”. Tymczasem w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia nie został opublikowany żaden plan restrukturyzacji spółki nad zatwierdzeniem którego miałoby się odbyć głosowanie. Brak tego dokumentu uniemożliwiał jakąkolwiek merytoryczną ocenę uchwały. Z tych też powodów Stowarzyszenie wezwało Spółkę do usunięcia naruszenia.

- **Interwencja w Mabion S.A. - 28 marca 2012 r.**

Stowarzyszenie powzięło poważne zastrzeżenia co do prawidłowości zwołania NWZ Mabion S.A. W wyniku przeprowadzonej analizy okazało się, że również w tym przypadku ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia nie zawierało bardzo istotnych załączników. Przedmiotem obrad zwołanego na dzień 4 kwietnia 2012 r. NWZ miało być m.in. podwyższenie kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Ogłoszenie o zwołaniu WZ zawierało jednak tylko projekt uchwały w sprawie emisji kolejnej serii akcji, brak było natomiast opinii zarządu uzasadniającej pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Mając na uwadze istotność tego dokumentu dla oceny zasadności podjęcia uchwały, Stowarzyszenie w piśmie z dnia 28 marca 2012 r. wezwało spółkę do usunięcia tego braku. W raporcie bieżącym z dnia 2 kwietnia 2012 r. spółka Mabion opublikowała opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

- **Interwencja w DT Partners S.A. - 28 marca 2012 r.**

Z analogiczną sytuacją Stowarzyszenie miało do czynienia w przypadku spółki DT Partners S.A. W tym przypadku spółka również zamierzała przeprowadzić znaczącą emisję akcji bez uzasadnienia decyzji o pozbawieniu praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy. 28 marca 2012 r. Stowarzyszenie wysłało pismo wzywające Zarząd Spółki do przestrzegania przepisów k.s.h. W raporcie bieżącym 13/2012 z dnia 2 kwietnia 2012 r. spółka DT Partners S.A. opublikowała opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

- **Interwencja w Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. - 28 marca 2012 r.**

W związku z poważnymi zastrzeżeniami co do prawidłowości zwołania przez spółkę Dolnośląskie Surowce Skalne (DSS) Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 20 kwietnia 2012 r., Stowarzyszenie w piśmie z dnia 28 marca 2012 r. zwróciło się do Zarządu Spółki o udzielenie wyjaśnień w przedmiocie planowanego podwyższenia kapitału zakładowego, a także wezwało Spółkę do usunięcia błędów i wad prawnych powstałych przy jego zwołaniu. Przedmiotem obrad walnego zgromadzenia miało być m.in. podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji. Niestety zarówno treść ogłoszenia, jak i samego projektu uchwały pozbawiona była jakichkolwiek szczegółów i konkretów, w związku z czym nie wiadomo było nawet czy planowana emisja akcji ma zostać przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, zamkniętej czy też otwartej, a zatem nie wiadomo było również, czy ma się ona odbyć z zachowaniem czy też z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Mając na uwadze, że brak wskazania dnia prawa poboru może sugerować, że planowana uchwała dotyczy emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, SII zwróciło się do Zarządu Spółki z zapytaniem: czy projekt uchwały dotyczy podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy czy też planowane jest pozbawienie ich tego prawa. SII wystosowało jednocześnie pytania do Zarządu dotyczące parametrów planowanej emisji akcji.

2 kwietnia 2012 r. został opublikowany raport bieżący zawierający zmieniony porządek obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia zwołanego na dzień 20 kwietnia 2012 r. Oprócz zmian w organach Spółki, najistotniejszym punktem walnego zgromadzenia miało być podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, a następnie podjęcie uchwały w sprawie jego obniżenia. Projekt uchwały miał dotyczyć warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała zawierała odpowiedzi na większość postawionych przez SII pytań.

- **Interwencja w Rovita S.A. - 6 kwietnia 2012 r.**

Przejęcie Rovity przez EKO Holding nastąpiło z dniem 1 lipca 2011 r., a więc z początkiem trzeciego kwartału. Pojawienie się inwestora zbiegło się jednak z bardzo istotnym pogorszeniem wyników finansowych Rovity. Wobec obaw inwestorów mniejszościowych o dalsze losy spółki, Stowarzyszenie wystosowało pismo z pytaniami do Zarządu (6 kwietnia 2012 r.)

Obok kwestii dotyczących kondycji Spółki i jej przyszłości, wyjaśnienia wymagała także sprzedaż przez spółkę wchodzącą w skład Grupy Rovity sklepów detalicznych. Ramowa umowa dotycząca tej operacji podpisana została z jedną ze spółek zależnych EKO raptem 3 tygodnie po przejęciu kontroli nad Rovitą przez EKO. Zgodnie z raportem bieżącym Rovity z 22 lipca 2011 r. do transakcji miało dojść do 31 października 2011 r. Choć do niej doszło, co wynika z raportów finansowych Spółki, to jednak Spółka nigdy nie przekazała raportu bieżącego, który mówiłby o sfinalizowaniu umowy ramowej z lipca. Zabrakło także komunikatu, który by wskazywał wartość za jaką sprzedano placówki handlowe. Kwestie dotyczące wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych w związku z rzeczoną

transakcją również były przedmiotem pytań Stowarzyszenia. Spółka w odpowiedzi odniosła się merytorycznie i wyjaśniła zaistniałe wątpliwości.

- **Interwencja w Anti S.A. - 13 kwietnia 2012 r.**

W związku z napływającymi od członków Stowarzyszenia informacjami o zaprzestaniu przez spółkę Anti S.A. realizacji warunków ugody zawartej z obligatariuszami dotyczącej spłaty przez Spółkę w ratach zadłużenia wynikającego z niewykupienia w terminie obligacji, Stowarzyszenie zawiadomiło KNF o podejrzeniu naruszenia przez Spółkę obowiązków informacyjnych polegających na nieprzekazaniu do publicznej wiadomości informacji noszących znamiona informacji poufnej, a więc zarówno informacji o zawarciu ugody jak i o jej zerwaniu na skutek zaprzestania spłaty zadłużenia zgodnie z przyjętym w ugodzie harmonogramem. Wartość niewykupionych w terminie obligacji wynosiła 2.835.000 zł. Tak wysoka wartość nieuregulowanych należności mogła mieć bardzo duże znaczenie dla dalszych losów Spółki. Mając to na uwadze informacja o niewykupieniu w terminie obligacji powinna zostać w ocenie SII zakwalifikowana jako informacja poufna, o której spółka miała obowiązek w ciągu 24 godzin poinformować. Równie istotne konsekwencje dla oceny wartości akcji spółki mogła nosić informacja o zawartych z obligatariuszami ugodach oraz o rozwiązaniu tych ugód. Ta druga informacja była szczególnie istotna z uwagi na zapisy ugód, w których spółka uznawała swój dług. Także i w tym zakresie SII poinformowało KNF.

- **Interwencja w Kinomaniak S.A., KCSP S.A., Epigon S.A., Copernicus Securities S.A., 4 Studio S.A., Zakupy.com S.A., Golab S.A., Internet Works S.A. - 23 kwietnia 2012 r.**

W wyniku przeprowadzonej przez Stowarzyszenie analizy procedowania spółek z rynku NewConnect przy zwoływaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, wykazane zostało, że wiele spółek narusza swoim postępowaniem postanowienia regulaminu ASO jak i kodeksu spółek handlowych. Głównym zarzutem jaki został postawiony spółkom było nieopublikowanie w terminie raportu rocznego. Osiem spółek (wskazanych w tytule punktu), mimo że zwołało zwyczajne walne zgromadzenie, nie opublikowało, ani sprawozdania finansowego, ani sprawozdania zarządu, ani opinii biegłego rewidenta z przeprowadzonego badania. W większości powyższych przypadków dokumenty te nie były opublikowane, mimo że minął już termin rejestracji udziału w walnym zgromadzeniu. Takie nie transparentne działanie w sposób ewidentny godziło w prawa i interesy akcjonariuszy mniejszościowych. Z tych powodów działania te stały się przedmiotem krytyki prasowej na łamach Gazety Giełdy Parkiet z dnia 23 kwietnia 2012 r. W związku z wykrytymi nieprawidłowościami Stowarzyszenie zwróciło się również do Zarządu GPW z wnioskiem o podjęcie interwencji wobec spółki naruszających przepisy KSH i Regulaminu ASO, a jednocześnie o jak najszybsze podjęcie działań na rzecz wprowadzenia niezbędnych zmian i poprawek w Regulaminie ASO, w celu dostosowania go do wymogów KSH (Pismo z dnia 20 kwietnia 2012 r.). Działania SII okazały się skuteczne, część spółek odwołało walne zgromadzenia, a GPW dokonała stosownych zmian w regulacjach ASO.

- **Interwencja dot. manipulacji akcjami Intakus S.A. - 17 kwietnia 2012 r.**

W dniu 17 kwietnia 2012 r. Stowarzyszenie przesłało do KNF pismo, w którym zawiadomiło o możliwości wykorzystania informacji poufnej przez prokurenta Intakus S.A. oraz spółkę Gant Development S.A. Spółka Intakus w dniu 6 kwietnia 2012 roku złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. W ciągu kilku dni bezpośrednio poprzedzających złożenie wniosku dokonano transakcji na znacznych pakietach akcji Spółki. SII zwróciło uwagę na fakt zbycia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych znacznej liczby akcji spółki (stanowiących blisko 4% kapitału zakładowego) Intakus S.A. w dniach 21-22 i 26-28 marca 2012 r. W tych okolicznościach w ocenie Stowarzyszenia zasadne było, aby KNF zbadała także transakcję przeprowadzoną przez spółkę Gant Development S.A., która w dniu 27 marca również dokonała sprzedaży znaczącej liczby akcji Spółki (stanowiących niemal 5% kapitału zakładowego). Do sprzedaży akcji, przez podmioty związane blisko ze Spółką, doszło na bardzo krótko przed złożeniem przez Intakus S.A. wniosku o ogłoszenie upadłości. W ocenie Stowarzyszenia informacje o planowanym ogłoszeniu upadłości bądź też przygotowywaniu wniosku o upadłość Spółki stanowiły informację poufną.

- **Interwencja w Jastrzębskiej Spółce Węglowej S.A. - 11 maja 2012 r.**

W związku z opublikowanym projektem uchwały w przedmiocie podziału zysku za rok 2011, Stowarzyszenie w piśmie z dnia 11 maja 2012 r. zgłosiło zastrzeżenia co do sposobu i zasad dotyczących planu wypłaty nagrody dla pracowników z zysku za 2011 r. W ocenie Stowarzyszenia proponowane rozwiązanie było niekorzystne ekonomicznie i podatkowo dla samej Spółki, a w konsekwencji dla jej akcjonariuszy. Wypłata nagród zostanie ujęta w sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości poprzez zmianę w stanie kapitału własnego. Jednak w sprawozdaniach sporządzonych według MSSF podział wypracowanego zysku na nagrody z zysku dla pracowników sklasyfikowany zostanie jako koszt operacyjny roku, w którym dokonano podziału zysku. Oznacza to, że koszty związane z wypłatą nagród dla pracowników, o ile zgodnie z MSSF obniżą wynik finansowy spółki w 2012 r., o tyle jednak nie zostaną sklasyfikowane, jako koszt podatkowy. Tym samym koszt nagród nie będzie stanowił podstawy do obniżenia kwoty zysku do opodatkowania. W wyniku proponowanych przez Zarząd rozwiązań Spółka mogła utracić oszczędności w wysokości co najmniej 24,7 mln zł. Stowarzyszenie uważało, że decyzję o wypłacie premii powinien podjąć Zarząd (a nie Walne Zgromadzenie) ujmując wypłaty w kosztach pracowniczych, gdyż rozwiązanie to zapewniłoby Spółce możliwość uzyskania istotnych korzyści ekonomicznych i podatkowych, a ponadto jest zgodne z polskim modelem ładu korporacyjnego. Powyższe uwagi Stowarzyszenie zawarło również w piśmie skierowanym do Ministerstwa Skarbu Państwa. Dodatkowo Stowarzyszenie skierowało w tej kwestii liczne pytania do Zarządu Spółki.

W odpowiedzi z dnia 25 maja 2012 r. Zarząd Spółki zakwestionował prawo Stowarzyszenia do zadawania pytań. Takie stanowisko spotkało się ze stanowczą odpowiedzią Stowarzyszenia (pismo z dnia 29 maja 2012 r). Ostatecznie w 2012 r. propozycje Stowarzyszenia nie zostały przevorsowane, jednak w 2013 r. Spółka postąpiła już według wcześniejszych zaleceń Stowarzyszenia. Tym samym na inicjatywie Stowarzyszenia skorzystała nie tylko spółka, ale także akcjonariusze. Spółka uzyska dzięki wdrożonemu rozwiązaniu wielomilionowe oszczędności.

- **Interwencja w PSW Capital S.A. - 11 czerwca 2012 r.**

W wyniku analiz Stowarzyszenia wykryto liczne nieprawidłowości w ogłoszeniu o zwołaniu ZWZ. Na podstawie jego treści nie można było nawet jednoznacznie stwierdzić czy zwołane zostało zwyczajne czy nadzwyczajne walne zgromadzenie. W samej treści ogłoszenia o jego zwołaniu znajdowało się jeszcze wiele innych naruszeń przepisów KSH. Swoje zastrzeżenia Stowarzyszenie wyraziło w piśmie skierowanym do Zarządu Spółki z dnia 11 czerwca 2012 r. Niepokój akcjonariuszy mniejszościowych budził również projekt uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2011. Uzależniał on wypłatę dywidendy z zysku za rok 2011 od zarejestrowania przez sąd emisji akcji serii Ł. Mając na uwadze, że czas trwania zapisów na akcje serii Ł był już czterokrotnie przedłużany, brak było pewności kiedy one ostatecznie się zakończą. Co więcej zapisy te przedłużone zostały poza ramy czasowe na które zezwala kodeks spółek handlowych. Stanowi on bowiem, że termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. To z kolei rodziło realną obawę, że emisja akcji serii Ł może nie zostać zarejestrowana przez sąd rejestrowy. Mając powyższe na uwadze Stowarzyszenie wysłało do GPW zawiadomienie o dostrzeżonych naruszeniach. Stosowne pismo zostało skierowane również do Spółki. Pół godziny po wysłaniu do Spółki powyższego pisma w EBI pojawił się komunikat o odwołaniu przez PSW Capital S.A. walnego zgromadzenia zwołanego na 29 czerwca 2012 r.

- **Interwencja w Bomi S.A. - 14 czerwca 2012 r.**

14 czerwca 2012 r. akcjonariusze Bomi S.A. mieli podjąć na walnym zgromadzeniu decyzję o emisji motywacyjnej. Projekt uchwały został negatywnie oceniony zarówno przez akcjonariuszy mniejszościowych jak i Stowarzyszenie. Stowarzyszenie miało przygotowany alternatywny projekt uchwały. Do głosowania tego dnia jednak nie doszło, gdyż walne zgromadzenie zostało przerwane do 13 lipca 2012 r.

Zgodnie z projektem uchwały walne zgromadzenie miało podjąć m.in. decyzję o emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru w ilości 1,5 mln zł z ceną ustaloną na poziomie 10 gr przy kursie rynkowym bliskim 1,1 zł. W ocenie Stowarzyszenia proponowane rozwiązanie nie ma wiele wspólnego z charakterem motywującym, a wręcz ma cechy programu demotywującego. Jak wynikało z treści projektu uchwały Zarząd Spółki de facto nie musi nawet wyprowadzić spółki na prostą, aby otrzymać akcje, które wówczas dawałyby możliwość realizacji niemal 1000 proc. zysku. W proponowanym rozwiązaniu Zarząd i pracownicy mogli w każdej chwili odstąpić od jakichkolwiek działań, a i tak byłiby na pozycji wygranej, dzięki tanim akcjom. Straciliby na tym jednak pozostali akcjonariusze i sama spółka. To rodziło spore wątpliwości czy uchwała w tym kształcie nie krzywdzi akcjonariuszy, nie godzi w interes spółki, nie jest sprzeczna z dobrymi obyczajami. Stowarzyszenie podczas przerwanych obrad złożyło na ręce Prezesa Spółki propozycję projektu uchwały jaką zamierzało przedłożyć pod głosowanie w dniu 13 lipca. Zgodnie z nią Akcje Serii S będą mogły trafić do pracowników Spółki wyłącznie w sytuacji, kiedy Zarząd zakończy sukcesem trwający proces restrukturyzacji, a Spółka zamknie w okresie od 2012 do 2014 roku co najmniej jeden rok obrotowy zyskiem operacyjnym i zyskiem netto wypracowanym wyłącznie w wyniku prowadzonej działalności operacyjnej w obszarze FMCG z wyłączeniem wszelkich zdarzeń jednorazowych oraz gdy cena jednej akcji Bomi S.A. będzie przekraczała w notowaniach na rynku regulowanym poziom 2 zł.

Przerwa w obradach NWZ w dniu 14 czerwca 2012 roku została zarządzona przez Przewodniczącego NWZ, pomimo iż uchwała w tym przedmiocie nie uzyskała wymaganej art. 408 § 2 KSH większości 2/3 głosów. Z tego powodu nowo wybrany Przewodniczący NWZ stwierdził, iż Walne Zgromadzenie nie było zdolne do podejmowania uchwał. 13 lipca 2012 r. NWZ nie podjęło więc żadnych uchwał.

Kolejne walne zgromadzenie z tym samym porządkiem obrad Zarząd zwołał na 5 września 2012 r. Ze względu na brak kwalifikowanego kworum 1/3 akcjonariuszy zgodnie z art. 449 w związku z art. 445 Kodeksu Spółek Handlowych Walne Zgromadzenie nie było władne do rozpatrywania sprawy podwyższenia kapitału zakładowego. Następne walne zgromadzenie zostało zwołane na dzień 10 października 2012 r. W obradach tych również uczestniczył przedstawiciel Stowarzyszenia, który przed przystąpieniem do głosowania nad emisją motywacyjną zaproponował dyskusję nad kształtem uchwały i zgłosił propozycję zmienionego programu motywacyjnego. Tym razem Zarząd posłuchał głosu Stowarzyszenia i inwestorów. Ostatecznie uchwała w sprawie emisji motywacyjnej została uchwalona.

- **Interwencja w Victoria Asset Operation Centre S.A. - 19 czerwca 2012 r.**

Wobec dalszej zwłoki Zarządu Spółki z przyznaniem akcjonariuszom akcji serii N i tym samym definitywnym zakończeniem stanu zawieszenia w jakim się znajdowali, Stowarzyszenie ponownie poruszyło tę kwestię w piśmie do zarządu spółki z dnia 19 czerwca 2012 r. O naruszeniach praw inwestorów przez Spółkę Stowarzyszenie zawiadomiło również Zarząd GPW w piśmie z dnia 19 czerwca 2012 r.

- **Interwencja w Rovese S.A. - 21 czerwca 2012 r.**

W związku z treścią raportu bieżącego Rovese S.A. (dalej „Spółka”) nr 18/2012, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wezwało Zarząd Spółki do uzupełnienia istotnych braków w treści niniejszego raportu. Raport dotyczył planu przejęcia spółek za kwotę kilkuset milionów złotych od większościowego akcjonariusza Spółki. SII skierowało również do Zarządu pytania w trybie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych. Pismo o możliwych naruszeniach przepisów zostało przesłane także do wiadomości KNF. Sprawa dotyczyła braku stosownych danych na temat przejmowanych Spółek, pozwalających ocenić wpływ przekazanej informacji na sytuację majątkową i finansową emitenta oraz braku kluczowych założeń przyjętych do ich wycen czy też samych wycen. W piśmie z dnia 21 czerwca 2012 r. skierowanym do Spółki, Stowarzyszenie wnioskowało także o zapewnienie transparentnej polityki informacyjnej i równego traktowania wszystkich akcjonariuszy Spółki. Stowarzyszenie zwracało uwagę, że jedynie większościowy Akcjonariusz Rovese posiadał szczegółową wiedzę na temat Spółek, które miały być przedmiotem nabycia. Pismem z dnia 25 czerwca 2012 r. Stowarzyszenie skierowało do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o możliwości wykorzystania informacji poufnej przez akcjonariusza Rovese S.A. - Pana Michała Sołowowa. Stowarzyszenie skierowało do Zarządu Spółki liczne pytania dotyczące zamierzonych przejęć. Spółka na większość pytań odpowiedziała z wyjątkiem tych najistotniejszych dotyczących sytuacji finansowej i bilansowej przejmowanych spółek. Stało się to powodem wystosowania w dniu 2 lipca 2012 r. kolejnego pisma do Zarządu Spółki, w którym Stowarzyszenie domagało się podania wyczerpujących informacji. Ponadto W dniu 12 września 2012 r. ukazał się

komunikat Komisji Nadzoru Finansowego informujący o wszczęciu postępowania administracyjnego wobec Rovese S.A. w przedmiocie nałożenia kary w związku z podejrzeniem naruszenia przez Spółkę art. 56 ustawy o ofercie publicznej.

Jak wynikało z treści uchwały KNF do naruszenia przepisów prawa mogło dojść w związku z realizacją transakcji nabycia akcji oraz udziałów w spółkach, a więc w związku z operacją o której zawiadamiało SII.

W trakcie obrad walnego zgromadzenia w dniu 20 lipca 2012 r. Zarząd Spółki udzielił odpowiedzi na większość pytań Stowarzyszenia, jednakże nie udzielił na pytanie dotyczące wartości kapitałów własnych przejmowanych spółek, jak i sytuacji finansowej przejmowanych firm. Wobec odmowy odpowiedzi na to pytanie przedstawiciel Stowarzyszenia w trakcie obrad złożył sprzeciw do protokołu. Następnie pismem z dnia 27 lipca 2012 r. Stowarzyszenie skierowało wnioski do sądu o zobowiązanie Zarządu Rovese do udzielenia odpowiedzi na rzezone pytanie.

- **Interwencja w Gremi Solution S.A. - 26 czerwca 2012 r.**

W porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Gremi Solution S.A. zwołanego na dzień 29 czerwca 2012 r. znalazł się m.in. punkt dotyczący obniżenia kapitału zakładowego. Miało ono zostać dokonane w celu częściowego pokrycia strat Spółki z lat ubiegłych. Zgodnie z projektem uchwały kapitał zakładowy miał zostać obniżony z kwoty 49.609.460,00 zł do kwoty 10.914.081,20 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji z kwoty 10 zł do kwoty 2,20 zł. Tak znaczące obniżenie kapitału zakładowego rodziło jednak spore obawy akcjonariuszy mniejszościowych, czy nie dojdzie w ten sposób do rozwodnienia ich udziałów. Obawy te wynikały w głównej mierze z faktu, iż nowa wartość nominalna akcji miała zostać ustalona znacząco poniżej ich wartości księgowej. Mając powyższe na uwadze w dniu 26 czerwca 2012 r. Stowarzyszenie skierowało do Zarządu spółki pismo z pytaniami dotyczącymi sytuacji spółki oraz parametrów emisji i uzasadnienia takiego jej kształtu. Odpowiedzi na te pytania zostały udzielone w trakcie obrad walnego zgromadzenia.

- **Interwencja w HMSG S.A. - 2 lipca 2012 r.**

W piśmie z dnia 2 lipca 2012 r. Stowarzyszenie przestało do KNF zawiadomienie o możliwości naruszenia przepisów dotyczących ujawniania stanu posiadania przez akcjonariuszy Spółki HMSG S.A. Raporty bieżące opublikowane w dniu 29 czerwca 2012 roku przez notowaną na rynku NewConnect Spółkę ujawniły zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów i kapitale zakładowym dwóch jej akcjonariuszy. Obaj akcjonariusze w wyniku objęcia papierów wartościowych nowej emisji serii M przekroczyli próg posiadania akcji, który wymagał złożenia do KNF oraz do spółki odpowiedniego zawiadomienia w terminie najpóźniej 4 dni roboczych od dnia, w którym akcjonariusz dowiedział się o zmianie udziału. Tymczasem, zgodnie z raportem bieżącym, informacja taka trafiła do HMSG z kilkudniowym opóźnieniem. Ponadto, w zawiadomieniu zabrakło daty zdarzenia powodującego zmianę udziału, którego ono dotyczyło.

- **Interwencja w Europejskim Funduszu Hipotecznym S.A. - 18 lipca 2012 r.**

W związku z opublikowanym przez spółkę raportem rocznym Stowarzyszenie zwróciło się do KNF o zbadanie czy doszło do naruszenia obowiązków informacyjnych zgodnie z którymi emitent ma obowiązek w sprawozdaniu finansowym zawrzeć szczegółowe informacje dotyczące udzielonych w danym roku pożyczek, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym. Sprawa dotyczyła pożyczki udzielonej spółce zależnej Eleuthera Sp. z o.o. na kwotę 21.416.332,61 zł. W sprawozdaniu finansowym brak było jakichkolwiek informacji na temat daty udzielenia pożyczki, rodzaju i wysokości oprocentowania, czy też terminu jej wymagalności.

- **Interwencja w PSW Capital S.A. - 19 lipca 2012 r.**

W dniu 18 lipca 2012 r. przedstawiciel Stowarzyszenia uczestniczył w zwyczajnym walnym zgromadzeniu spółki. Niestety w obradach nie uczestniczył żaden przedstawiciel władz spółki. Spowodowało to, że liczne pytania, które Stowarzyszenie zamierzało wówczas zadać dalej czekały na odpowiedź. W tym stanie rzeczy pytania zostały przekazane na ręce obecnego na WZ dyrektora zarządzającego spółki, oraz powtórzone w piśmie do Zarządu z dnia 19 lipca 2012 r. Pytania Stowarzyszenia dotyczyły różnych rozbieżności wynikających ze sprawozdania finansowego Spółki. Kolejne pismo z pytaniami zostało skierowane do spółki w dniu 11 września 2012 r. tym razem dotyczyły one emisji akcji serii Ł, w szczególności na jakim etapie jest ich rejestracja w sądzie i czy planowany termin wypłaty dywidendy nie jest zagrożony.

- **Interwencja w Domu Maklerskim IDM S.A. - 23 sierpnia 2012 r.**

Na dzień 13 września 2012 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna, które miało zdecydować o emisjach akcji i obligacji zamiennych na akcje. W ocenie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych obie te uchwały rodziły ryzyko pokrzywdzenia akcjonariuszy mniejszościowych.

Uchwała nr 3 dotyczyła tzw. emisji motywacyjnej akcji. Wielkość tej emisji była stosunkowo duża, ponieważ wynosiła na dzień uchwały około 10 % kapitału zakładowego, a ustalona cena emisyjna na poziomie 0,1 zł odbiega natomiast znacząco od aktualnego kursu notowań, a w szczególności od średnich notowań z ostatnich miesięcy i od wartości księgowej. Przedstawione przez Zarząd Spółki uzasadnienie pozbawienia prawa poboru dotychczasowych udziałowców ujawniało, iż celem emisji jest m.in. rekompensata poniesionej przez kluczowych dla Spółki pracowników straty powstałej w wyniku objęcia pod koniec 2010 roku w ramach programu motywacyjnego akcji z dwuletnim ograniczeniem zbywalności po cenie 2,1 zł. W ocenie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych takie uzasadnienie było niezrozumiałe, a emisja akcji wyłącznie dla wybranych akcjonariuszy niesprawiedliwa i sprzeczna z dobrymi obyczajami. Prowadziła ona bowiem do faworyzowania jednej grupy akcjonariuszy kosztem pozostałych, którzy także nierzadko nabywali akcje po cenach wyższych, odbiegających od aktualnego kursu, czy też nabywali akcje emitowane przez Spółkę, w wyniku czego ponieśli bądź ponoszą stratę.

Mając powyższe na uwadze, Stowarzyszenie wzięło udział w zwołanym na dzień 13 września NWZ, a następnie we wznowionych po przerwie obradach w dniu 18 września 2012 r. Stowarzyszenie głosowało przeciwko wskazanej powyżej uchwale, a następnie

w dniu 1 października 2012 r. wniosło pozew do sądu o stwierdzenie nieważności rzeczonej uchwały, a ewentualnie jej uchylenie jako sprzecznej z art. 422 KSH. Do powództwa przeciwko DM IDM S.A. przystąpiła po stronie Stowarzyszenia Komisja Nadzoru Finansowego. Niezależnie od tego po działaniach podjętych przez SII Zarząd odstąpił od planu emisji.

- **Interwencja w Europejskim Funduszu Hipotecznym S.A. - 28 sierpnia 2012 r.**

W związku z licznymi uwagami i zgłoszeniami kierowanymi ze strony akcjonariuszy Europejskiego Funduszu Hipotecznego przedstawiciel Stowarzyszenia wziął udział w dniu 3 września 2012 r. w obradach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia EFH. Jeszcze przed obradami, w dniu 28 sierpnia 2012 r. Stowarzyszenie skierowało pismo do zarządu Spółki z zagadnieniami, które będzie chciało wyjaśnić podczas obrad. W trakcie obrad przedstawicieli SII pytał m.in. o to, na jakich zasadach EFH udzielił spółce Eleuthera sp. z o.o. pożyczki w wysokości 21.416.332,61 zł? Kiedy przypada termin wymagalności pożyczki, jak jest oprocentowana? Czy pożyczka została zabezpieczona i co stanowi przedmiot tego zabezpieczenia? Odpowiedzi m.in. na powyższe pytania Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych próbowało uzyskać podczas ZWZ Europejskiego Funduszu Hipotecznego, które odbyło się 18 lipca. Ponadto SII pytało o szczegóły transakcji kupna i sprzedaży spółki Eleuthera przez EFH, zwłaszcza o sens ekonomiczny nabycia spółki jedynie na okres czterech miesięcy. Niestety nowo wybrany Zarząd nie był na nie w stanie udzielić odpowiedzi w trakcie obrad. Nie mniej jednak Zarząd zobowiązał się przekazać wnioski z wewnętrznego audytu, który został zarządzony w spółce w związku z powyższymi kwestiami.

- **Interwencja w Rovese S.A. - 14 września 2012 r.**

W związku ze zwołanym na dzień 19 września NWZ Rovese S.A. które miało m.in. podjąć uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego celem pozyskania środków na zakupu kilku podmiotów od głównego akcjonariusza, Stowarzyszenie ponownie skierowało do spółki zapytania o podstawy wycen tych podmiotów (pismo z dnia 14 września 2012 r.). Tym razem Zarząd udzielił odpowiedzi na to pytanie w trakcie obraz NWZ. Wobec powyższego w dniu 19 września 2012 r. Stowarzyszenie cofnęło złożony w sądzie wniosek o zobowiązanie zarządu do udzielenia odpowiedzi. Jednocześnie działania podjęte przez SII i głosy akcjonariuszy mniejszościowych (głównie funduszy inwestycyjnych) sprawiły, że o ile na pierwszym walnym uchwala nie przeszła, o tyle na wrześniowym walnym zgromadzeniu przy znacznie korzystniejszych dla akcjonariuszy mniejszościowych parametrach operacji przejęcia, emisja znalazła wymagane poparcie.

- **Interwencja w PSW Capital - 5 października i 17 października 2012 r.**

11 września 2012 r. Stowarzyszenie wystąpiło do Zarządu Spółki pytania dotyczące przebiegu emisji akcji serii Ł w kontekście podjętej uchwały o podziale zysku za rok 2012. Wobec braku odpowiedzi pytania te ponowiło w piśmie z dnia 5 października 2012 r. Na dwa tygodnie przed termin wypłaty dywidendy, Zarząd opublikował komunikat, w którym poinformował o niespełnieniu warunku uchwały nr 13 zwyczajnego walnego zgromadzenia w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011, tj. braku rejestracji akcji serii Ł przez właściwy sąd rejestrowy i tym samym o braku możliwości wypłacenia dywidendy zgodnie z podjętą uchwałą. Ponadto poinformował, że zwołane zostanie walne zgromadzenie, którego przedmiotem będzie głosowanie nad nowym terminem prawa do dywidendy i wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy 2011 r. Kwestia niewypłacenia przez Spółkę dywidendy była następnie kilkakrotnie przedmiotem interwencji Stowarzyszenia zarówno na łamach Gazety Giełdy Parkiet, pism kierowanych bezpośrednio do Zarządu Spółki oraz Giełdy Papierów Wartościowych. Na bieżąco informacje o podejmowanych działaniach były zamieszczane na stronie internetowej Stowarzyszenia.

- **Interwencja w GKS GieKSa Katowice - 22 października 2012 r.**

Zgodnie z raportem bieżącym nr 18/2012 GKS GieKSa Katowice z dnia 15.10.2012 r. powzięła od akcjonariusza - Miasto Katowice - informację o zwiększeniu stanu posiadania powyżej 33% ogólnej liczby głosów w spółce przez Miasto Katowice. Zwiększenie stanu posiadania nastąpiło w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, o czym Miasto Katowice powzięło informację w dniu 16 sierpnia 2012 r., a Spółka w dniu 22 sierpnia 2012 r. Spółka publiczna zobowiązana jest do niezwłocznego przekazania informacji do wiadomości publicznej oraz KNF. Tymczasem w opinii Stowarzyszenia raport bieżący dotyczący przekroczenia przez Miasto Katowice progu 33% ogólnej liczby głosów przekazany został przez Spółkę ze znacznym, nieuzasadnionym opóźnieniem. Od momentu powzięcia informacji przez Spółkę do momentu publikacji wymaganego raportu w systemie ESPI minęły bowiem blisko 2 miesiące, co nie spełnia kryterium niezwłoczności.

- **Interwencja w Solar Company - 23 października 2012 r.**

Zarząd Solar Company opublikował w dniu 11 października 2012 roku informację o odwołaniu prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Spółki na 2012 rok oraz o odstąpieniu od podania do publicznej wiadomości nowej prognozy. Zdaniem Stowarzyszenia wskazane w raporcie uzasadnienie było niewystarczające i w dodatku wątpliwe. Szacunki wyników finansowych oraz prognozy finansowe na rok 2012 zostały zamieszczone w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez KNF. Wobec ich niespodziewanego odwołania Stowarzyszenie skierowało do spółki pytania o przyczyny tego stanu rzeczy. W ocenie Stowarzyszenia nie jest zrozumiałe tłumaczenie, iż to wyłącznie czynniki niezależne od Spółki przyczyniły się do pogorszenia jej wyników finansowych, a w konsekwencji do odwołania przedstawionej w prospekcie prognozy, szczególnie, że za odwołanie prognozy w dużej mierze odpowiedzialny był miesiąc wrzesień, w którym spółka jako jedna z nielicznych z branży na GPW, odnotowała kilkudziesięcioprocentowy spadek sprzedaży. W dniu 9 listopada 2012 r. Spółka opublikowała odpowiedzi na pytania. Niestety

trudno uznać, aby te odpowiedzi wyjaśniały meritum problemu. Ostatecznie sprawę prognoz wyjaśni biegły rewident ds. szczególnych.

- **Interwencja w EastSideCapital S.A. - 7 grudnia 2012 r.**

W dniu 7 grudnia 2012 r. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wysłało do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o możliwym kilkakrotnym naruszeniu obowiązków informacyjnych przez notowaną na NewConnect spółkę EastSideCapital oraz jej **akcjonariuszy**. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w piśmie skierowanym do Komisji Nadzoru Finansowego m.in. zwróciło uwagę na możliwe niedopełnienie przez niektórych akcjonariuszy Spółki EastSideCapital obowiązków dotyczących ujawniania stanu posiadania. W kilku przypadkach, w opinii Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, raporty informujące o zmniejszeniu lub zwiększeniu udziału w ogólnej liczbie głosów przez poszczególnych akcjonariuszy opublikowane zostały ze znacznym nieuzasadnionym opóźnieniem. Ponadto, część z nich była niekompletna, nie zawierała wymaganych informacji dotyczących zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału, czy też daty zdarzenia powodującego zmianę udziału. Co więcej, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych podejrzewa również, że jeden z akcjonariuszy mógł naruszyć przepisy prawa, nie publikując wcale wymaganego raportu o zmianie stanu posiadania co najmniej dwukrotnie. W opinii SII, nieujawnione zostać mogły także niektóre transakcje zawierane przez osoby mające dostęp do informacji poufnej.

Stowarzyszenie poinformowało Komisję również o możliwym naruszeniu obowiązków informacyjnych przez EastSideCapital. Spółka nie przekazała bowiem do publicznej wiadomości raportów bieżących zawierających wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na zwołanych w 2012 roku walnych zgromadzeniach. To jednak nie koniec wątpliwości. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwróciło się do organu nadzoru także z wnioskiem o wyjaśnienie nietypowego zachowania kursu notowań akcji Spółki w grudniu 2010 roku.

- **Interwencja w GPF Causa S.A. - 11 grudnia 2012 r.**

Stowarzyszenie w związku z uwagami zgłaszanymi przez akcjonariuszy mniejszościowych Grupy Prawno-Finansowa Causa S.A. wobec działalności Spółki, wzięło udział w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki zwołanym na dzień 14.12.2012 r. Wątpliwości akcjonariuszy dotyczyły m.in. opublikowanej prognozy finansowej na rok 2012 i stopnia jej realizacji po trzech kwartałach 2012 roku, sposobu wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji oraz obligacji, czy też struktury należności. W ramach porządku obrad przewidziane były również zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki, a także punkt dotyczący wolnych wniosków, w którym to punkcie Stowarzyszenie podjęło próbę wyjaśnienia zgłaszanych przez akcjonariuszy uwag. W trakcie NWZ nie udało się uzyskać odpowiedzi na zadane pytania, niemniej jednak Zarząd zobowiązał się do ich udzielenia w terminie 14 dni od zakończenia obrad. Ostatecznie odpowiedzi zostały udzielone 28 stycznia 2013 r.

- **Skarga do Komisji Europejskiej na Rzeczpospolitą Polską**

Według danych zebranych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ciągu ostatnich czterech lat co najmniej 19 razy ogłaszane były wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji w ilości stanowiącej 1%, 2% lub jakąś dziesiętną część procenta (do pełnego 66%). Ponadto w tym samym okresie co najmniej dziewięć razy podmioty przekraczały próg 50% ogółu głosów w spółce, przejmując tym samym definitywnie kontrolę nad spółką, w wyniku wezwania do zapisania się na sprzedaż akcji w liczbie zapewniającej osiągnięcie jedynie 66%. Przejęcie kontroli nad spółką publiczną notowaną na rynku regulowanym w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, to ewenement w skali całej Unii Europejskiej. Równie unikatowy jest przepis nakładający obowiązek ogłoszenia wezwania na 100% akcji dopiero w przypadku przekroczenia progu 66% ogółu głosów w spółce. Rozwiązanie takie stoi w oczywistej sprzeczności z przepisami unijnymi.

SII od wielu lat aktywnie zabiegało o zmianę tych przepisów, a także aktywnie uczestniczyło w konsultacjach dotyczących stworzenia ich projektu. Półtora roku temu Ministerstwo Finansów opracowało nawet projekt założeń do projektu ustawy, która miałaby dokonać niezbędnych zmian. Od tamtego czasu prace legislacyjne stanęły jednak w martwym punkcie. Stowarzyszenie wielokrotnie apelowało do Ministerstwa Finansów, a nawet do Prezesa Rady Ministrów o podjęcie działań mających na celu dostosowanie polskich przepisów o wezwaniach do standardów unijnych, do dnia dzisiejszego żaden projekt ustawy nowelizującej jednak nie powstał. Wobec wyczerpania krajowych dróg do zmiany tych regulacji, a przede wszystkim mając na uwadze, jak wiele szkody wyrządzają one akcjonariuszom mniejszościowym Stowarzyszenie postanowiło walczyć o ich prawa przed Komisją Europejską, uznając, że nie można dłużej akceptować tak dalece idącego ignorowania praw akcjonariuszy mniejszościowych przez polskiego ustawodawcę, który problem zna od wielu lat. W związku z powyższym 14 grudnia 2012 r. SII wystąpiło do Komisji Europejskiej skargę na Rzeczpospolitą Polską w sprawie sprzeczności art. 73 i 74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z art. 5 Dyrektywy 2004/25/WE.

- **Interwencja w Black Lion Fund S.A. - 21 grudnia 2012 r.**

W związku z licznymi zapytaniami ze strony akcjonariuszy mniejszościowych Black Lion NFI oraz kontrowersjami, które również w ocenie Stowarzyszenia budziła transakcja nabycia 100% udziałów w spółce Recycling Park Sp. a o.o., w dniu 21 grudnia 2012 r. Stowarzyszenie zwróciło się do Zarządu Spółki z wnioskiem o udzielenie odpowiedzi na pytania dotyczące planowanej emisji akcji serii F oraz nabycia udziałów w spółce Recycling Park Sp. z o.o. Zgodnie z projektem uchwały zapłata za nabycie Recycling Park Sp. z o.o. miała zostać dokonana pieniędzmi pozyskanymi z podwyższenia kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie w tej sprawie zostało zwołane na 3 stycznia 2013 r. Wobec wątpliwości Stowarzyszenia, kwestia podwyższenia kapitału zakładowego została zdjęta z porządku obrad. Wyjaśnienia jednak ciągle wymagały sprawy dotyczące Recycling Park Sp. z o.o. Zarząd Spółki na NWZ zobowiązał się udzielić odpowiedzi na pytania Stowarzyszenia, jednak na odpowiedzi akcjonariusze musieli czekać aż 4 miesiące.

II. **Udział w walnych zgromadzeniach**

Stowarzyszenie w 2012 r., kolejny rok z rzędu wykazało się dużą aktywnością na płaszczyźnie uczestnictwa w walnych zgromadzeniach spółek giełdowych. Stowarzyszenie brało udział w zgromadzeniach tych spółek, gdzie występowały bądź to kwestie sporne, bądź niejasności, sytuacje konfliktowe, ale także w wielu przypadkach tam, gdzie chcieli bądź to zweryfikować jakość komunikacji spółki na walnym, bądź też pozyskać dla swoich członków informacje na temat działalności podmiotów, podejmując merytoryczną dyskusję podczas obrad. Przedstawiciel Stowarzyszenia był nierzadko jedynym uczestnikiem walnych zgromadzeń niebędącym w żaden sposób powiązany z akcjonariuszem większościowym. Przedstawiciel Stowarzyszenia niemal każdorazowo był również najaktywniejszym uczestnikiem walnych zgromadzeń. W ocenie Stowarzyszenia jakość komunikacji spółek z inwestorami podczas walnych zgromadzeń wciąż ulega poprawie. Większość spółek chętnie podejmowało w pełni merytoryczną dyskusję. Najwięcej problemów Stowarzyszenie odnotowało w największych spółkach, w których akcjonariuszem dominującym był Skarb Państwa. W 2012 roku Stowarzyszenie wzięło udział łącznie w ponad 40 walnych zgromadzeniach, m.in. w walnych zgromadzeniach następujących spółek:

- **PKN Orlen S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat dywidendy, czy też sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **Tauron S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat dywidendy, czy też sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **BZWBK S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Banku w 2011 r.
- **JSW S.A.** - udział w związku z nieefektywnym podatkowo i niekorzystnym dla spółki i akcjonariuszy planem wypłaty nagrody dla pracowników z zysku podzielonego uchwałą walnego zgromadzenia. Według Stowarzyszenia wypłata powinna być dokonana z pominięciem walnego zgromadzenia.
- **PGNIG S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat dywidendy, czy też sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **KGHM S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r. oraz inwestycji w KGHM International
- **PKO BP S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Banku w 2011 r.
- **PGE S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.

- **Rafako S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat konfliktu między Zarządem, a Radą Nadzorczą Spółki, na temat zastawu na akcjach Rafako, czy też na temat roszczeń Alstomu względem Rafako i Rafako względem Alstomu.
- **Colian S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **DM IDM S.A.** - udział w związku z planami emisji, które w ocenie Stowarzyszenia nie zostały wystarczająco umotywowane na etapie ogłoszenia o walnym zgromadzeniu, a które to uchwały mogły krzywdzić akcjonariuszy mniejszościowych. Stowarzyszenie zaskarżyło jedną z uchwał.
- **Rovese S.A.** - (2 razy) - udział w związku z planami emisji, dzięki której Spółka zamierzała przejąć aktywa od swojego większościowego akcjonariusza. SII od początku miało poważne zastrzeżenia do sposobu komunikacji i zakresu przekazywanych przez Spółkę informacji. Interwencja okazała się finalnie skuteczna.
- **Green Eco Techonolgy S.A. (Anti)** - udział celem wyjaśnienia wątpliwości związanych z jakością i rzetelnością raportów bieżących spółki
- **GPF Causa S.A.** - udział w związku z próbą wyjaśnienia wątpliwości zgłaszanych przez akcjonariuszy mniejszościowych spółki.
- **Wodkan S.A. (2 razy)** - udział w związku z planami jednego z największych akcjonariuszy Spółki, które mogły szkodzić akcjonariuszom mniejszościowym Spółki. Plany dotyczyły działań, których celem miało być umorzenie akcji wyłącznie wyżej wymienionego akcjonariusza.
- **EFH S.A. (2 razy)** - udział w celu wyjaśnienia wątpliwości m.in. wątpliwości i zastrzeżeń związanych z pożyczką udzieloną przez Spółkę
- **Inwazja PC S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat trudnej sytuacji finansowej Spółki.
- **DM WDM S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **Petrolinvest S.A. (2 razy)** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r. oraz w związku z planami dalszego rozładniania kapitału
- **Bioton S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **Gremi Solution S.A.** - udział celem wyjaśnienia wątpliwości związanych z ceną akcji w planowanej emisji z wyłączeniem praw poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.
- **PBG S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.

- **Polimex-Mostostal S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **EKO Holding S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **Gant Development S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **Eurocash S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **Bomi S.A.** (4 razy) - udział w związku z planami niekorzystnej z punktu widzenia akcjonariuszy mniejszościowych emisji motywacyjnej oraz w związku z merytoryczną dyskusją na temat bieżącej sytuacji Spółki
- **Cyfrowy Polsat S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **Mostostal Warszawa S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **Pepees S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **Impexmetal S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.
- **PBO Anioła S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji Spółki.
- **Boryszew S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2011 r.

III. Działalność opiniodawcza i prawno-analityczna

1. Zapytanie do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych o sytuację prawną akcjonariuszy spółek wycofanych z obrotu regulowanego

W związku z pojawiającymi się problemami dotyczącymi sytuacji prawnej akcjonariuszy spółek publicznych, których papiery wartościowe zostały wycofane z publicznego obrotu Stowarzyszenie zwróciło się do KDPW o przedstawienie opinii w tym przedmiocie. Z uzyskanych od KDPW odpowiedzi wynika, że spółka wycofana z giełdy w dalszym ciągu pozostaje spółką publiczną, gdyż jej akcje dalej mają postać zdematerializowaną. Akcjonariusze tak długo będą posiadali akcje zapisane na rachunkach papierów wartościowych dopóki Zarząd spółki sam nie wystąpi o ich wycofanie z KDPW. Dopiero

wówczas powstanie po stronie zarządu obowiązek wydania akcjonariuszom dokumentów akcji. Jednocześnie KDPW wskazał, że dematerializacja akcji w przypadku wykluczenia spółki z obrotu nie następuje z mocy prawa, a konieczny jest wniosek zarządu. Do czasu złożenia takiego wniosku akcje pozostają w depozycie, zatem walne zgromadzenie spółki powinno być zwoływane z zachowaniem wymogów dla spółek publicznych.

2. Pośrednie przejęcia, wezwania na 100% akcji - 6 marca 2012 r.

Stowarzyszenie od dłuższego czasu zwracało uwagę na niezgodność polskich przepisów dotyczących wezwań na akcje z wymogami prawa Unii Europejskiej. Na skutek m.in. tych działań został przygotowany projekt założeń do projektu ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej. Dalsze prace nad nowelizacją utknęły jednak w martwym punkcie. Mając powyższe na uwadze pismem z dnia 6 marca 2012 r. SII wystąpiło do Ministra Finansów z wnioskiem o udostępnienie informacji publicznej na temat zaawansowania prac na rzeczonych zmianami. Jednocześnie tego samego dnia do Ministra Finansów skierowany został apel o jak najszybsze doprowadzenie do zgodności z prawem UE polskich przepisów o wezwaniach na sprzedaż akcji. W odpowiedzi na apel w sprawie zmian przepisów dotyczących przejęć pośrednich i wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji Ministerstwo Finansów po raz kolejny zapewniło, że jest świadome ważności zaproponowanych w projekcie wymienionych założeń zmian. Jednocześnie jednak poinformowało, że prace nad wprowadzeniem tych zmian zostały wstrzymane z powodu konieczności zmiany ustawy o ofercie publicznej również z uwagi na konieczność implementacji przepisów dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/73/UE z dnia 24 listopada 2010 zmieniającej dyrektywę 2003/71/WE w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym. Pomimo, iż w 2013 r. powyższe przepisy zostały implementowane to prace nad zmianami przepisów o wezwaniach i przejęciach pośrednich nie zostały wznowione.

3. Stanowisko Stowarzyszenia wobec projektu likwidacji raportów kwartalnych - 8 maja 2012 r.

W ramach prowadzonych przez Ministerstwo Finansów konsultacji środowiskowych w dniu 6 maja 2012 r. do SII wpłynął tekst kompromisowy prezydencji Rady UE nowelizacji dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/109/WE w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym, tzw. dyrektywa o „przejrzystości”. W związku z otrzymaną prośbą o przekazanie uwag i komentarzy do proponowanych zmian, SII przedstawiło opinię, w której krytycznie odniosło się do proponowanych zmian. Swoje uwagi Stowarzyszenie przedstawiło w piśmie skierowanym do Ministerstwa Finansów z dnia 8 maja 2012 r.

Trwające obecnie w Radzie UE prace nad nowelizacją rzeczonyj Dyrektywy, zakładają wprowadzenie generalnego zakazu nakładania na emitentów obowiązku publikacji innych raportów okresowych niż roczne i półroczne. Co prawda, dyrektywa dopuszcza jednocześnie odstępstwo od tego zakazu, jednakże Państwo Członkowskie będzie mogło

wymagać, aby emitenci publikowali dodatkowe informacje okresowe, np. w postaci raportów kwartalnych, jedynie pod warunkiem, że nie będą one stanowiły znacznego obciążenia administracyjnego, w szczególności dla małych i średnich emitentów oraz pod warunkiem, że ich zakres będzie ściśle proporcjonalny dla skutecznego przyczynienia do podjęcia decyzji inwestycyjnych. Z uwagi na główny cel nowelizacji, powyższe wyjątki niewątpliwie będą interpretowane bardzo restrykcyjnie.

W ocenie SII pożądanym jest pozostawienie Państwom członkowskim możliwości wymagania od emitentów publikacji raportów kwartalnych jako zasady, a nie jedynie jako wyjątku od reguły. Potrzeba zapewnienia inwestorom równego i szerokiego dostępu do informacji o spółkach przemawia za koniecznością pozostawienia obowiązku publikacji tych raportów. Bezpieczeństwo wszystkich uczestników obrotu giełdowego wymaga, aby mieli oni możliwość zapoznania się z aktualną sytuacją finansową spółki, w którą zainwestowali. Półroczny czas oczekiwania może skutkować zdecydowaną spóźnioną reakcją inwestycyjną.

W dniu 17 maja 2012 r. Stowarzyszenie otrzymało nieco zmieniony projekt tekstu Dyrektywy z prośbą o przekazanie uwag i komentarzy. Mając na uwadze, że regulacje dotyczące publikacji raportów kwartalnych pozostały nie zmienione w stosunku do poprzedniego projektu, Stowarzyszenie w piśmie z dnia 17 maja 2012 r. po raz kolejny wyraziło krytyczną opinię wobec proponowanych regulacji.

4. Stanowisko Stowarzyszenia wobec na temat wykonania dyrektywy w sprawie ofert przejęcia - 31 lipca 2012 r.

W związku z otrzymaną w dniu 24 lipca 2012 r. od Ministerstwa Finansów prośbą o zgłoszenie uwag lub komentarzy do przekazanego sprawozdania Komisji Europejskiej na temat stosowania dyrektywy 2004/25/WE w sprawie ofert przejęcia Stowarzyszenie przedstawiło kilka krytycznych uwag. Przede wszystkim zwrócona została uwaga na pewną nieprecyzyjność definicji „działania w porozumieniu”. Drugą kwestią na którą Stowarzyszenie zwróciło uwagę, to nieprawidłowa implementacja przez polskiego ustawodawcę przepisów dotyczących wezwań na 100% akcji w przypadku przejęcia kontroli nad spółką. Stowarzyszenie po raz kolejny zwróciło uwagę, że polskie prawo utożsamia przejęcie kontroli dopiero z przekroczeniem progu 66% udziału w kapitale zakładowym i dopiero wówczas nakłada na inwestora obowiązek przeprowadzenia wezwania, podczas gdy do bezwzględnego przejęcia kontroli dochodzi już w sytuacji posiadania nieco ponad 50% udziałów. W przypadku wielu spółek publicznych ten próg jest jeszcze niższy z uwagi na rozproszony akcjonariat.

5. Zaprzestanie przez Giełdę Papierów Wartościowych publikacji informacji o koncentracji pozycji w kontraktach terminowych -październik 2012 r.

W komunikacie z dnia 22 października 2012 r. GPW poinformowała, że z dniem 1 listopada 2012 r. zaprzestaje publikacji informacji o koncentracji pozycji w kontraktach terminowych. Stowarzyszenie wyraziło dezaprobatę wobec tej decyzji. Do Stowarzyszenia dotarło wiele krytycznych głosów inwestorów odnośnie tej decyzji. Informacje o koncentracji pozycji w kontraktach terminowych miały zastąpić informacje publikowane od połowy listopada przez KNF na podstawie rozporządzenia 236/2012 Parlamentu

Europejskiego i Rady w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego. W ocenie Stowarzyszenia wejście w życie tych przepisów nie uzasadnia rezygnacji z publikacji przez GPW. Przede wszystkim dane o krótkiej sprzedaży, które mają być publikowane przez KNF dotyczą jedynie wąskiego wycinka informacji, które dotychczas były publikowane przez GPW. Dane o krótkiej sprzedaży ponadto nie mają żadnego związku z kontraktami na indeksy. Swoje uwagi Stowarzyszenie przedstawiło GPW w piśmie z dnia 30 października 2012 r. Wobec otrzymanej odpowiedzi od GPW w której Giełda podtrzymała w całości swoje stanowisko, przekazując szerszą argumentację dla swojej decyzji. Stowarzyszenie wystosowało kolejne pismo do GPW w którym szczegółowo przedstawiło rozbieżności między zakresem informacji jakie otrzymają inwestorzy z prowadzonego przez KNF rejestru krótkiej sprzedaży, a jaki dotychczas otrzymywali w wyniku publikacji GPW o poziomach koncentracji LOP. Stowarzyszenie w piśmie z dnia 21 listopada 2012 r. w odpowiedzi na zapytanie KNF przedstawiło również swoją opinię w przedmiocie istotności i przydatności informacji o koncentracji pozycji w kontraktach terminowych z punktu widzenia inwestorów indywidualnych oraz wskazała ryzyka rynkowe związane z zaprzestaniem tych publikacji przez GPW.

6. Stanowisko Stowarzyszenia wobec proponowanej nowelizacji ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 14 listopada 2012 r.

W związku z otrzymanym pismem od Ministerstwa Finansów dotyczącym prowadzonych uzgodnień na temat „Projektu założeń projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w piśmie z dnia 14 października 2012 r. przedstawiło swoje stanowisko odnośnie proponowanych zmian. Stowarzyszenie wskazało m.in. jako słuszny kierunek zmian mający na celu dostosowanie przepisów krajowych odnośnie krótkiej sprzedaży do rozwiązań przewidzianych w rozporządzeniu PE i Rady nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. Stowarzyszenie poparło również proponowane rozwiązania w zakresie nowo ustanowionych sankcji oraz środków administracyjnych za naruszenia przepisów rozporządzenia w sprawie krótkiej sprzedaży.

IV. Konsultacje prawne i wsparcie merytoryczne członków

W 2012 roku Stowarzyszenie podjęło szereg działań w zakresie wsparcia akcjonariuszy mniejszościowych spółek wycofanych z notowań giełdowych, czy też spółek będących w procesie upadłości likwidacyjnej. 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 2012 roku udzieliło około 130 porad dotyczących przedmiotowych zagadnień.

Wiele zapytań inwestorzy kierowali także w związku z rozliczeniem podatku od dochodów kapitałowych. Tradycyjnie największa liczba rozmów i konsultacji z członkami 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 2011 roku liczba udzielonych porad w tym zakresie według szacunków zbliżona była do 350.

Stowarzyszenie w 2011 r., obok spraw wymienionych w sprawozdaniu wspierało inwestorów we wszelkich kwestiach związanych z rynkiem kapitałowym, od pomocy w analizie 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 2011 r. Stowarzyszenie udzieliło drogą mailową i telefoniczną, a także w sposób bezpośredni łącznie około 1.250 tego typu porad. Ponadto przedstawiciele Stowarzyszenia udzielili dla mediów licznych komentarzy w sprawach istotnych dla inwestorów indywidualnych, a także rynku kapitałowego.

C) DZIAŁALNOŚĆ ANALITYCZNA

Stowarzyszenie od początku swojego istnienia stara się zapewnić inwestorom ciekawe materiały analityczne, felietonistyczne i edukacyjne. Głównymi instrumentami przekazu, które w tym celu wykorzystuje są strona internetowa oraz wydawnictwo „Akcjonariusz”. Do tego dochodzą jeszcze liczne inicjatywy współpracy z ogólnopolskimi mediami, m.in. z Gazetą Wyborczą i portalem Wyborcza.biz przy okazji Indeksu Nastrojów Inwestorów.

W 2012 roku na stronie Stowarzyszenia gościły następujące cykliczne bloki analityczne redagowane przez analityków i praktyków rynku kapitałowego:

- **„Raporty IPO”** - raporty analityczne debiutantów GPW, w 2011 roku zostały opublikowane dwa raporty - BGŻ i JSW. Od II kwartału 2012 Stowarzyszenie znacznie zwiększyło liczbę publikacji. Stowarzyszenie ma w planach publikację wszystkich raportów na temat debiutantów z segmentu 50PLUS (tzn. o kapitalizacji powyżej 50 mln euro) oraz spółki MSP. Dostęp do odcinków jest ograniczony - bezpłatny dla członków SII. W 2012 roku ukazały się 3 raporty: Alior Bank, ZE PAK oraz Grupa o2 (debiut nie doszedł do skutku).
- **„Indeks Nastrojów Inwestorów”** (stworzony na wzór amerykańskiego Sentiment Index) jest cotygodniowym badaniem przeprowadzanym przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych pod patronatem serwisu Wyborcza.biz i Gazety Wyborczej oraz GG Parkiet. Mierzy procent byków, niedźwiedzi i inwestorów neutralnych odnośnie kierunku rynku giełdowego przez następne 6 miesięcy. W każdym tygodniu wyniki są komentowane przez analityka SII (łącznie 47 komentarzy), wraz z odniesieniem do tendencji i wyników badania sentymentu inwestorów z Wall Street. Członkowie i sympatycy SII mogą oddać cotygodniowo tylko jeden głos. Projekt jest obecnie otwarty co ma celu jego aspekt promocyjny dla Stowarzyszenia - m.in. wywiady w TVNCNBC, depesze ISB i PAP (od 2012 roku), powoływanie się na wyniki przez inne media i analityków (np. Wojciech Białek). W maju 2013 roku badanie miało swoją drugą rocznicę. Co tydzień w badaniu bierze udział ponad 350 inwestorów.
- **„Portfel SII”** został uruchomiony w styczniu 2011 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 zdobywają niezbędną do samodzielnego inwestowania wiedzę na temat rynku kapitałowego, dzięki dodatkom edukacyjnym. Projekt ten jest bezpłatny dla członków Stowarzyszenia. Od jesieni 2011 roku dzięki uprzejmości Biura Maklerskiego Alior Banku, który został partnerem

projektu inwestujemy realne 20 tysięcy zł na realnym rachunku brokerskim. Ponadto BM Alior Banku przyczyniło się mocno do promocji samego projektu, m.in. dzięki osobnemu *microsite* www.portfel.aliorbank.pl oraz broker.aliorbank.pl.

- **„ATrakcyjne Spółki”**, to cykl codziennych odcinków publikowanych przed sesją zawierających informacje o istotnych sygnałach technicznych kupna i sprzedaży wygenerowanych na wykresach ponad 400 spółek z rynku głównego GPW. Każdy odcinek zawiera ponadto komentarz rynkowy analityka, bieżącą analizę techniczną dobrze rokujących walorów, a każdy piątkowy odcinek także dodatek edukacyjny „Piguła Analizy Technicznej”. Dostęp do odcinków jest bezpłatny dla członków SII. Dla pozostałych dostęp do każdego odcinka wymaga 5 punktów SII, a w przypadku wydania piątkowego z dodatkiem edukacyjnym 25 punktów SII. W ramach projektu w 2012 roku ukazało się 240 codziennych analiz oraz 30 piątkowych dodatków edukacyjnych, które stanowią kompletny kurs analizy technicznej. Na początek czerwca datowany jest start odświeżonej wersji „ATrakcyjnych Spółek”, gdzie analizy najciekawszych walorów prezentowane będą w formie video. Idąc z duchem czasu, wierzymy, że nowa koncepcja projektu będzie jeszcze bardziej interesująca dla członków SII.
- W 2012 roku ukazało się również 40 odcinków projektu **„Barometr Gospodarczy”**. W każdy poniedziałek przez 4 miesiące ukazywało się Makroekonomiczne Podsumowanie Tygodnia, gdzie prezentowane były najważniejsze wydarzenia ze światowych gospodarek, a także odczyty najistotniejszych wskaźników makroekonomicznych. W celu zwiększenia zasięgu i rozpoznawalności projektów SII, „Barometr Gospodarczy” został połączony z „Indeksem Nastrojów Inwestorów”.
- **„Ciekawe spółki”** -raporty analityczne na żądanie pisane przez analityka SII Rafała Irzyńskiego. Członkowie SII mogą co 2 tygodnie głosować na jedną z 5 propozycji analityków SII (spółek perspektywicznych, takich które zaskakiwały pozytywnie lub negatywnie wynikami w ostatnich kwartałach, „modnych” - o których dużo mówi się w mediach). Dostęp do odcinków jest ograniczony - bezpłatny dla członków SII. W 2012 roku ukazało się 14 raportów analitycznych spółek: PBG, Graal, Boryszew, Hawe, Ciech, CDRED, GPW, Eko-Export, Vistula, NFI Midas, Gant, PZ Cormay, MCI i Cyfrowy Polsat.

D) ZNIŻKI

- I. **provizje w 13 biurach maklerskich:** od 0,19% na akcje i od 6,6 zł za kontrakty! Dzięki tym zniżkom setki członków Stowarzyszenia korzystało z niskich prowizji i opłat maklerskich bez konieczności utrzymywania wysokich obrotów, czy też aktywów na rachunku maklerskim
 - Biuro Maklerskie Alior Banku
 - Dom Maklerski BOŚ
 - Dom Inwestycyjny BRE
 - Dom Maklerski XTB

- KBC Securities
- ING Securities
- Centralny Dom Maklerski Pekao
- Dom Maklerski BZ WBK
- Dom Maklerski Pekao
- Biuro Maklerskie Banku BPH
- Raiffeisen Brokers
- Dom Maklerski AmerBrokers (2012)
- Trigon Dom Maklerski (2012)

II. książki o tematyce inwestowania: rabaty do 20%

- 8 wydawnictw: Difin, PWN, Onepress, MT Biznes i Poltext, CeDeWu, PWE i LINIA
3 księgarnie: Maklerska.pl, InvestBook.pl, 4books.pl (2012)

III. prasa finansowa: rabaty do 40%

- Forbes, Puls Biznesu, miesięcznik Kapitałowy

IV. szkolenia inwestorskie: rabaty do 20%

- Akademia Inwestora, Eurofinance, Rzeczpospolita, Parkiet, IRIP, SIG, Maklers.pl, Instytut Rynku Kapitałowego, PERK (2012), ZMiD, TeleTRADE (2012), InstaForex (2013), Forex-University (2013)

V. serwisy informacyjne: rabaty do 20%

- Notoria Serwis, infoinwestor.pl, StockWatch.pl

VI. programy do analizy technicznej: rabaty do 10%

- AmiBroker (2012), Trader Team (Metastock)

VII. analizy rynkowe: rabaty do 10%

- Omówienia rynku on-line w SIG

VIII. usługi prawne i doradcze: rabaty do 50%

- Izabella Żyglicka i Wspólnicy, RKKW, LEX Ursulus, Skarbiec (2012), Auxilium, ERES (2012), Biedecki (2012)

IX. usługi okołorynkowe: rabaty do 50%

X. a także liczne oferty specjalne ograniczone czasowo

Przykłady oszczędności:

- **na opłaty i prowizje w domach maklerskich:** inwestor A w ciągu roku kupił i sprzedał akcje za 50 tysięcy złotych (obroty łącznie 100 tys. złotych), a inwestor B w ciągu roku kupił i sprzedał 25 sztuk kontraktów terminowych na WIG20 (łączny wolumen 50 sztuk). Płacąc prowizję za zakup i sprzedaż akcji np. 0,29% zamiast standardowych 0,39%, inwestor A **zaoszczędzi 100 zł**, czyli więcej niż roczną składkę członkowską w SII. Podobną kwotę zaoszczędzi inwestor B, który zapłaci np. 7 zł zamiast standardowych 9 zł;
- **na prasę finansową:** roczna prenumerata miesięcznika Forbes - 35,7 zł taniej, a roczna e-prenumerata Pulsu Biznesu - 465,7 zł i miesięcznik Kapitałowy - do 22,5 zł taniej;
- **na szkolenia inwestorskie:** szkolenie Top Trader w SIG 380 zł taniej, Profesjonalny Forex Trader w Forex University 197,90 zł taniej, a Kurs Analityka Giełdowego w dziale szkoleń GG Parkier i RP 533 zł taniej;
- **na serwisy informacyjne:** roczny abonament stockwatch.pl 86,80 zł taniej;
- **na programy do AT:** kupując aplikację Amibroker w wersji Standard można zaoszczędzić 60 zł, natomiast w wersji Professional 90 zł;
- **inne:** 100 zł oszczędności na szkolenie Joe DiNapolego oraz 185 zł na szkolenie Birgera Schafermeiera

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. Dostęp do większości projektów prowadzonych on-line jest ograniczony i do większości z nich bezpłatny dostęp mają tylko aktywni członkowie SII, podczas gdy niezrzeszone osoby bądź członkowie niepełnoprawni muszą uiszczać punkty SII.

Ponadto członkowie SII - o stażu przynajmniej 6 miesięcy - nadal mogą korzystać z programu Benefit (kart MultiSport), który zapewnia nielimitowany dostęp do ponad 4000 obiektów sportowych oraz różnorodnych zajęć sportowych, np. zajęć fitness i pływalni w całym kraju. Miesięczny abonament wynosi 165 zł. Szczegóły na temat możliwości jakie daje karta MultiSport: www.benefitsystems.pl lub pod adres e-mail: benefit@sii.org.pl

- W maju 2013 roku, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych planuje wydanie nowej wersji Przewodnika edukacyjnego „Z kim i gdzie po wiedzę na rynku kapitałowym” (2013). Publikacja stanowi zestawienie programów edukacyjnych, a jej celem jest popularyzacja inwestowania oraz wyrównanie poziomu wiedzy finansowej w Polsce. Odświeżony przewodnik ukaze się również w nowej formule „e-publikacji”, dzięki czemu będzie bardziej dostępny i aktualizowany przynajmniej raz w roku wraz z nową edycją. Dla sukcesu projektu kluczowa będzie promocja, w związku z czym SII planuje współpracę z mediami branżowymi, domami maklerskimi oraz instytucjami rynkowymi. Istotne będzie również wsparcie

finansowe, w celu osiągnięcia jak najwyższej jakości produktu. Wcześniejsze edycje wydawnictwa przygotowane były przy współpracy m.in. z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie.

PRZESŁANKI REALIZACJI PROJEKTU

- bardzo duże i stale zwiększające się zainteresowanie edukacją z zakresu rynku kapitałowego, m.in. ze względu na bogacenie się polskiego społeczeństwa i rosnącą świadomość różnych form lokowania oszczędności,
- brak publikacji będącej aktualnym kompendium na temat możliwości podnoszenia swoich umiejętności i wiedzy z zakresu rynku kapitałowego,
- właściwy moment do wydania takiej publikacji - zawirowania na rynkach i kryzys finansów gospodarek europejskich ujawniły potrzebę ciągłej edukacji w tym obszarze,
- potrzeba zwiększenia stanu wiedzy na temat oszustw na rynku kapitałowym oraz niebezpieczeństw wynikających z źle ulokowanych oszczędności,
- stworzenie materiału analitycznego (pierwsza część publikacji), ułatwiającego dyskusję i podjęcie systemowych działań w zakresie edukacji ekonomicznej.
- Pod koniec maja 2013 roku, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych planuje dodanie nowej funkcjonalności do strony internetowej www.sii.org.pl . Na podstawie depesz dostarczanych przez portal ISBnews napisana zostanie aplikacja, która w trybie ciągłym wyświetla najświeższe informacje dotyczące giełdy i świata finansów. Dzięki niej strona SII uzyska funkcjonalność znaną z dużych portali finansowych, co ma zwiększyć atrakcyjność treści i przelożyć się na zwiększenie liczby odwiedzin na www.sii.org.pl .

E) BADANIA I RANKINGI

Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (OBI) 2012

Ideą badania jest stworzenie profilu inwestorów indywidualnych w Polsce, poznania ich potrzeb i preferencji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Wyniki badania są ponadto pomocne Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych przy realizacji celów statutowych, takich jak prowadzenie działań edukacyjnych oraz obrona interesów akcjonariuszy mniejszościowych.

Dziewiąta edycja Ogólnopolskiego Badania Inwestorów przeprowadzanego co roku przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych była pod każdym względem rekordowa. W OBI 2012 wzięło udział **6 009** inwestorów z całej Polski (w poprzednim roku było to 7 319 respondentów), co oznacza wysoką wiarygodność i reprezentatywność uzyskanych wyników. Ponadto SII kontynuowało współpracę merytoryczną z instytutem PBS, który jest gwarantem profesjonalizmu i poprawności metodologicznej badania. Po raz kolejny udoskonaliliśmy kwestionariusz ankiety, aby jeszcze lepiej odwzorować cechy statystycznego polskiego inwestora. Zrezygnowaliśmy z papierowej wersji ankiety, zastępując ją zaawansowaną wersją elektroniczną, która dzięki licznym filtrom była bardziej przyjazna dla respondentów. Ankieta była szeroko promowana przez partnerów badania (w tym partnera strategicznego Bankier.pl), a także media związane z rynkiem kapitałowym oraz domy maklerskie. Wyniki badania jak co roku zostały opublikowane

podczas prezentacji na konferencji prasowej w listopadzie na GPW w Warszawie (udział w konferencji wzięli Prezes KDPW Iwona Sroka, Wiceprezes GPW Beata Jarosz, Dyrektor Departamentu Ofert Publicznych i Informacji Finansowej KNF Ilona Pieczyńska-Czerny oraz przedstawiciel PBS, PwC i Deutsche Banku). Następnie opublikowany został szczegółowy raport z badania zawierający analizy tendencji zmian oraz liczne komentarze, w tym przedstawiciele instytucji rynkowych - m.in. GPW, PwC, KDPW i KNF - partnerów strategicznych badania. Raport jest ogólnodostępny jednak dostęp do niego wymaga zalogowania w serwisie.

Samo badanie objęło swoim zakresem takie zagadnienia, jak m. in.:

- 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, analiza instrumentów finansowych, czas poświęcany na inwestowanie;
- 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;
- pojawiły się również pytania partnerów badania - Urzędu KNF dotyczące opinii inwestorów nt. propozycja zmian legislacyjnych oraz firmy consultingowej PwC nt. CSR (z ang. Corporate Social Responsibility, czyli Społecznej odpowiedzialności biznesu) - dzięki temu pozyskaliśmy finansowanie od partnerów.

Publikacja wyników, jak co roku, odbiła się echem w mediach, ponad 20 razy w rozgłoszeniach radiowych i TV, a także licznych publikacjach prasowych oraz w serwisach internetowych. Z racji wyjątkowości badania OBI, jest ono wielokrotnie wykorzystywane, w tym jako źródło wielu prac oraz książek.

Ranking Domów Maklerskich 2012

W listopadzie 2012 roku miesięcznik Forbes po raz siódmy 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 10 największych biur maklerskich, tzn. takich na które zostało oddane przynajmniej 100 głosów w badaniu OBI 2012. Ostateczna ocena brokera jest średnią ważoną ocen częściowych, gdzie waga została nadana w oparciu o ranking ważności poszczególnych elementów oferty biura maklerskiego w opinii inwestorów. Począwszy od 2011 roku w naszym rankingu nie uwzględniamy kategorii ilościowych, takich jak poziom opłat i prowizji, bliskość oddziału czy zintegrowania rachunku maklerskiego z bankowym. O miejscu biura decydują wyłącznie oceny zebrane w siedmiu dziedzinach, z których dwie najważniejsze - bezawaryjność i szybkość platformy internetowej oraz funkcjonalność platformy informatycznej - miały 50-procentową wagę w nocie końcowej.

Ranking książek giełdowych

Projekt współtworzony przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych i księgarnię maklerska.pl przedstawia listę najlepszych książek o inwestowaniu zdaniem członków i sympatyków SII - pozycji obowiązkowych dla każdego inwestora! Zestawienie przedstawia książki, które powinien przeczytać każdy inwestor przed rozpoczęciem swojej przygody na rynku finansowym. Zostały one podzielone na kilka kategorii - analiza techniczna, analiza fundamentalna, psychologia inwestowania i podstawy inwestowania. Na koniec zostały wybrane TOP 10 najpopularniejszych książek o inwestowaniu. Ranking niesie za sobą ogromną wartość poznawczą, gdyż jego wyniki opierają się nie na wiedzy eksperckiej jednej osoby lub zespołu, a na doświadczeniu ponad 360 inwestorów. Poświęcili oni dziesiątki godzin na lekturę książek giełdowych, trafiając zarówno na pozycje bardzo dobre, jak i przeciętne bądź mało praktyczne. Mamy nadzieję, że ranking stanie się on ogromną pomocą dla nowicjuszy, ale i zaawansowanych inwestorów chcących powtórzyć, poszerzyć lub usystematyzować swoją wiedzę. Dostęp do rankingu jest ograniczony dla osób zalogowanych.

Ranking źródeł informacji 2012

Informacja na rynku kapitałowym ma ogromną wartość, a niejednokrotnie stanowi o sukcesie bądź porażce. W związku z tym inwestorzy zwracają szczególną uwagę przy wyborze źródeł, z których pozyskują informacje, gdyż ważna jest nie tylko ich wiarygodność oraz stała dostępność, ale i szybkość publikacji. Najlepszym wyjściem wydaje się korzystanie przynajmniej z kilku źródeł, dzięki czemu można je porównywać. Które z nich jednak wybrać? Na to i wiele więcej pytań odpowiada ranking źródeł informacji, w którym wskazane zostały najważniejsze źródła oraz te najczęściej wykorzystywane przez inwestorów w podziale na poszczególne kategorie: raporty bieżące i okresowe spółek, serwisy internetowe, programy telewizyjne, raporty i komentarze analityków/blogi, strony www spółek, gazety, fora dyskusyjne i rozgłośnie radiowe.

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 zarządami spółek publicznych oraz 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.

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wykorzystuje Akcjonariusza głównie do propagowania własnej działalności na polu ochrony inwestorów indywidualnych. Ze względu na swoją edukacyjną funkcję Akcjonariusz stanowi ważny element w długoterminowej strategii budowania wartości dodanej dla członków SII.

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 2012 roku wyniósł każdorazowo 9 000 egzemplarzy. Stowarzyszenie dystrybuje również Akcjonariusza na wszystkich organizowanych imprezach edukacyjnych, spotkaniach i konferencjach. W 2012 roku ukazały się cztery numery kwartalnika.

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 ponad 6000 subskrybentów. Ideą powstania biuletynu NewConnect 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, nie dysponujących wystarczającą ilością czasu, którą mogliby poświęcić na samodzielne analizy, na codzienne śledzenie najważniejszych informacji z rynku NewConnect. Biuletyn, oprócz wysyłki newslettera, jest publikowany na stronie www.ncbiuletyn.pl. W 2012 roku Stowarzyszenie blisko współpracowało przy wydawaniu biuletynu z następującymi partnerami: Puls Biznesu, Ipo.pl, Grupa Trinity, Prometeia Capital oraz Certus Capital. W 2010 roku ukazało się 30 edycji biuletynu NewConnect.

G) INNE DZIAŁANIA

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 2012 roku zostało nagrane i opublikowane 12 odcinków podcastu Echa Rynku. Aktualnie podcast Echa Rynku dociera każdorazowo w terminie 2 tygodni od emisji od 1000 do ponad 2000 słuchaczy. W 2012 roku była kontynuowana współpraca z Onet.pl. Każdy odcinek podcastu jest umieszczany w kategorii audio na stronie giełda.onet.pl, co zwiększa dotarcie o kolejne minimum 1000 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 trójce najpopularniejszych podcastów z kategorii Biznes.

Relacje Inwestorskie

Stowarzyszenie jako reprezentant akcjonariuszy indywidualnych na polskim rynku kapitałowym stara się również wpływać na standardy dotyczące relacji inwestorskich skierowanych właśnie do tej grupy uczestników rynku. W 2012 r. przedstawiciele SII uczestniczyli m.in. jako jurorzy konkursów mających na celu podnoszenie poziomu IR wśród emitentów notowanych na GPW takich jak „Złota Strona Emitenta” czy „Najlepszy Raport Roczny”. Przedstawiciele SII uczestniczyli również jako wykładowcy w wielu szkoleniach i konferencjach poświęconych problematyce komunikacji spółek giełdowych z inwestorami indywidualnymi.

Ponadto w czerwcu w ramach programu SII „10 na 10 - komunikuj się skutecznie”, którego celem jest upowszechnianie najlepszych standardów komunikacji z inwestorami indywidualnymi odbyła się organizowana przez SII Konferencja „**Relacje inwestorskie z inwestorem indywidualnym**”. Wykłady prowadzone były przez praktyków rynkowych, od lat zajmujących się problematyką IR, a ich tematyka poświęcona była m.in.: budowaniu strategii relacji inwestorskich z inwestorem indywidualnym, skuteczność długoterminowych relacji inwestorskich, narzędzia wykorzystywane w komunikacji z inwestorem indywidualnym, media społecznościowe jako narzędzia relacji inwestorskich. W konferencji wzięło udział 15 spółek notowanych na rynku głównym GPW oraz na NewConnect.

W ramach tej konferencji SII współpracowało z następującymi podmiotami: Dom Inwestycyjny Investors S.A., CC Group Sp. z o.o., Euro RSCG Sensors, Stowarzyszenie XBRL Polska, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, KDPW CCP. Patronat medialny nad konferencją objęły następujące podmioty: PAP, Bankier.pl, Forsal.pl, Portfel.pl, Kapitałowy, Interia.pl, Stockwatch, Relacje inwestorskie, GPW Media, Inwestycje.pl. Kolejna edycja odbędzie się w 2013 r.

W 2012 r. Stowarzyszenie za pośrednictwem swojej spółki zależnej Proshare realizowało

również szereg działań ułatwiających inwestorom indywidualnym komunikację ze spółkami notowanymi lub planującymi debiut na GPW lub NewConnect. Były to przede wszystkim Targi Akcjonariat podczas konferencji WallStreet i Profesjonalny Inwestor z udziałem 64 spółek, Forum Akcjonariat podczas WallStreet z udziałem 13 spółek, liczne mailingi, czaty na stronie internetowej SII, czy też działania informacyjne i promocyjne realizowane przez emitentów w kwartalniku Akcjonariusz. Łącznie z usług wspierających komunikację spółek z inwestorami prywatnymi skorzystało w 2012 blisko 150 podmiotów.

Nowa strona internetowa www.sii.org.pl

W 2012 roku Stowarzyszenie rozpoczęło prace nad redesignem strony internetowej www.sii.org.pl. W okresie od stycznia do marca 2012 Stowarzyszenie współpracowało z agencją reklamową Midea w zakresie opracowania nowego layoutu strony. Od kwietnia do sierpnia 2012 roku trwały prace programistyczne zmierzające do uruchomienia nowej strony. Strona w obecnym kształcie została uruchomiona 15 sierpnia 2012 r. Przez cały rok 2012 w sposób ciągły trwały prace nad uruchamianiem kolejnych funkcjonalności strony. Jedną z najważniejszych funkcjonalności strony www.sii.org.pl jest możliwość samodzielnego zapisania się do SII, opłacenia składki, wglądu oraz zmiany danych osobowych przez członków Stowarzyszenia.

Publikacje prasowe

Działania public relations prowadzone przez Stowarzyszenie mają na celu rzetelne informowanie oraz świadome kreowanie wizerunku SII, w oparciu o otwartą komunikację ze wszystkimi grupami otoczenia. Z roku na rok obserwuje się coraz lepsze efekty prowadzonych działań oraz wzrost ich skuteczności.

Stowarzyszenie korzysta z usługi monitoringu mediów. W roku 2012 roku w prasie drukowanej oraz Internecie pojawiło się ok. 2 198 publikacji, w których znalazł się zwrot „Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych”. Wartość informacji prasowych zamieszczonych w mediach drukowanych i Internecie w oparciu o ekwiwalent reklamowy, czyli technikę pomiaru efektywności PR, opierającą się na szacowaniu wartości publikacji PR przez porównanie ich z wartością publikacji reklamowych o tej samej powierzchni wyniosła w 2012 roku 1 930 706,04 zł w tym prasa 1 574 827,11 zł, a Internet - 267 982,68 zł. Natomiast w roku 2011 wartość ekwiwalentu wyniosła 505 tys. zł. Oznacza to wzrost o ponad. 300 proc.

W prasie drukowanej odnotowano 427 publikacje związane ze Stowarzyszeniem. Wśród mediów drukowanych, najczęściej publikujących informacje dotyczące Stowarzyszenia, należy wymienić m.in.: Dziennik Gazeta Prawna, Gazetę Wyborczą, GG Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolitą. W 2012 roku w Internecie opublikowano 1 754 informacje, wśród nich znalazły się m.in. bieżące komentarze, opisy interwencji, artykuły, felietony, zaproszenia na wydarzenia organizowane przez SII. Wśród portali internetowych, najczęściej publikujących informacje dotyczące Stowarzyszenia, znalazły się m.in.: www.bankier.pl, www.biznes.interia.pl, www.biznes.onet.pl, www.finance.wp.pl, www.gielda.onet.pl, www.wyborcza.biz, www.gielda.wp.pl, www.egospodarka.pl, www.gazeta.pl, www.gpwinfostrefa.pl, www.inwestycje.pl, www.parkiet.com, www.pb.pl, www.rp.pl, www.finance.wp.pl.

iBroker Sp. z o.o.

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych powołało spółkę celową iBroker Sp. z o.o., która realizuje projekt unijny „Stworzenie narzędzia automatycznie analizującego stan portfela inwestycyjnego”. Spółka iBroker otrzymała w 2011 r. dofinansowanie w ramach środków Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (POIG 8.1) w maksymalnej wysokości 490 tys. zł, budżet projektu to 700 tys. zł. Warto zaznaczyć, że w ramach tego projektu stworzono system, który będzie służyć docelowo m.in. członkom Stowarzyszenia (darmowy dostęp).

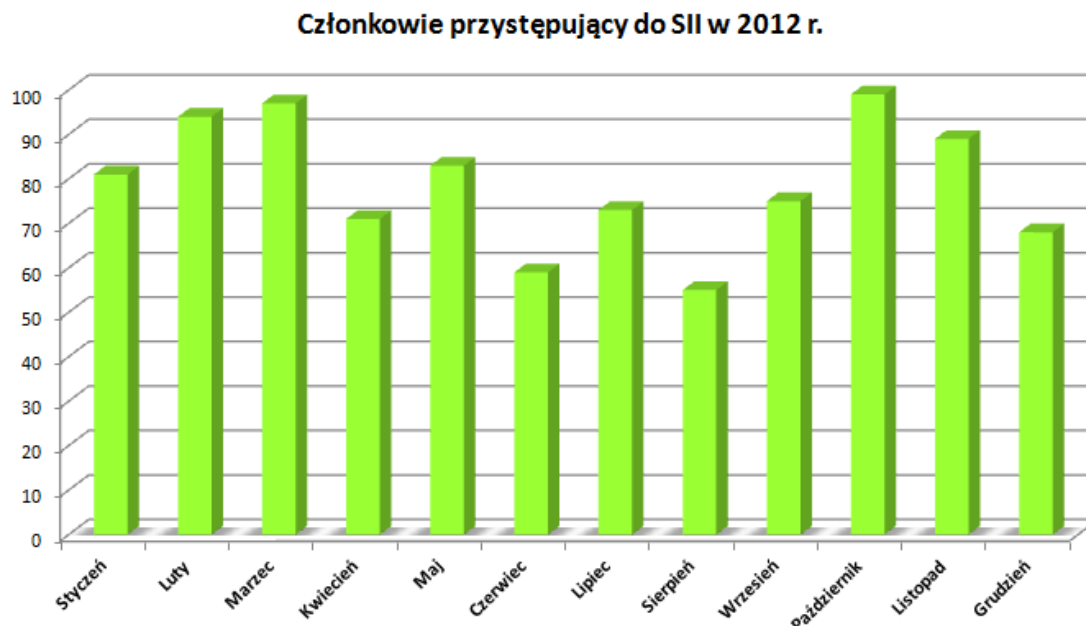
Z początkiem 2012 roku wystartowała wersja beta serwisu internetowy inwestomierz.pl. System na podstawie wprowadzonych przez użytkownika transakcji dostarcza szczegółową analizę stanu posiadanego portfela inwestycyjnego - wszystko w postaci przystępnych wizualizacji, wykresów i tabel. Głównymi zaletami serwisu są m.in.: wirtualny dziennik inwestora, alerty rynkowe, piguły spółek, sugestie inwestycyjne ułatwiające optymalizację podatkową i analizę portfelową, a także skaner spółek opierający się na analizie technicznej i fundamentalnej. W pełni zautomatyzowany system pozwala w przejrzysty sposób zarządzać portfelem inwestycyjnym, sugeruje działania w celu osiągnięcia lepszych wyników, przedstawia raporty i zestawienia. Intuicyjny i przystępny interfejs użytkownika pozwala na śledzenie bieżącej rentowności inwestycji, porównywanie wyników z benchmarkami czy dostęp do piguły informacyjnej na temat posiadanych instrumentów.

Działalność SII na arenie międzynarodowej

W roku 2012 SII realizowało również dużą aktywność na arenie międzynarodowej. W ramach stałej grupy doradczej Securities and Markets Stakeholder Group przy European Securities and Markets Authority w Paryżu, Prezes Zarządu SII uczestniczył w pięciu posiedzeniach w ciągu 2012 roku. Działalność w ramach tej instytucji koncentrowała się na opiniowaniu kluczowych zagadnień oraz nowych aktów prawnych przygotowywanych przez unijne instytucje, związanych z funkcjonowaniem rynków kapitałowych w Unii Europejskiej. Przygotowując się do uruchomienia nowego projektu przez SII poświęconego podnoszeniu standardów w zakresie relacji inwestorskich dedykowanych inwestorom indywidualnym, dwóch przedstawicieli zarządu uczestniczyło w listopadzie 2012 roku w targach spółek giełdowych dla akcjonariuszy w Paryżu (największej tego typu imprezie w Europie). Spotkanie to zaowocowało podjęciem współpracy z kilkoma zagranicznymi emitentami, którzy w III kwartale 2013 r. będą prelegentami podczas międzynarodowej konferencji organizowanej przez SII. Konferencja ta będzie poświęcona najlepszym standardom komunikacji z inwestorem indywidualnym wykorzystywanymi na zagranicznych rynkach kapitałowych. W ramach przygotowań do organizacji wspomnianego przedsięwzięcia jeden z wiceprezesów SII uczestniczył również w 2012 roku w corocznej, międzynarodowej konferencji niemieckiej organizacji DSW. Stowarzyszenie będąc aktywnym członkiem dwóch największych organizacji inwestorskich (EuroFinUse i WFIC) aktywnie uczestniczyło w pracach i projektach realizowanych przez te organizacje (m.in. projekt Eurovote, opracowanie równych zaleceń dot. edukacji finansowej i ochrony inwestorów indywidualnych).

II. CZŁONKOSTWO

W 2012 roku liczba aktywnych członków (opłacających składkę członkowską) Stowarzyszenia osiągnęła na koniec roku liczbę 2343 osób. Oznacza to wzrost o około 14% w stosunku do liczby odnotowanej na koniec 2011 roku.



Rys. 1. Nowi członkowie przystępujący do Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w poszczególnych miesiącach w roku 2012.

III. DZIAŁALNOŚĆ ODDZIAŁÓW REGIONALNYCH STOWARZYSZENIA

Oddziały Regionalne powoływane są w celu usprawnienia realizacji zadań statutowych Stowarzyszenia, a przede wszystkim zwiększenia liczby członków Stowarzyszenia w regionach. Ich głównym zadaniem jest aktywizacja lokalnych środowisk inwestorskich poprzez:

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

W 2012 roku w ramach struktur Stowarzyszenia funkcjonowało 6 Oddziałów Regionalnych: w Katowicach, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Trójmieście, Warszawie oraz Wrocławiu (do 11 kwietnia 2012).

ODDZIAŁY REGIONALNE SII

<u>Oddział Regionalny w Poznaniu</u> Przewodniczący: Adam Torz e-mail: poznan@sii.org.pl	<u>Oddział Regionalny w Krakowie</u> Przewodniczący: Rafał Drzewiecki e-mail: krakow@sii.org.pl
<u>Oddział Regionalny w Warszawie</u> Przewodniczący: Jakub Ciepiela e-mail: warszawa@sii.org.pl	<u>Oddział Regionalny w Trójmieście</u> Przewodniczący: Jarosław Kotecki e-mail: Informacje@sii-trojmiasto.pl
<u>Oddział Regionalny w Lublinie</u> (od dnia 31.12.2011 wakat na stanowisku Przewodniczącego)	<u>Oddział Regionalny w Katowicach</u> Przewodniczący: Wojciech Chrostek e-mail: regionalny-katowice@sii.org.pl
<u>Oddział Regionalny we Wrocławiu</u> (Oddział został zamknięty 11.04.2012 r.)	

Tab. 1. Dane Oddziałów Regionalnych SII funkcjonujących w 2012 roku.



Rys. 2. Procentowy rozkład aktywnego członkostwa w poszczególnych Oddziałach Regionalnych na koniec 2012 roku.

W 2012 roku obserwowano dalszą aktywność Oddziałów Regionalnych, które podejmowały wiele wartościowych dla Organizacji i jej członków inicjatyw lokalnych oraz przedsięwzięć związanych z działalnością statutową Stowarzyszenia. Oddziały organizowały m.in. konferencje, szkolenia i inne spotkania o charakterze edukacyjnym oraz integrującym środowisko inwestorskie. W spotkaniach organizowanych przez oddziały udział brało od kilku do nawet ponad 80 uczestników. Działania te pozytywnie wpłynęły na aktywizację lokalnych środowisk inwestorskich. Niestety m.in. w wyniku niewyłonienia nowych władz Oddziału oraz w efekcie braku aktywności Oddziału, nastąpiło jego rozwiązanie.

W 2012 roku Oddziały Regionalne zorganizowały m.in.:

Oddział Katowice:

W roku 2012 Oddział kontynuował organizację spotkań z cyklu *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 2012 odbyło się 6 spotkań z tego cyklu. Wśród prelegentów Konferencji było wielu znanych analityków i przedstawicieli rynku kapitałowego. Poruszano podczas spotkań bardzo wiele praktycznych tematów m.in. z zakresu analizy finansowej, czy też fundamentalnej.

Akademia Inwestora od początku była projektem, który cieszył się dużym zainteresowaniem ze strony inwestorów. Na każde spotkanie, które trwało średnio 6-7 godzin, przybywało co najmniej kilkudziesięciu inwestorów.

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

Dodatkowo Oddział aktywnie współpracował przy organizacji katowickiej edycji Regionalnych Dni Inwestycji, które miały miejsce w IV kwartale 2012 roku.

Oddział Kraków:

W I kwartale 2012 r., zostało zorganizowane Walne Zebranie Oddziału, podczas którego przedstawiono sprawozdanie z działalności Oddziału w roku 2011 oraz ustanowiono skład nowej Rady Oddziału.

Z końcem I kwartału 2012, wznowiono również cykl spotkań o nazwie Krakowskie Czwartki Inwestycyjne. Oddział w ciągu roku zorganizował dla swoich członków 4 spotkania szkoleniowo - dyskusyjne, których tematami były m.in.: „E-narzędzia w Relacjach Inwestorskich”, prowadzone przez Karola Magonia, „Analiza fundamentalna w praktyce - szukamy okazji inwestycyjnych” oraz „Atrakcyjność i wycena spółek z perspektywy inwestora indywidualnego”.

Oddział wziął również aktywny udział w projekcie Regionalne Dni Inwestycji. Krakowska edycja zgromadziła na sali przeszło 60. uczestników.

Oddział Warszawa:

I kwartał 2012 r. obfitował w dużą ilość spotkań zorganizowanych dla członków Stowarzyszenia przez Oddział. Począwszy od szkolenia z „Zarządzania czasem” przygotowanego we współpracy z Alchemią Inwestowania, przez „Teorię Fal Elliotta oraz korekty. Jak wykorzystać w praktyce? Studium przypadku”, które poprowadził Marek Piech z Domu Maklerskiego X-Trade Brokers, kończąc na „Opcjach w praktyce”. Ostatnie szkolenie zostało poświęcone „Wykorzystaniu opcji do ochrony wypracowanych zysków oraz ochrony przed stratami z inwestycji na kontraktach futures na WIG20”, które szczegółowo zaprezentował Jacek Maliszewski. Spotkania cieszyły się dużym zainteresowaniem.

Dodatkowo Oddział wziął czynny udział w organizacji aż dwóch konferencji z cyklu Regionalnych Dni Inwestycji, które odbyły się zarówno w maju jak i we wrześniu 2012 roku.

Oddział Lublin:

W roku 2012 Oddział nie prowadził żadnych działań na rzecz członków Stowarzyszenia, jednakże aktywnie uczestniczył w organizacji konferencji z cyklu Regionalne Dni Inwestycji.

Oddział Poznań:

Na początku roku Oddział zorganizował Walne Zebranie Członków Oddziału, podczas którego przedstawiono sprawozdanie z działalności Oddziału w roku 2011. Po Walnym Zebraniu odbyło się szkolenie prowadzone przez Stefana Thiele: „Czy ostatnie wzrosty na GPW są pułapką dla byków?”. Szkolenie miało na celu przedstawienie szerszej gamy narzędzi analizy technicznej oraz wniosków, jakie należałoby wyciągnąć przy ich zastosowaniu. Dla podstawowych indeksów GPW zostały opracowane scenariusze dalszego rozwoju, dobrano także spółki najlepiej rokujące w przypadku ziszczenia się tych scenariuszy.

W ciągu roku przeprowadzono również szkolenie z analizy technicznej przy współpracy z Domem Maklerskim KBC Securities, którego tematem było: „Omówienie bieżącej sytuacji rynkowej indeksów polskich i zagranicznych. Analiza spółek z WIG20” - wykład poprowadził Paweł Szczepanik z Domu Maklerskiego KBC Securities.

Dodatkowo Oddział aktywnie współpracował przy organizacji poznańskiej edycji Regionalnych Dni Inwestycji, które miały miejsce w IV kwartale 2012 roku.

Oddział Trójmiasto:

W I kwartale 2012 r. zorganizowane zostało Walne Zebranie Oddziału, podczas którego przedstawiono sprawozdanie z działalności Oddziału w roku 2011 oraz ustanowiono skład nowej Rady Oddziału.

Oddział aktywnie uczestniczył także w organizacji Trójmiejskiej edycji Regionalnych Dni Inwestycji, jednakże nie podejmował w minionym roku żadnych innych dodatkowych działań na rzecz członków Stowarzyszenia.

Oddział Wrocław:

Niestety, pomimo wcześniejszej aktywnej działalności, po upływie kadencji dotychczasowych władz nie udało się wyłonić nowej Rady, a aktywność oddziału nie była realizowana, skutkiem tego Oddział został zlikwidowany.

Regionalne Dni Inwestycji

W kwietniu 2012 r. Stowarzyszenie przy współpracy z Oddziałami regionalnymi przystąpiło do realizacji nowego projektu, składającego się z cyklu konferencji w miastach, w których posiada swoje Oddziały. Regionalne Dni Inwestycji zostały w całości poświęcone rynkom kapitałowym oraz tematyce inwestycji. Celem projektu było zapewnienie łatwego transferu wiedzy, pozwalającego na podejmowanie samodzielnych decyzji inwestycyjnych, zarówno osobom dopiero rozpoczynającym przygodę z rynkiem kapitałowym, jak i tym, które posiadały już doświadczenie i wiedzę. Spotkania odbyły się w 7 miastach Polski:

- 21 kwietnia - Lublin
- 12 maja - Warszawa

- 8 września - Wrocław
- 22 września - Warszawa
- 29 września - Gdańsk
- 6 października - Kraków
- 20 października - Poznań
- 27 października - Katowice

Szkolenie było bezpłatne dla członków SII oraz klientów DM BOŚ, dla pozostałych osób był to koszt w wysokości 99 zł. W spotkaniach wzięło udział łącznie prawie 350 uczestników.

Wśród prelegentów znaleźli się m.in.: Paweł Wyrozębski (Akademia Inwestora Milewski & Partnerzy), Rafał Wysocki (Akademia Inwestora Milewski & Partnerzy), Sebastian Zadora (Dom Maklerski BOŚ), Paweł Szczepanik (Analitik KBC Securities), Łukasz Bugaj (Dom Maklerski BOŚ), Konrad Ryczko (Analitik DM BOŚ), Krzysztof Chodorowski (Compentia Sp. z o.o.), Andrzej Babiaryz (Prometeia Capital Sp. z o.o.), Krzysztof Górka (Certus Capital), Dorota Sierakowska (Analitik DM BOŚ), Marcin Arkusz (Akademia Inwestora, Milewski&Partnerzy), Krzysztof Borowski (Katedra Bankowości SGH), Łukasz Wróbel (Noble Securities), Piotr Grela (Ekspert Joe DiNapolego, Tradercom Investment), Przemysław Parulski (TeleTRADE Gdańsk), Artur Petkiewicz (Prezes Zarządu, PL Consulting), Piotr Głowacki (Infoinwestor.pl sp. z o.o.), Tomasz Chwiałkowski (Biuro Maklerskie Banku BPH), Marek Zuber (Ekonomista, Analitik rynku finansowego), Paweł Śliwiński i Piotr Białowas (INVESTcon GROUP S.A.), Tomasz Jerzyk (Analitik DM BZ WBK), Krzysztof Kolany (Główny Analitik Bankier.pl), Bartosz Szyma (SII). Członkowie SII mogli uczestniczyć w 32 wykładach, podczas łącznie 8 spotkań.

Projekt otrzymał pozytywną opinię zarówno ze strony partnerów cyklu konferencji jak i uczestników.

IV. OPP

W 2012 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ramach wpłat 1% pozyskało 15.731,40 zł. Środki w całości Stowarzyszenie przeznaczyło na działalność statutową, w tym w szczególności na rozwój działalności interwencyjnej, chcąc szerzej wspierać inwestorów poprzez uczestnictwo w Walnych Zgromadzeniach akcjonariuszy, zaangażowanie w pracach legislacyjnych oraz prewencyjnych w obszarze rynku kapitałowego.

V. FINANSE STOWARZYSZENIA

W 2012 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych osiągnęło zysk w wysokości 41 933,12 zł netto przy łącznych przychodach 1 344 612,97 zł. Został on, podobnie jak w latach ubiegłych przeznaczony w całości na rozwój działalności statutowej organizacji.

Najważniejsze pozycje przychodowe:

1. Konferencja WallStreet	385 700 zł
2. Konferencja Profesjonalny Inwestor	144 500 zł
3. Szkolenia (ATK, AO, RDI)	138 300 zł
4. Usługi wydawnicze	111 800 zł
5. Ogólnopolskie Badanie Inwestorów	58 000 zł
6. Przychody z 1% podatku	15 700 zł
7. Pozostałe projekty	108 300 zł
8. Składki członkowskie	167 400 zł

Koszty organizacji projektów (nie uwzględniające kosztów pracy):

1. Konferencja WallStreet	378 500 zł
2. Konferencja Profesjonalny Inwestor	144 200 zł
3. Szkolenia	80 000 zł
4. Usługi wydawnicze	19 000 zł
5. Ogólnopolskie Badanie Inwestorów	6 600 zł
6. Pozostałe projekty	11 200 zł

Koszty ogólne:

1. Materiały i energia	54 300 zł
2. Usługi obce	140 700 zł
3. Wynagrodzenia wraz z narzutami	327 600 zł
4. Pozostałe koszty	82 500 zł

Rok 2012 był trudnym okresem pod względem możliwości pozyskania środków na działalność Stowarzyszenia. Kryzys finansowy oraz gorsza koniunktura na rynku kapitałowym powodowały, że trudniej było osiągnąć poziom przychodów z roku 2011. Wiele podmiotów ograniczało budżety przeznaczone na komunikację z inwestorami, udział w konferencjach, czy szkoleniach. Bardzo znacząco bo o 45 % spadł również przychód z tytułu 1% jakie SII otrzymywało od podatników, (2012r. 15 700 zł, 2011r. 27 500 zł)

Podobnie jak w latach ubiegłych najważniejszymi pozycjami przychodowymi w budżecie Stowarzyszenia jest organizacja dwóch ogólnopolskich konferencji inwestorskich (WallStreet i Profesjonalny Inwestor), które generują większość przychodów organizacji. Istotny wpływ na wynik finansowy mają również składki członkowskie. Dzięki stałemu zwiększaniu wartości dodanej z członkostwa oraz ciągłej jego promocji utrzymano wpływy ze składek na poziomie z 2011r. (167 400 zł 2012, 162 600 zł w 2011, 132 000 zł w 2010, 69 000 zł w 2009).

Również w 2012 r. został przeprowadzony wspólnie z Ministerstwem Skarbu Państwa projekt Akcjonariatu Obywatelskiego, który zakończył się - po uwzględnieniu kosztów osobowych niemal neutralnie, jeśli weźmiemy pod uwagę wynik finansowy, jednak przełożył się na silny impuls promocyjny Stowarzyszenia. Dużym sukcesem finansowym okazało się również Badanie Inwestorów 2012.

Koszty stałe funkcjonowania organizacji były utrzymywane na ograniczonym poziomie przy równoczesnym utrzymaniu wysokiej aktywności na płaszczyźnie interwencji i analiz oraz zwiększania wartości dodanej dla członków.

Spółki, w których Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych posiada udziały (100%):

1. Proshare Sp. z o.o. - spółka rok 2012 zamknęła zyskiem w wysokości 237 686,46 zł, (rok 2011r. 268 422,31 zł)
2. iBroker Sp. z o.o. - spółka powstała w czerwcu 2010 r. Faktyczną działalność rozpoczęła w 2011 r. kiedy to otrzymała dofinansowanie w ramach projektu POIG 8.1. Rok 2012 został zamknięty stratą netto w wysokości 27 679,64 zł, która zostanie pokryta z zysku lat kolejnych. W roku 2013 projekt będzie kontynuowany, rozpocznie się jego promocja oraz pozyskanie pierwszych użytkowników i klientów.

Cztery pierwsze miesiące 2013 roku Stowarzyszenie zamknęło stratą w wysokości 71 300 zł przy łącznych przychodach w wysokości 409 000 zł.

VI. KOMISJA REWIZYJNA STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Komisja Rewizyjna Stowarzyszenia od dnia 18 czerwca 2011 roku działa w składzie:

- Paweł Wielgus - Przewodniczący
- Jerzy Z. Bednarek
- Sergiusz Borystawski

VII. ZARZĄD STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Zarząd Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych od dnia 1 stycznia 2012 działa w składzie:

- Jarosław Dominiak - Prezes Zarządu
- Bartosz Dziemaszkiewicz - Wiceprezes Zarządu
- Piotr Cieślak - Wiceprezes Zarządu
- Łukasz Porębski - Wiceprezes Zarządu
- Michał Masłowski - Wiceprezes Zarządu
- Artur Rzepka - Wiceprezes Zarządu

VIII. PODPISY:

Wrocław, 31 maja 2013 r.

Piotr Cieślak

Bartosz Dziemaszkiewicz

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Michał Masłowski

Łukasz Porębski

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Artur Rzepka

Jarosław Dominiak

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu