

**Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych**

**Sprawozdanie merytoryczne
z działalności
Stowarzyszenia Inwestorów
Indywidualnych
w roku 2013**

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 Maślowski - Wiceprezes Łukasz Porębski - Wiceprezes

Szanowni Państwo,

Z wielką przyjemnością pragnę zachęcić Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem merytoryczne Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych za rok 2013. Mimo nienajlepszej koniunktury (spadek głównego indeksu warszawskiej giełdy r/r o 9%) a także kilku istotnych, niekorzystnych zdarzeń jak choćby marginalizacji OFE rok 2013 przyniósł nam wiele powodów do zadowolenia. Nie tylko zachowaliśmy status quo w kluczowych obszarach działalności naszej Organizacji ale udało się nam zwiększyć aktywność w wielu ważnych dla naszych Członków aspektach funkcjonowania SII. Najlepszym miernikiem odzwierciedlającym owe pozytywne zjawiska był znaczący wzrost liczby Członków Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Był on rekordowy w dotychczasowej blisko 15 letniej historii SII. Co warto podkreślić taki wynik osiągnęliśmy w roku, gdy po raz kolejny odnotowujemy spadek udziału inwestorów indywidualnych w globalnych obrotach na rynku akcji warszawskiej giełdy (w 2013 wyniósł on 15%).

W minionych 12 miesiącach znacząco rozszerzyliśmy ofertę z jakiej mogą korzystać Członkowie Stowarzyszenia. W niniejszym sprawozdaniu znajdziecie Państwo szereg informacji o dobrze już znanych inicjatywach edukacyjnych i analitycznych Stowarzyszenia ale przede wszystkim o nowych projektach, których uruchomienie było konsekwencją wsłuchiwanie się w Państwa uwagi i sugestie. Co warto szczególnie podkreślić, rok 2013 to zwieńczenie prac nad dwoma, dużymi projektami znacząco zwiększającym atrakcyjność oferty SII. Członkowie SII zyskali możliwość korzystania z dwóch nowych serwisów internetowych („Inwestomierz” oraz „ATskaner”).

Równie wysoką aktywność Stowarzyszenie zachowało w obszarze ochrony praw inwestorów indywidualnych. Tradycyjnie już reprezentowaliśmy inwestorów na kilkudziesięciu walnych zgromadzeniach akcjonariuszy. Podjęliśmy szereg interwencji na rzecz środowiska inwestorów, bardzo często szeroko relacjonowanych przez media finansowe. W minionym roku Stowarzyszenie aktywnie uczestniczyło w procesie opiniowania nowych regulacji rynkowych zarówno na arenie krajowej (udział z Radzie Rozwoju Rynku Finansowego przy MF, zaangażowanie w prace dwóch komitetów doradczych na GPW ds. rynku akcji i corporate governance) ale także na poziomie europejskim (udział przedstawicieli SII w pracach ESMA oraz EuroFinuse)

Wszystkie inicjatywy wspomniane powyżej, a także szereg innych działań jakie SII prowadziło w minionym roku opisane zostało szczegółowo w niniejszym sprawozdaniu.

Co niezwykle ważne w kontekście coraz większej aktywności SII w wielu obszarach i ciągłego rozszerzania oferty członkowskiej wszystkie te działania realizowane były przy zachowaniu należytej dyscypliny budżetowej, dzięki której udaje nam się kolejny rok finansować działalność statutową i zachować bezpieczeństwo finansowe całej Organizacji.

W imieniu zarządu SII oraz całego zespołu chciałbym zapewnić Państwa, iż w obecnym roku będziemy z niezmienną determinacją starali się zwiększać atrakcyjność członkostwa w Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych w każdej z dziedzin, które są dla Państwa istotne. Każdego roku analizujemy tysiące ankiet zebranych w ramach Ogólnopolskiego Badania Inwestorów i staramy się wychodzić naprzeciw Państwa oczekiwaniom. Zapewne wyzwań i pracy nam nie zabraknie. Reforma OFE, a co za tym idzie konieczność zainteresowania się przez nas samym zabezpieczeniem finansowym w przyszłości, coraz

większe zainteresowanie Polaków rynkiem Forex to tylko nieliczne z wyzwań, którym będziemy chcieli stawić czoła w 2014 roku.

Wierzę, że tak jak w ostatnich latach równie wysoko ocenicie Państwo planowane przez nas działania, a zdając Państwu relacje z działalności SII za kolejny rok będę mógł ponownie poinformować o rekordowej liczbie członków SII, co wydaje się być najlepszym miernikiem trafności realizowanej strategii w przypadku każdej organizacji członkowskiej.

W imieniu zarządu SII, życzę Państwu miłej lektury i zachęcam do częstego kontaktu i zgłaszania swoich oczekiwań względem naszego WSPÓLNEGO Stowarzyszenia.

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 eventów 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 2013 roku Stowarzyszenie przygotowało i zaoferowało inwestorom szeroką ofertę edukacyjną.

Konferencja WallStreet

Konferencja WallStreet 17 była jak co roku niepowtarzalną okazją dla inwestorów do wysłuchania prezentacji, uczestnictwa w dyskusjach i spotkaniach z zarządami kilkudziesięciu spółek giełdowych (50 spółek podczas Targów i Forum Akcjonariat), przedstawicielami domów maklerskich oraz decydentami polskiego rynku kapitałowego (władze Giełdy Papierów Wartościowych, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Komisji Nadzoru Finansowego, Ministerstwa Skarbu Państwa). Otrzymała się w dniach 7 - 9 czerwca 2013 r. w hotelu Gołębiowski, w Karpaczu.

Wśród prelegentów znaleźli się m.in.: Grzegorz Zalewski, Paweł Szczepanik, Marek Zuber, Przemysław Smoliński, Rafał Glinicki, Dariusz Świerk, Przemysław Kwiecień, Rafał Bogustawski, Tomasz Jerzyk, Wojciech Białek, prof. Tomasz Zaleskiwicz, Michał Kolano, Kamil Soliman, Piotr Rybicki, Marshall Gittler, Jan Mroczka, Jacek Maliszewskii gość specjalny Gavin Holmes.

W ciągu trzech dni inwestorzy mogli uczestniczyć w 35 wykładach i 4 panelach dyskusyjnych:

Panele w piątek:

- Lokomotywy polskiej gospodarki - wyzwania i perspektywy rozwoju liderów polskiego biznesu

Moderator: Mikołaj Kunica, TVN CNBC

Udział wzięli:

Roman Szyszko, Wiceprezes Zarządu ENERGA SA ds. finansowych

Jarosław Zagórowski, Prezes Zarządu Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Krzysztof Zawadzki, Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych Tauron Polska Energia S.A.

Przemysław Dąbrowski, Członek Zarządu PZU SA i PZU Życie SA

Andrzej Skolmowski, Wiceprezes Zarządu Grupy Azoty S.A.

- Perspektywy rozwoju koniunktury w II połowie 2013 r.

Moderator: Marek Zuber

Udział wzięli między innymi:

dr Przemysław Kwiecień - Dom Maklerski X-Trade Brokers S.A.

Wojciech Maryański - Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.

Konrad Kąkolewski - Prezes Zarządu More Gruppa

Panel w sobotę:

- Znaczenie polskiego rynku kapitałowego po skoku technologicznym, czyli po co nam UTP.

Moderator: Kazimierz Krupa, Forbes

Zaproszeni goście:

Adam Maciejewski, Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

Iwona Sroka, Prezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych

Paweł Tamborski, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa

Jarosław Dominiak, Prezes Zarządu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych

Panel w niedzielę:

- Inwestor indywidualny w świecie wysokich częstotliwości - szanse i zagrożenia po upowszechnieniu HFT

Udział wzięli:

Grzegorz Zalewski, Dom Maklerski BOŚ S.A.

Michał Kolano, Inwestor indywidualny, trader opcji

Kamil Soliman, Biuro Maklerskie Alior Banku S.A.

Konferencja WallStreet odbiła się szerokim echem w mediach. Informacje o niej zamieściły m.in.: GG Parkiet, Rzeczpospolita, TVN CNBC Biznes, Interia.pl, Gazeta Bankowa, Capital24.tv, Equity Magazine, Money.pl, Kapitałowy, Bankier.pl, StockWatch, PAP, Wyborcza, Dziennik Gazeta Prawna, Inwestycje.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 700 osób, z czego ponad 60% stanowili inwestorzy indywidualni.

Partnerami konferencji byli:

- Partner Organizacyjny: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie , Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

- Patronat Honorowy: Ministerstwo Skarbu Państwa, Komisja Nadzoru Finansowego, Bogdan Malinowski - Burmistrz Miasta Karpacz
- Konferencja zorganizowana w ramach programu Akcjonariat Obywatelski
- Partner Strategiczny: Energa S.A. Grupa Azoty S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.
- Partnerzy Główni: Dom Maklerski BZ WBK, More Gruppa
- Partnerzy: KBC Securities, Biuro Maklerskie Alior Banku, Jastrzębska Spółka Węglowa SA, Ambra S.A., WH Selfinvest, Dom Maklerski X-Trade Brokers, Notoria Serwis, Iron FX, Ducascopy, Tauron Polska Energia S.A., Dom Maklerski BOŚ, Dom Maklerski PKO BP, 4Fun Media, Cyfrowe Centrum Serwisowe S.A., VSA Trader, Dobrzyniecki & Partners, Superfund, GNW S.A., PCC Inwestor, Atende, Lubawa Group, Kancelaria Prawna Skarbiec, Krakowy Rejestr Długów S.A., Rank Progress S.A., Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A., ATM S.A., Internet Media Services S.A.
- Partnerzy Medialni: TVN CNBC, PAP, Parkiet, Rzeczpospolita, Puls Biznesu, StockWatch.pl, eGospodarka, Wyborcza.biz, Gazeta Wyborcza, Money.pl, Bankier.pl, WBJ, Inwestycje.pl, GPW Media, ISBNews, Equity Magazine, Capital24.tv, Gazeta Bankowa, Kariera w finansach, miesięcznik Kapitałowy, Biznes Polska, Stockone, IRK, Bloomberg, Rynek złota, MT Biznes, FinWeb.pl.

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 22-24 listopada 2013 roku we Władystawowie. 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 wykorzystujące VSA.

Oprócz warsztatów praktycznych, uczestnicy Konferencji mogli pozyskać wiedzę o inwestycjach, uczestnicząc w 20 wykładach o różnej tematyce, prowadzonych przez czołowych analityków i wykładowców, bezpośrednio związanych z rynkiem kapitałowym. Poza częścią wykładową uczestnicy konferencji mogli spotkać się z przedstawicielami spółek. Służyły temu Targi Akcjonariat, na których zaprezentowało się 13 spółek. 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 2014 roku.**

Udział wzięli: Jacek Tyszko, Wojciech Białek, Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. oraz Marek Wołos, Dom Maklerski TMS Brokers S.A.

Moderator: Grzegorz Zalewski, Dom Maklerski BOŚ S.A.

Zarówno panele, jak i wykłady zgromadziły na sali konferencyjnej bardzo wielu uczestników. W konferencji wzięto udział ponad 380 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 „Czy tak zaczyna się hossa?” i zostały poprowadzone przez analityków Domu Maklerskiego BZ BOŚ.

W edycji jesiennej w 2013 roku odbyło się 6 spotkań, w: Poznaniu, Krakowie, Katowicach, Warszawie, Wrocławiu, Gdańsku. Wykłady prowadzone były pod hasłem „Certyfikaty strukturyzowane - poznaj nowe możliwości inwestycji” i zostały poprowadzone przez analityków Domu Maklerskiego Raiffeisen Brokers.

Łącznie w projekcie wzięło udział niemal 1200 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 2013 do marca 2014 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, Stowarzyszeniem Emitentów Giełdowych i Izbą Domów Maklerskich oraz spółkami PZU, TAURON PE, PKP Cargo, Polski Holding Nieruchomości, Citi Handlowy, , JSW, KGHM, , PKN ORLEN, PKO Bank Polski, we współpracy z Instytutem Rynku Kapitałowego WSE Research prowadziło cykl projektów poświęconych świadomemu i

rozważnemu 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, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska, Dom Inwestycyjny BRE Banku, Dom Maklerski BZ WBK, Dom Maklerski Citi Handlowy, Dom Maklerski ING Securities, , Dom Maklerski PKO Banku Polskiego, Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska, Dom Inwestycyjny Xelion, X-Trade Brokers Dom Maklerski.

Spotkania odbyły się w 25 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 tej edycji wykładów wysłuchało prawie 3000 uczestników.

Forum Rynków Alternatywnych

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w marcu 2013 roku zorganizowało 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 zastanowią 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.

Capital Market Games

W dniach 21-22 września 2013 r. na terenie obiektów Centralnego Ośrodka Sportu w Zakopanem odbyły się pierwsze Igrzyska Rynku Kapitałowego. Organizowanej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych oraz GG Parkiet imprezie przyświecało hasło „Zamień ciasny garnitur na luźny strój sportowy - stwórz razem z nami najbardziej energetyczną imprezę sportową w kraju”. Wyrażamy głęboką nadzieję, że projekt wpisze się na stałe w kalendarz rynku kapitałowego w Polsce.

Już pierwszy dzień rozgrywek Capital Market Games przyniósł wiele wrażeń. Sportowa rywalizacja towarzyszyła wszystkim dyscyplinom, a każdy z uczestników chciał udowodnić, że umiejętności prezentowane na boisku sportowym, są nie mniejsze niż te zdobyte na parkiecie giełdowym. Po uroczystym otwarciu, którego dokonał prezes SII, Jarosław Dominiak wraz z przedstawicielami Partnerów oraz specjalnym gościem Igrzysk, Andrzejem Balchedą-Curusiem, zawodnicy mogli zmierzyć się w ramach kilku dyscyplin indywidualnych oraz przystąpić do grupowych rozgrywek sportów drużynowych. Otwartą rozgrzewkę przed zmaganiem sportowym, przeprowadziła dla wszystkich uczestników polska nadzieja olimpijska, Karolina Reimen-Żerebecka.

Rozegrane dyscypliny to: piłka nożna, koszykówka, siatkówka, badminton, pływanie, tenis, lekkoatletyka, kolarstwo górskie, siatkówka plażowa i tenis stołowy.

Współorganizatorem imprezy był Parkiet a partnerami: Tauron, Intersport, Action, partnerem lekkoatletyki był KDPW a partnerem MTB - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Capital Market Day

Capital Market Day to inicjatywa mająca na celu zapewnienie inwestorom indywidualnym bezpośredniego kontaktu z przedstawicielami spółki, a także okazja do zaprezentowania spółki i przybliżenia jej działalności w siedzibie emitenta.

Przeprowadzane badania dowodzą, że to właśnie mała liczba okazji do kontaktu bezpośredniego stanowi jeden z większych problemów dla inwestorów indywidualnych w kontekście przeprowadzanie analizy finansowej danej spółki.

Formuła Capital Market Day wychodzi naprzeciw takim postulatom dodatkowo pozwalając inwestorowi zweryfikować wyobrażenie na temat działalności danej firmy. Wizyty w spółkach giełdowych często ułatwiają zrozumienie danego biznesu, co ma kluczowe znaczenie dla umiejętności analizowania danej spółki i branży, w której ona funkcjonuje. Tego typu aktywność jest praktykowana przez wiele zagranicznych emitentów (m.in. Francja, USA, Niemcy) którzy zapewniają swoim drobnym akcjonariuszami zwyczajowo jedną lub dwie okazje w ciągu roku do spotkania w siedzibie spółki.

Pierwsza edycja cieszyła się ogromnym zainteresowaniem. W drugiej 30 września 2013 roku odwiedzono spółki:

- ENEL-MED S.A.
- Neuca S.A.
- Ambra S.A.

Współpraca z Kołami Naukowymi

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych współpracuje ze środowiskiem akademickim w celu szerzenia wiedzy, dotyczącej rynku kapitałowego i inwestowania. Chcemy, aby informacja o projektach organizowanych przez SII docierała do szerokiego grona odbiorców. Z Kołami Naukowymi staramy się podpisywać bezterminowe umowy, przypieczętujące naszą współpracę.

W roku 2013 roku SII podpisało takie umowy z ośmioma kołami naukowymi, do których należą:

- Koło Naukowe Rynków Kapitałowych „Hossa ProCapital”
Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu
- Koło Naukowe „Makler”
Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie
- Studenckie Koło Naukowe Rynków Finansowych
Akademia Leona Koźmińskiego w Warszawie
- Koło Naukowe „Inwestor”
Uniwersytet Gdański
- Koło Naukowe Finansów i Rachunkowości „Progres”
Uniwersytet Łódzki
- Koło Naukowe „Blue Chip”
Szkoła Główna Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie
- Studenckie Koło Giełdowe
Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu
- Studenckie Koło Naukowe Inwestycji Kapitałowych „PROFIT”
Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu

B) INTERWENCJE

DZIAŁANIA W OBSZARZE PRAWNYM, KONSULTACYJNYM I INTERWENCYJNYM W 2013 ROKU

Rok 2013 ponownie stał pod znakiem wysokiej aktywności Działu Interwencji Stowarzyszenia. Stowarzyszenie w 2013 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. SII nie pozostawało bierne także na płaszczyźnie legislacyjnej. Poniżej przedstawiamy Państwu informacje na temat ważniejszych interwencji, a zarazem sprawozdanie z pracy Działu Interwencji w 2013 roku (szczegółowy opis większości z wymienionych interwencji znajduje się na stronie internetowej Stowarzyszenia w zakładce „interwencje bieżące”):

I. Interwencje

- **GPF Causa S.A. - 18 stycznia 2013 r.**

W dniu 14 grudnia 2012 roku podczas obrad walnego zgromadzenia Prezes Zarządu spółki GPF Causa złożył deklarację udzielenia odpowiedzi na pytania skierowane przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ciągu dwóch tygodni od zakończenia obrad. Minęły cztery tygodnie, a mimo to odpowiedzi nie zostały udzielone. W związku z powyższym w dniu 18 stycznia 2013 roku Stowarzyszenie skierowało do Zarządu emitenta pismo z ponagleniem. Ostatecznie odpowiedzi Zarządu GPF Causy zostały opublikowane w formie raportu bieżącego w dniu 28 stycznia.

- **Magic Screen S.A. - 29 stycznia 2013 r.**

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwróciło się w dniu 29 stycznia 2013 roku do Giełdy Papierów Wartościowych z prośbą o udzielenie wsparcia akcjonariuszom, którzy uczestniczyli w maju 2011 roku w ofercie prywatnej akcji spółki Magic Screen. Emitent, pomimo deklaracji szybkiego wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu, ostatecznie nie zadebiutował na rynku NewConnect. Zdaniem Stowarzyszenia, ponieważ Magic Screen oraz współpracujący ze spółką autoryzowany doradca nie wywiązali się z deklaracji wprowadzenia akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu, zasadnym jest, aby Magic Screen lub ten autoryzowany doradca odkupił akcje objęte przez inwestorów indywidualnych w ofercie prywatnej. Mając natomiast na uwadze uprawnienia Giełdy do zawieszenia prawa wykonywania zadań autoryzowanego doradcy, a nawet skreślenia go z listy, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwróciło się do Organizatora Obrotu o podjęcie stosownych działań prawnych i o wsparcie inwestorów w ewentualnych negocjacjach z emitentem.

W odpowiedzi na pismo Stowarzyszenia Giełda wyjaśniła, że spółka Magic Screen nigdy nie złożyła oficjalnego wniosku o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect. Organizator Obrotu poinformował także, iż w ramach posiadanych uprawnień i

wykonywania czynności nadzorczych zwrócił się do autoryzowanego doradcy o udzielenie wyjaśnień dotyczących realizacji przez spółkę Magic Screen procesu wprowadzenia akcji do obrotu i udziału tego autoryzowanego doradcy w tym projekcie.

- **Black Lion Fund S.A. - 12 lutego 2013 r.**

Jeszcze przed, walnym zgromadzeniem, zwołanym na 3 stycznia 2013 roku, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych skierowało do Zarządu Black Lion Fund liczne pytania dotyczące transakcji nabycia udziałów w spółce Recycling Park. Podczas obrad walnego zgromadzenia Zarząd spółki zadeklarował, iż opublikuje odpowiedzi na te pytania w ESPI, aby wszyscy akcjonariusze mogli się z nimi zapoznać. Niestety, minęły niemal dwa miesiące, a odpowiedzi nie zostały udzielone. W związku z powyższym Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 12 lutego skierowało do Zarządu emitenta pismo z wnioskiem o jak najszybszą publikację rzeczonego raportu bieżącego. Po długim okresie oczekiwania, inwestorzy doczekali się odpowiedzi.

- **SPC Group S.A. - 13 lutego 2013 r.**

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 13 lutego 2013 roku zwróciło się do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o weryfikację, czy spółka SPC Group przekazała za pośrednictwem Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji w 2011 i 2012 roku do publicznej wiadomości wymagane raporty bieżące zawierające wykazy akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 proc. liczby głosów na walnych zgromadzeniach. Jednocześnie Stowarzyszenie zwróciło uwagę, iż raport bieżący z maja 2012 roku informujący o zmianie stanu posiadania przez akcjonariusza SPC Group nie został przekazany do publicznej wiadomości w sposób prawidłowy.

- **PSW Capital S.A. - 18 lutego 2013 r.**

Mając na uwadze kontrowersje związane z możliwością wykonania uchwały walnego zgromadzenia dotyczącej wypłaty dywidendy za rok 2011 spółki PSW Capital Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 18 lutego 2013 roku zwróciło się do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z prośbą o zobowiązanie emitenta do przedstawienia w tej sprawie szczegółowych wyjaśnień.

Giełda przychyliła się do wniosku Stowarzyszenia. Miesiąc później Zarząd GPW podjął uchwałę o zawieszeniu obrotu akcjami PSW Capital do czasu spełnienia wszystkich wymienionych w tej uchwale warunków. Wśród tych warunków znalazł się natomiast między innymi obowiązek szczegółowego wyjaśnienia przez Zarząd emitenta okoliczności związanych z opóźnieniem rejestracji akcji nowej emisji przez sąd oraz konieczność publikacji pełnej treści opinii prawnej odnoszącej się do możliwości wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 2011 roku.

- **Próchnik S.A. - 11 marca 2013 r.**

W dniu 13 lutego 2013 roku spółka Próchnik poinformowała o nabyciu za kwotę 18 milionów złotych cypryjskiej firmy Rage Age International Limited od podmiotu, którego głównymi udziałowcami byli między innymi Prezes Zarządu oraz członek Rady Nadzorczej Próchnika. Tego rodzaju transakcja, mając na uwadze jej wysoką wartość, a także powiązania członków organów emitenta z podmiotem, od którego udziały zostały nabyte,

powinna być szczególnie mocno umotywowana, a wszystkie najważniejsze dane dotyczące nabywanego podmiotu podane do publicznej wiadomości. Tymczasem w pierwotnie ujawnionym raporcie bieżącym zabrakło najważniejszych informacji dotyczących nabywanej firmy, w tym wartości jej aktywów w dniu zawarcia umowy i osiągniętych w 2012 roku wyników finansowych czy też sposobu i wartości dokonanej wyceny, która była podstawą ustalenia ceny przedmiotu transakcji. Próchnik nie poinformował także o wysokości udziałów posiadanych przez Prezesa Zarządu i członka Rady Nadzorczej w kapitale zakładowym sprzedającego, jak również o potencjalnym wpływie połączenia z Rage Age na sytuację ekonomiczną i majątkową Próchnika. Mając na uwadze powyższe w dniu 11 marca 2013 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwróciło się do Zarządu Próchnika z wnioskiem o uzupełnienie brakujących informacji. Kilka dni później Stowarzyszenie wysłało także pismo do Komisji Nadzoru Finansowego zawierające prośbę o weryfikację prawidłowości sporządzonego raportu i ewentualnie o zobowiązanie spółki Próchnik do jego uszczegółowienia.

W związku z pojawiającymi się pytaniami akcjonariuszy, w tym Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, Zarząd Spółki Próchnik, w celu dodatkowego wyjaśnienia kwestii opisanych w pierwotnie opublikowanym raporcie bieżącym, przekazał w dniu 12 kwietnia 2013 roku dodatkowy komentarz dotyczący wspomnianej wyżej transakcji. Znalazły się w nim między innymi informacje dotyczące: czynników branych pod uwagę przy realizacji transakcji, struktury grupy kapitałowej przejmowanego podmiotu, wyników finansowych spółek kontrolowanych przez Rage Age, a także wpływu nabycia na sytuację finansową i ekonomiczną Próchnika oraz efektów synergii.

- **Węlopex Holding S.A. - 15 marca 2013 r.**

Uwagę Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych przykuło nietypowe podczas niektórych sesji zachowanie kursu akcji Węlopex Holding. Cena tej, notowanej na rynku NewConnect spółki, na koniec ostatniej sesji drugiego, trzeciego i czwartego kwartału 2012 roku znacząco wzrosła, by podczas kolejnych dni istotnie spaść. W dniu 29 czerwca wzrost wyniósł ok. 33%, 28 września ok. 38%, a 28 grudnia ok. 32%. W tym samym czasie znacząco wyróżniał się także wolumen obrotu, wynosząc odpowiednio 653%, 884% i 1201% średniego wolumenu obrotu tymi instrumentami z całego miesiąca. Tak znaczący wzrost kursu akcji Węlopex oraz wolumenu ich obrotu na rynku NewConnect, pozwalały przypuszczać, iż mogło dojść do manipulacji tymi instrumentami poprzez zawieranie transakcji powodujących sztuczne ustalenie się ich ceny i mogących wprowadzać w błąd co do rzeczywistego popytu. Znaczący wzrost ceny akcji Węlopex Holding na koniec ostatniej sesji czerwca, września i grudnia 2012 roku miał natomiast wyraźnie pozytywny wpływ na wyniki innego podmiotu notowanego na rynku NewConnect. Spółka PSW Capital, bo o niej mowa, będąc właścicielem 91,84 proc. wszystkich akcji Węlopex, dzięki ich przeszacowaniom dokonany na koniec kwartałów 2012 roku, osiągnęła zdecydowanie wyższy wynik finansowy w tych okresach.

Mając na uwadze powyższe okoliczności Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 15 marca 2013 roku zawiadomiło Komisję Nadzoru Finansowego o możliwości dokonanej manipulacji akcjami Węlopex Holding.

- **TelForceOne S.A. - 12 kwietnia 2013 r.**

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, mając na uwadze treść raportu bieżącego dotyczącego zmiany stanu posiadania przez akcjonariusza i Prezesa Zarządu Spółki TelForceOne, w dniu 12 kwietnia 2013 roku zawiadomiło Komisję Nadzoru Finansowego o możliwości naruszenia obowiązków informacyjnych przez te podmioty.

Raport spółki TelForceOne ujawnił, iż na skutek transakcji dokonanych w okresie od 13 lipca do 18 września 2012 roku podmiot, którego jedynym wspólnikiem był Prezes Zarządu TelForceOne, zmniejszył swój stan posiadania z 37,5 do 36,3 proc. ogólnej liczby głosów w spółce. Tym samym nastąpiła również zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33 proc. ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 proc. ogólnej liczby głosów. Zawiadomienie spółki oraz Komisji Nadzoru Finansowego o powyższym fakcie powinno zostać dokonane nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Tymczasem, informację o zmianie stanu posiadania przekazano spółce TelForceOne dopiero w dniu 9 kwietnia 2013 roku, co stanowić mogło znaczące przekroczenie wymaganego przepisami prawa terminu.

Jednocześnie, na skutek tych samych transakcji, powstał po stronie Prezesa Zarządu TelForceOne obowiązek przekazania Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółce stosownego zawiadomienia. Obowiązek taki związany był z koniecznością informowania przez osoby, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących emitenta, o zawartych przez nie oraz osoby blisko z nimi związane transakcjach. Stosowne zawiadomienie powinno zostać przekazane najpóźniej w ciągu 5 dni roboczych od dnia, w którym suma wartości dotychczasowych transakcji zbycia lub nabycia osiągnęła lub przekroczyła wartość 5.000 euro. Próg ten w okresie od 13 lipca do 18 września 2012 roku przekroczony został kilkakrotnie. Tymczasem, informacja o zawartych transakcjach przekazana została Spółce dopiero w dniu 8 kwietnia 2013 roku.

- **Permedia S.A. - 20 maja 2013 r.**

W połowie maja 2013 roku główny udziałowiec spółki Permedia - LU Chemie - ogłosił wezwanie do sprzedaży wszystkich pozostałych akcji emitenta, jednocześnie informując o zamiarze wycofania akcji Permedii z obrotu na rynku regulowanym. Cena, jaką firma LU Chemie zaproponowała akcjonariuszom mniejszościowym w wezwaniu, pierwotnie ustalona została na poziomie 7 zł na jedną akcję. Choć była ona wyższa zarówno od średniej ceny z ostatnich trzech i sześciu miesięcy notowań poprzedzających wezwanie (odpowiednio 5,91 zł i 5,86 zł), to jednak, zdaniem wielu drobnych inwestorów, nie odpowiadała ona wartości godziwej tych akcji. Co więcej, zgodnie z przepisami prawa, powinna ona być nie niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Można było się zastanawiać, czy powyższego warunku nie należało odnieść do transakcji nabycia przez LU Chemie akcji Permedii od Bochemie dokonanej w grudniu 2012 roku. Wówczas nie podano jednak wartości tej transakcji, w związku z czym nie można było stwierdzić, czy jej uwzględnienie spowodowałoby konieczność podwyższenia ceny w wezwaniu. Z prośbą o weryfikację powyższej kwestii Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwróciło się do Komisji Nadzoru Finansowego.

Jak się okazało, wątpliwości Stowarzyszenia opisane w piśmie skierowanym do organu nadzoru okazały się zasadne. Komisja Nadzoru Finansowego zobowiązała bowiem LU

Chemie do podwyższenia oferowanej w wezwaniu ceny do poziomu 9,45 zł, czyli o 35 proc. wyższej od tej, która pierwotnie została zaproponowana mniejszościowym akcjonariuszom.

- **Black Lion Fund S.A. - 13 czerwca 2013 r.**

Przedstawiciel Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, biorąc udział w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki Black Lion Fund, próbował uzyskać od Zarządu emitenta odpowiedzi na nurtujące akcjonariuszy pytania. Najważniejsze kwestie, w tym te dotyczące transakcji nabycia przez Black Lion Fund udziałów spółki Recycling Park, nie doczekały się jednak jednoznacznego wyjaśnienia.

W ocenie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych żądane informacje były szczególnie istotne dla oceny zarówno zatwierdzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności spółki Black Lion Fund za rok 2012, jak również i dla podjęcia decyzji w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu. Odmowa udzielenia odpowiedzi w tym temacie przez przedstawicieli emitenta była natomiast bezzasadna, w związku z czym Stowarzyszenie skierowało do sądu wnioski o zobowiązanie Zarządu Black Lion Fund do ujawnienia wnioskowanych informacji.

- **Czerwona Torebka S.A. - 2 lipca 2013 r.**

Wobec sygnałów zaniepokojenia docierających do SII ze strony inwestorów indywidualnych w związku z planowanym zakupem przez Czerwoną Torebkę firmy Małpka Stowarzyszenie pismem z dnia 2 lipca 2013 roku domagało się od Zarządu emitenta szerszych informacji dotyczących nabywanego podmiotu i warunków transakcji. Czerwona Torebka niektóre z wnioskowanych informacji opublikowała na swojej stronie internetowej. Udzieliła także częściowych wyjaśnień podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w którym uczestniczył przedstawiciel Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Inwestorzy mogli dzięki temu dowiedzieć się między innymi o historycznych wynikach finansowych Małpki, planach rozwoju sieci, sposobie i założeniach przyjętych do modelu wyceny przejmowanego podmiotu oraz o wyniku tej wyceny.

- **Prima Moda S.A. - 23 lipca 2013 r.**

Wątpliwości Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych wzbudził sposób wykonywania niektórych zasad ładu korporacyjnego przez spółkę Prima Moda. Wbrew oświadczeniu emitenta dołączonego do raportu okresowego za rok 2012, Prima Moda nie zamieszczała bowiem na swojej stronie internetowej pytań akcjonariuszy dotyczących spraw objętych porządkiem obrad, zadawanych przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania. Pomimo takiego obowiązku, nie przekazała także do publicznej wiadomości informacji o niezastosowaniu zasady ładu korporacyjnego związanej z uczestnictwem w obradach walnego zgromadzenia członków rady nadzorczej w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

Ponadto, Stowarzyszenie podjęło próbę wyjaśnienia, czy zostały spłacone pożyczki udzielone Prezesowi Zarządu, których termin spłaty upłynął z dniem 30 czerwca 2013 roku. Mając na uwadze wysoką łączną wartość tych pożyczek, zdaniem Stowarzyszenia

Inwestorów Indywidualnych, informacje o dokonanej spłacie lub o kolejnym wydłużeniu terminu spłaty były bowiem istotne i mogły stanowić informację poufną. Tym samym, powinny zostać niezwłocznie przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego. W celu wyjaśnienia powyższych kwestii Stowarzyszenie zwróciło się w dniu 23 lipca 2013 roku do Zarządu Prima Moda.

- **Artefe S.A. - 29 lipca 2013 r.**

Mając na uwadze brak dostępu do informacji o aktualnym stanie realizacji projektu „Żwirownia Jadowniki Mokre” oraz związane z tym projektem wątpliwości akcjonariuszy spółki Artefe w dniu 29 lipca 2013 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych skierowało do Zarządu emitenta pismo zawierające wniosek o udzielenie odpowiedzi na pytania odnoszące się do tej kwestii. Stowarzyszenie pytało między innymi o przyczyny braku pozyskania koncesji na pozostałą część żwirowni i o bieżące starania o uzyskania tej koncesji, a także o dalsze plany rozwoju związane z prowadzeniem samoobsługowych myjni samochodowych. Niestety, Zarząd spółki Artefe nie odpowiedział na pytania Stowarzyszenia, a wątpliwości akcjonariuszy pozostały.

- **PSW Capital S.A. - 5 sierpnia 2013 r.**

W związku z informacją otrzymaną od firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek maklerski dla Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, a także mając na uwadze liczne uwagi kierowane przez akcjonariuszy spółki PSW Capital, w dniu 5 sierpnia 2013 roku Stowarzyszenie zwróciło się do Zarządu emitenta z prośbą o wyjaśnienie, czy Zarząd spółki poinformował Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych o zwołaniu zbliżającego się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. O powyższych wątpliwościach SII powiadomiło także Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Jak się okazało, wątpliwości te były uzasadnione. Dzień później po skierowaniu przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych pisma do emitenta, Zarząd PSW Capital zarejestrował w Krajowym Depozycie to walne zgromadzenie, dzięki czemu akcjonariusze spółki mogli wziąć w nim udział.

- **Bank Zachodni WBK S.A. - 6 sierpnia 2013 r.**

W ostatnich dniach lipca 2013 roku Zarząd Banku Zachodniego WBK zdecydował o sprzedaży wszystkich posiadanych akcji spółki BZ WBK Asset Management, której przedmiotem działalności jest zarządzanie aktywami powierzonymi przez klientów. Cenę sprzedaży ustalono na ok. 157 mln zł, co oznacza, iż na potrzebę tej transakcji całą spółkę BZ WBK AM wyceniono na ok. 314 mln złotych. Nic dziwnego, że wśród rynkowych ekspertów i akcjonariuszy Banku Zachodniego pojawiły się liczne komentarze, że to wartość zaniżona. Stanowiła ona bowiem zaledwie czterokrotność osiągniętego przez tę firmę zysku netto w poprzednim roku i około dwuipółkrotność zysku netto osiągniętego rok wcześniej. Co więcej, Bank Zachodni WBK powyższą umowę sprzedaży aktywów zawarł z SAM Investment Holdings Limited - spółką holdingową kontrolowaną przez Banco Santander, czyli dominującego akcjonariusza BZ WBK, co w połączeniu z ceną transakcji budziło jeszcze większe wątpliwości.

Tego typu transakcje powinny być szczególnie mocno umotywowane, a ich warunki nie powinny istotnie odbiegać od warunków rynkowych. Niestety, zdaniem Stowarzyszenia,

raport bieżący pierwotnie przekazany przez Bank Zachodni WBK nie pozwolił na dostateczną ocenę zasadności podjętej decyzji o sprzedaży zależnej spółki BZ WBK Asset Management, trafności wyboru nabywcy aktywów, a przede wszystkim prawidłowości ustalonej w tej transakcji ceny. W związku z powyższym Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 6 sierpnia 2013 roku zwróciło się do Zarządu BZ WBK z wnioskiem o przekazanie do publicznej wiadomości szerszych informacji na temat motywów i warunków zawartej transakcji. SII chciało poznać między innymi wyniki osiągnięte przez sprzedawaną spółkę w pierwszym półroczu 2013 roku, sposób wyceny sprzedawanych aktywów oraz szczegółowe motywy, dla których zdecydowano się na sprzedaż BZ WBK Asset Management. Po kilkunastu dniach oczekiwania Zarząd Banku opublikował raport bieżący zawierający odpowiedzi na przekazane przez Stowarzyszenie pytania.

- **LC Corp S.A. - 14 sierpnia 2013 r.**

Na początku sierpnia 2013 roku Zarząd LC Corp poinformował o planach nabycia spółki, w skład której miało wejść przedsiębiorstwo LC Corp Sky Tower, zarządzające wieżowcem Sky Tower. Na uwagę zwracała wysoka łączna kwota planowanej transakcji, a także duża ilość potencjalnie emitowanych w tym celu akcji. Mając na uwadze także, że ewentualna transakcja miała zostać zawarta z podmiotem powiązanym z dominującym akcjonariuszem spółki LC Corp, ze względu na ryzyko pokrzywdzenia akcjonariuszy mniejszościowych emitenta, powinna ona zostać wyjątkowo mocno umotywowana, a jej warunki nie powinny odbiegać od warunków rynkowych. Niestety, pierwotnie opublikowane krótkie komentarze Zarządu LC Corp zawarte w raportach informujących o planowanej transakcji, zdaniem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, nie pozwoliły na pełną ocenę wpływu zakupu spółki RB Finance Expert na sytuację majątkową, gospodarczą i finansową spółki LC Corp. W związku z powyższym Stowarzyszenie zwróciło się w dniu 14 sierpnia do Zarządu LC Corp z prośbą o udzielenie odpowiedzi na szereg pytań związanych z planowaną operacją nabycia spółki RB Finance.

Na wyjaśnienia Zarządu LC Corp nie trzeba było długo czekać. W dniu 22 sierpnia spółka opublikowała raport bieżący zawierający odpowiedzi na pytania skierowane przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Co więcej, kilka dni później spółka LC Corp przekazała w raporcie bieżącym uzupełnienie uzasadnienia Zarządu do projektu uchwały dotyczącej emisji akcji, w której znalazły się kolejne ważne informacje dotyczące planów nabycia budynku Sky Tower.

- **ATON-HT S.A. - 14 sierpnia 2013 r.**

Zgodnie z oficjalnym harmonogramem raport roczny spółki ATON-HT miał zostać pierwotnie opublikowany w dniu 29 maja 2013 roku. Emitent zamiast jednak przekazać inwestorom ten raport, wielokrotnie przekładał w ostatniej chwili jego publikację, niemal każdorazowo naruszając przepisy Regulaminu ASO. Czas mijał, a obiecanie roczne sprawozdanie wciąż nie zostało opublikowane. W związku z powyższym w dniu 14 sierpnia 2013 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, wysyłając także kopię pisma do Giełdy Papierów Wartościowych, zwróciło się do Zarządu emitenta z pytaniem, kiedy zostanie opublikowany rzeczony raport oraz co jest przyczyną tak znaczącej zwłoki. Ostatecznie wyniki spółki za ubiegły rok przekazane zostały do publicznej wiadomości dopiero w dniu 14 października 2013 roku. Jednocześnie, po uwadze Stowarzyszenia,

Giełda Papierów Wartościowych zobowiązała spółkę ATON-HT do pilnego zamieszczenia na jej stronie internetowej aktualnych danych kontaktowych.

- **Bioton S.A. i Petrolinvest S.A. - 3 września 2013 r.**

W sierpniu 2013 roku dwóch emitentów notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - Bioton i Petrolinvest - poinformowało o zbyciu znacznej ilości ich akcji przez jednego z głównych akcjonariuszy, jednocześnie pełniącego w jednej i drugiej spółce funkcję przewodniczącego rady nadzorczej. Powyższe transakcje zostały dokonane w okresie krótszym niż miesiąc przed publikacją okresowych raportów półrocznych. Takie postępowanie budziło więc podejrzenia naruszenia przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w zakresie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych. W związku z powyższym Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych o powyższych okolicznościach zawiadomiło w dniu 3 września 2013 roku Komisję Nadzoru Finansowego.

- **Minox S.A. - 5 września 2013 r.**

Spółka Minox poinformowała w raporcie bieżącym z dnia 3 września 2013 roku o zmianie stanu posiadania przez jej akcjonariuszy w związku z transakcjami dokonanymi poza rynkiem giełdowym w dniu 29 lipca. Zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz o zmianie stanu posiadania powinien powiadomić emitenta oraz Komisję Nadzoru Finansowego niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Tymczasem, spółka Minox powzięła informację o zmianie stanu posiadania przez tych akcjonariuszy dopiero 3 września 2013 roku, co świadczyć mogło o znacznym przekroczeniu wymaganego przepisami prawa terminu. W związku z powyższym Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 5 września 2013 roku zwróciło się do Komisji Nadzoru Finansowego z prośbą o weryfikację, czy nie doszło do naruszenia przepisów ustawy o ofercie publicznej.

- **PSW Capital S.A. - 25 października 2013 r.**

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 3 września 2013 roku nałożyła na Dom Inwestycyjny Platinum Capital - akcjonariusza spółki PSW Capital - kilka milionów kary pieniężnej związanej z naruszeniami dotyczącymi informowania o znacznych pakietach akcji spółki publicznej PSW Capital, jednocześnie zobowiązując Dom Inwestycyjny Platinum Capital do należytego wykonania obowiązków informacyjnych, których naruszenie było podstawą nałożenia kar pieniężnych. Powyższe zobowiązanie, pomimo niemal dwumiesięcznego wyczekiwania, zostało wykonane jednak tylko częściowo, a raport bieżący spółki PSW Capital informujący o zmianie stanu posiadania przez Dom Inwestycyjny Platinum Capital nie był kompletny i nie dostarczył uczestnikom rynku podstawowych informacji na temat dokonanych bardzo istotnych transakcji na akcjach PSW Capital. Nie zawierał bowiem żadnego zestawienia transakcji stanowiących sporządzenia 39 zawiadomień przekazanych spółce przez akcjonariusza, a jedynie informację o finalnej liczbie akcji, którą na skutek wszystkich transakcji posiadał Dom Inwestycyjny Platinum Capital. Tym samym, nie wskazywał także konkretnych dat, w których te transakcje zostały dokonane.

Mając na uwadze powyższe Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 25 października 2013 roku zwróciło się do Komisji Nadzoru Finansowego z prośbą o zobowiązanie PSW Capital do publikacji treści wszystkich otrzymanych przez spółkę 39 zawiadomień sporządzonych przez Dom Inwestycyjny Platinum Capital lub przynajmniej o publikację zestawienia wszystkich zmian stanu posiadania, które stanowiły podstawę sporządzenia tych zawiadomień wraz ze wskazaniem konkretnych dat, kiedy te zmiany stanu posiadania miały miejsce. W efekcie spółka PSW Capital w dniu 16 grudnia 2013 roku przekazała do publicznej wiadomości raport z rzeczonymi informacjami.

- **Polsko-Amerykański Dom Inwestycyjny S.A. - 18 listopada 2013 r.**

W związku z licznymi wnioskami o wsparcie otrzymanymi od zaniepokojonych akcjonariuszy Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 18 listopada 2013 roku skierowało do Zarządu spółki Polsko-Amerykański Dom Inwestycyjny kilkanaście pytań dotyczących bieżącej działalności i perspektyw rozwoju emitenta. Stowarzyszenie próbowało uzyskać informacje między innymi na temat przyjętej strategii rozwoju czy podejmowanych działań zmierzających do poprawy płynności akcji na rynku NewConnect. Spore zastrzeżenia budził także dokonany przez spółkę odpis aktualizujący należności długoterminowe na kwotę 4,22 mln złotych, w związku z czym SII zwróciło się o wyjaśnienie, dlaczego wspomniane należności uznano za nieściągalne oraz jakie środki podjęła wcześniej spółka, aby te należności odzyskać.

- **KCSP S.A. - 27 i 28 listopada 2013 r.**

Spółka KCSP podpisała na początku 2013 roku umowę o dofinansowanie realizacji projektu w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka z przyznanym dofinansowaniem na poziomie ponad 4 mln złotych. Mając na uwadze niską kwotę uzyskiwanych przychodów oraz ujemną wartość kapitału własnego, niewątpliwie była to informacja istotna w rozumieniu Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Warunkiem realizacji powyższej umowy było złożenie Instytucji Wdrażającej w terminie do 31 sierpnia 2013 roku ostatecznego pozwolenia na budowę dotyczącego projektu wraz z pełną dokumentacją oddziaływania projektu na środowisko oraz zawartej umowy pożyczki. Spółka KCSP do końca sierpnia nie przedłożyła wymaganych dokumentów, a rzeczona umowa uległa rozwiązaniu z dniem 1 września 2013 roku. Pomimo takiego obowiązku, Zarząd KCSP nie przekazał jednak niezwłocznie do publicznej wiadomości informacji o rozwiązaniu powyżej opisanej istotnej umowy o dofinansowanie. Informacja taka ujawniona została dopiero w treści raportu okresowego za III kwartał 2013 roku, który został opublikowany w dniu 17 listopada 2013 roku. W ocenie Stowarzyszenia emitent przekazał zatem rzeczoną informację z nieuzasadnioną zwłoką, naruszając tym samym obowiązek określony w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu. W związku z powyższym Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 27 listopada 2013 roku zawiadomiło o ewentualnych nieprawidłowościach Giełdę Papierów Wartościowych. W odpowiedzi na pismo Stowarzyszenia Giełda zwróciła się do Zarządu KCSP z wnioskiem o przekazanie wyjaśnień oraz zażądała publikacji raportu bieżącego odnoszącego się do kwestii wskazanych w piśmie.

Co więcej, Dom Inwestycyjny Platinum Capital - podmiot który podpisał promesę udzielenia spółce KCSP pożyczki warunkującej otrzymanie dofinansowania i który z tej

promesy się nie wywiązał - w dniach od 10 października do 4 listopada dokonał na rynku NewConnect transakcji zbycia znacznego pakietu akcji emitenta. Powyższe transakcje zostały więc dokonane w okresie, w którym akcjonariusze KCSP nie mieli wiedzy o istotnej cenotwórczej informacji dotyczącej rozwiązania przez spółkę umowy o dofinansowanie. Wiedzę taką mógł natomiast posiadać Dom Inwestycyjny Platinum Capital, co dodatkowo potwierdzać może fakt, iż Prezesa Zarządu podmiotu Dom Inwestycyjny Platinum Capital oraz dwóch członków Rady Nadzorczej spółki KCSP łączy również bliskie pokrewieństwo. W konsekwencji Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w dniu 28 listopada 2013 roku wystąpiło do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zbadanie, czy w tym przypadku nie doszło do wykorzystania informacji poufnej. W korespondencji z organem nadzoru Stowarzyszenie zwróciło także uwagę na fakt, iż zawiadomienie o zmianie stanu posiadania przez Dom Inwestycyjny Platinum Capital przekazane zostało do publicznej wiadomości ze znacznym opóźnieniem.

- **Kupiec S.A. - 6 grudnia 2013 r.**

Mając na względzie wiele uwag i zapytań otrzymanych od mniejszościowych akcjonariuszy Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych skierowało w dniu 6 grudnia 2013 roku do Zarządu spółki Kupiec listę pytań odnoszących się do kwestii budzących zastrzeżenia inwestorów. Wyjaśnienia wymagała między innymi sprawa założenia spółki BVT oraz związane z nią operacje na akcjach Kupca, a także obecny przedmiot działalności tego podmiotu. Emitent odpowiedział na pytania Stowarzyszenia, publikując w dniu 30 grudnia 2013 roku odpowiedni raport bieżący.

- **PEKAES S.A. - 19 grudnia 2013 r.**

W połowie grudnia 2013 roku spółka PEKAES poinformowała o zawarciu umowy nabycia firmy Chemikals. W opinii Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych pierwsze informacje przekazane inwestorom były jednak zdecydowanie zbyt mało szczegółowe i nie odzwierciedlały w pełni specyfiki opisywanej sytuacji, jak również nie zostały sporządzone w sposób umożliwiający inwestorom ocenę wpływu przekazanych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową emitenta. Mając na uwadze powyższe w dniu 19 grudnia Stowarzyszenia skierowało do Zarządu spółki pismo, w którym zawarto wniosek o uzupełnienie danych. Inwestorzy oczekiwali w szczególności informacji na temat historycznych wyników finansowych nabywanego podmiotu oraz wartości jego aktywów trwałych i obrotowych, podmiotu, który dokonał wyceny przejmowanych udziałów, a także obszarów potencjalnych synergii wynikających z nabycia spółki Chemikals.

Reakcja emitenta okazała się bardzo szybka. Już w dniu 20 grudnia, a więc dzień po skierowaniu wyżej wspomnianego pisma, Zarząd PEKAES przekazał w formie raportu bieżącego wyjaśnienia i zdecydowanie bardziej uszczegółowił obraz ekonomiczny przejmowanego podmiotu. Przekazał także informacje na temat wyceny i dodatkowe dane na temat obszarów synergii.

- **Cash Flow S.A. - 20 grudnia 2013 r.**

Mając na uwadze duży spadek kursu akcji spółki Cash Flow tuż przed publikacją cenotwórczej informacji o złożonym wniosku o upadłość emitenta Stowarzyszenie

Inwestorów Indywidualnych w dniu 20 grudnia 2013 roku zawiadomiło Komisję Nadzoru Finansowego o możliwości ujawnienia, a następnie wykorzystania informacji poufnej.

Choć dynamika spadków akcji Cash Flow przybrała na sile już w dniu 12 grudnia, to szczególnie istotne mogły być wydarzenia, jakie miały miejsce w dniach 16-17 grudnia. Mianowicie, w pierwszym z tych dni kurs akcji spadł o 15 proc., a dzień później, przy obrotach najwyższych od kilku lat, kurs zanotował również najwyższy od kilku lat - ponad 30 proc. spadek wartości. Co ciekawe, po zakończeniu sesji w dniu 17 grudnia pojawił się bardzo istotny raport bieżący spółki. Zgodnie z jego treścią, w dniu 16 grudnia Zarząd Cash Flow powziął informację o złożonym wniosku o upadłość spółki przez Copernicus High Yield Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

II. Udział w walnych zgromadzeniach

Stowarzyszenie w 2013 r. wykazało się dużą aktywnością na płaszczyźnie uczestnictwa w walnych zgromadzeniach spółek giełdowych. Stowarzyszenie brało udział w zgromadzeniach tych spółek, w których występowały bądź to kwestie sporne, bądź niejasności, sytuacje konfliktowe, ale także w wielu przypadkach tam, gdzie chciało bądź to zweryfikować jakość komunikacji spółki na walnym zgromadzeniu, bądź też pozyskać dla swoich członków informacje na temat działalności spółki, podejmując w tym celu merytoryczną dyskusję podczas obrad. Przedstawiciel Stowarzyszenia był nierzadko jedynym przedstawicielem inwestorów indywidualnych na sali. Pełnomocnik Stowarzyszenia niemal każdorazowo był również najaktywniejszym uczestnikiem walnych zgromadzeń. W ocenie Stowarzyszenia jakość komunikacji spółek z inwestorami podczas walnych zgromadzeń nadal się poprawia. Szczególnie dużą poprawę można było zauważyć w największych spółkach. Poza wyjątkami solidnie wypadły również spółki z NewConnect. W 2013 roku Stowarzyszenie wzięło udział łącznie w około 30 walnych zgromadzeniach, m.in. w walnych zgromadzeniach następujących spółek:

- **Black Lion NFI S.A. (2 razy)** - udział w związku z próbą wyjaśnienia okoliczności dotyczących spółki Recycling Park.
- **Veno S.A. (2 razy)** - udział w związku z uwagami kierowanymi do SII przez akcjonariuszy mniejszościowych dotyczącymi działalności Spółki.
- **BZ WBK S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Banku w 2012 r.
- **Solar S.A. (2 razy)** - udział w związku z próbą wyjaśnienia kwestii dotyczących zaawansowania prac przez biegłych rewidentów oraz w związku z próbą wyjaśnienia niejasności dotyczących prognoz finansowych spółki
- **Gant S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2012 r.
- **Bioton S.A.** - udział w związku z planem emisji akcji.
- **Petrolinvest S.A.** - udział w związku z planem emisji akcji.
- **Telekomunikacja Polska S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2012 r.
- **PGNiG S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2012 r.
- **KGHM 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 2012 r.

- **PKO BP S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat dywidendy, czy też sytuacji biznesowej Banku w 2012 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 2012 r.
- **Relpol S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2012 r. oraz w związku z kontrowersyjną uchwałą dotyczącą zakupu samochodu
- **DM IDM S.A.** - udział w związku z uchycieniem uchwały motywacyjnej (skarżonej wcześniej przez SII)
- **Gwarant S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2012 r.
- **Ex-Debt S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2012 r.
- **Domex-Bud Developmpent S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2012 r.
- **Black Point S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej Spółki w 2012 r.
- **GPF Causa S.A.** - udział w związku z uwagami kierowanymi przez akcjonariuszy mniejszościowych.
- **Colian S.A.** - udział w celu merytorycznej dyskusji na temat spraw objętych porządkiem obrad, w tym m.in. na temat sytuacji biznesowej spółki w 2012 r. i transakcji przejęcia Solidarności,
- **Czerwona Torebka S.A.** - udział w związku z planem przejęcia przez Spółkę sieci Małpka Express
- **PSW Capital S.A.** - udział celem wyjaśnienia wątpliwości związanych z jakością i rzetelnością raportów bieżących spółki
- **LC Corp S.A.** - udział w związku z planowaną emisją związaną z zakupem spółki w skład której miało wejść przedsiębiorstwo LC Corp Sky Tower

III. Działalność opiniodawcza i prawno-analityczna

1. Monitoring prac nad zmianą przepisów o wezwaniach na akcje

Na skutek skargi złożonej przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w Komisji Europejskiej, podjęła ona interwencję, która zmusiła polski rząd do rozpoczęcia prac legislacyjnych nad zmianą przepisów o wezwaniach na akcje przejmowanych spółek. Stowarzyszenie cały czas uważnie monitoruje ten proces.

W styczniu 2013 r. Komisja Europejska potwierdziła Stowarzyszeniu, że kontaktowała się z władzami polskimi wyrażając swoje wątpliwości co do odpowiedniej transpozycji ww. dyrektywy do polskiego prawa, potwierdzając tym samym zastrzeżenia stawiane dotychczas przez SII. Pod koniec stycznia 2013 r. Stowarzyszenie skierowało także kolejne już pismo do Ministerstwa Finansów, wnioskując o przedstawienie informacji na temat stanu i planowanego harmonogramu prac nad nowelizacją Ustawy. władze polskie zgodziły się wprowadzić zmiany w odpowiednich przepisach krajowych, przy czym próg, którego przekroczenie rodzi konieczność złożenia obowiązkowej oferty, zostanie ustanowiony na

poziomie 33% praw głosu. Władze polskie zobowiązały się także do informowania o kolejnych etapach przyjmowania tych zmian.

W ocenie SII zmiany powinny być wdrożone niezwłocznie i to nie tylko w obszarze progów wezwania do zapisywania się na akcje, ale także obszarze pośrednich przejęć, odnośnie których regulacje pozwalają łatwo obejść wymogi wynikające z przepisów o wezwaniach.

2. Propozycje zmian w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu skierowane przez Stowarzyszenie do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

W drugiej połowie marca 2013 r. (23 marca 2013 r.) Stowarzyszenie skierowało do GPW w Warszawie obszerny katalog propozycji i uwag dotyczących funkcjonowania rynku NewConnect. W opracowaniu adresowanym do GPW Stowarzyszenie wskazało obszary, a w wielu przypadkach także konkretne rozwiązania, których wprowadzenie zapewniłoby zdecydowaną poprawę jakości i bezpieczeństwa inwestowania na rynku alternatywnym, a tym samym większą ochronę indywidualnych uczestników tego rynku. Skierowane do GPW pismo zawierało konkretne propozycje zmian w postanowieniach Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Propozycje przygotowane przez Stowarzyszenie uzyskały dodatkowo poparcie Business Centre Club.

W dniu 29 kwietnia 2013 r. GPW ogłosiła decyzję o modyfikacji przepisów dotyczących rynku NewConnect. W dokonanych zmianach Giełda uwzględniła wiele istotnych sugestii Stowarzyszenia.

Najważniejsze zmiany wprowadzone przez GPW koncentrowały się na czterech obszarach: (1) wymogów dotyczących wprowadzania instrumentów finansowych do ASO i zakresu dokumentu informacyjnego, (2) obowiązków informacyjnych spółek, (3) przejrzystości ofert prywatnych, (4) polityki w stosunku do Autoryzowanych Doradców (AD).

SII wskazywało, m.in. na konieczność zwiększenia barier wejścia na rynek NewConnect, np. w postaci określenia minimalnego wieku spółki, progu minimalnej kapitalizacji, zwiększenia minimalnego progu wartości nominalnej akcji spółek debiutujących na NewConnect, czy też minimalnego progu kapitału własnego.

Stowarzyszenie zwracało również uwagę na konieczność jak najszybszego zaostrzenia obowiązków informacyjnych, m.in. przez obowiązek publikacji pełnych kwartalnych danych finansowych (m.in. rachunku zysków i strat, bilansu, czy też rachunku przepływów pieniężnych) wraz z uszczegółowieniem opisu osiągniętych wyników, ale także wraz z informacją o ilości zatrudnionych pracowników (przy małych spółkach ten czynnik może być szczególnie istotny dla oceny ich rozwoju).

Ponadto poruszona została problematyka niedoszłych debiutantów, kar dla członków zarządu za naruszanie Regulaminu ASO, czy problem spółek groszowych

3. Zapytanie do Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie interpretacji znowelizowanych przepisów dotyczących publicznego oferowania papierów wartościowych

W związku ze zmianą przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu

oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa”), która to zmiana weszła w życie z dniem 23 kwietnia 2013 r., w piśmie z dnia 17 maja 2013 r., Stowarzyszenie zwróciło się do Komisji Nadzoru Finansowego z prośbą o wsparcie i pomoc w zakresie interpretacji znowelizowanych przepisów dotyczących definicji oferty publicznej, promocji oferty publicznej oraz sankcji karnych za naruszenie zakazu publicznego oferowania papierów wartościowych bez wymaganego prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego. Podstawowa wątpliwość interpretacyjna jaką zgłaszało Stowarzyszenie dotyczy kwestii, kiedy mamy do czynienia z penalizowanym zachowaniem promowania lub proponowania nabycia lub objęcia papierów wartościowych albo zachęcania do ich nabycia lub objęcia. W związku z powyższym główne zapytanie wystosowane przez Stowarzyszenie do Komisji Nadzoru Finansowego dotyczyło, czy w ocenie KNF rozesłanie do ponad 150 osób informacji zawierającej podstawowe dane o spółce (profil, plany rozwojowe, informacje o sytuacji finansowej i prognozach finansowych) oraz o planach wprowadzenia w przyszłości spółki na NewConnect (ale bez jakiegokolwiek wzmianki o oferowaniu papierów wartościowych) nie narusza art. 3 ust. 1 oraz art. 53 ust. 1 ustawy.

4. Obowiązki banków w zakresie poszanowania praw akcjonariuszy

W czerwcu 2013 r. Komisja Nadzoru Finansowego opublikowała stanowisko w sprawie relacji banków z akcjonariuszami mniejszościowymi. Zalecenia i rekomendacje organu nadzoru dotyczyły prowadzenia relacji inwestorskich na odpowiednim poziomie. W piśmie z dnia 8 lipca 2013 r. skierowanym do KNF Stowarzyszenie wyraziło swoją aprobatę dla stanowiska KNF. Stowarzyszenie podkreśliło, że stanowisko to jest szczególnie cenne ze względu na rolę jaką Komisja Nadzoru Finansowego pełni na rynku finansowym. SII zwróciło uwagę, że uczestnicząc w wielu walnych zgromadzeniach, niejednokrotnie bezpośrednio doświadczyło również niskiego poziomu komunikacji członków organów spółek giełdowych z akcjonariuszami podczas obrad. Jak zostało ponadto w rzeczonym piśmie podniesione, nierzadko przedstawiciele zarządów byli nieprzygotowani merytorycznie do dyskusji z akcjonariuszami i nie potrafili udzielić informacji niezbędnych dla oceny sprawy objętych porządkiem obrad. Często odpowiedzi były wymijające, a w skrajnych przypadkach członkowie organów spółek odmawiali udzielenia jakiegokolwiek informacji dotyczącej spółki.

Wobec obserwowanych nieprawidłowości podczas walnych zgromadzeń emitentów, SII w piśmie z 8 lipca 2013 r. zwróciło się jednocześnie do Komisji Nadzoru Finansowego z prośbą o wydanie analogicznych zaleceń i rekomendacji w stanowisku skierowanym do wszystkich emitentów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Jak zostało podkreślone bowiem problem niskiej jakości komunikacji spółek z akcjonariuszami, to problem ogólnie rynkowy, zaś wymogi dotyczące rzetelnego wykonywania obowiązków informacyjnych i prowadzenia przejrzystej polityki informacyjnej powinny być przestrzegane przez wszystkich emitentów.

5. Działalność publicystyczna

W 2013 roku Stowarzyszenie prowadziło aktywną działalność publicystyczną. W licznych artykułach i komentarzach publikowanych na łamach większości mediów ekonomicznych Stowarzyszenie aktywnie występowało na rzecz ochrony inwestorów indywidualnych piętnując bezprawne lub nieetyczne działania pozostałych uczestników rynku kapitałowego, w szczególności te mające na celu pokrzywdzenie inwestorów

indywidualnych. Istotny zakres publikacji poświęcony został zwiększaniu wśród inwestorów świadomości ich praw oraz edukacji z zakresu inwestowania na giełdzie.

6. Zawiadomienie do prokuratury złożone przez Stowarzyszenie działające w imieniu i na rzecz pokrzywdzonych

W związku z otrzymywanymi przez Stowarzyszenie informacjami od członków o potencjalnych nieprawidłowościach wokół spółki PSW Capital S.A. oraz notowań na rynku NewConnect akcji tej spółki, Stowarzyszenie przeprowadziło szczegółową analizę otrzymywanych zgłoszeń oraz sytuacji wokół spółki. W wyniku przeprowadzonych analiz w listopadzie 2013 r. Stowarzyszenie, występując w imieniu 44 osób (ostatecznie liczba ta urosła do ponad 50 osób) złożyło w Prokuraturze Okręgowej w Warszawie zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa stypizowanego w art. 286 § 1 k.k. w zw. z art. 294 § 1 k.k. w zw. z art. 587 k.s.h. w zw. z art. 11 § 2 k.k. oraz przestępstwa stypizowanego w art. 592 k.s.h. w zw. z art. 11 § 2 k.k., a także przestępstwa stypizowanego w art. 180 w zw. z art. 156 ust. 2 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Stowarzyszenie dokonało szczegółowej analizy zgromadzonej dokumentacji będącej podstawą złożonego zawiadomienia. Obszerność materiału oraz jego skomplikowany poziom a w konsekwencji znaczna pracochłonność spowodowały istotne zaangażowanie całego działu interwencji Stowarzyszenia w dłuższym okresie czasu.

Postanowieniem z dnia 30 grudnia 2013 r. Prokuratura Okręgowa w Warszawie poinformowała o połączeniu sprawy wniesionej przez Stowarzyszenie ze wcześniej wszczętym postępowaniem. Z informacji posiadanych przez Stowarzyszenie wynika, że aktualnie toczy się śledztwo m.in. w sprawach, które były przedmiotem zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa złożonego przez Stowarzyszenie w imieniu akcjonariuszy spółki.

IV. Konsultacje prawne i wsparcie merytoryczne członków

W 2013 roku Stowarzyszenie podjęło szereg działań w zakresie wsparcia akcjonariuszy mniejszościowych spółek giełdowych, których akcje są notowane zarówno na rynku regulowanym jak i alternatywnym systemie obrotu. Wśród zgłaszających się o wsparcie członków sporą grupę stanowili posiadacze obligacji korporacyjnych. W ich zapytaniach najczęściej poruszane były kwestie związane z ze zgłaszaniem wierzytelności z tytułu posiadanych obligacji do masy upadłości, po wszczęciu wobec emitenta postępowania upadłościowego. Sporą grupę stanowiły zapytania jak postępować w sytuacji gdy emitent nie wypłaca w terminie odsetek, lub nie wykupuje obligacje. Problemy dotyczyły także sytuacji, gdy emitent w zamian za niewykupione w terminie obligacje oferował obligacje nowej serii.

Akcjonariusze spółek giełdowych najczęściej poruszali 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. Podnoszone były również problemy dotyczące jakości komunikacji spółki z rynkiem, rzetelności i prawdziwości informacji przedstawianych przez emitentów w raportach bieżących i okresowych.

Wśród zgłaszanych przez inwestorów problemów pojawiały się również zapytania dotyczące prawidłowości działania przez biura maklerskie czy fundusze inwestycyjne, a także o prawa i obowiązki klientów tych instytucji i możliwości reagowania na zaistniałe nieprawidłowości w ich działaniach.

Stowarzyszenie szacuje, iż w roku w 2013 roku udzieliło około 1800 porad dotyczących przedstawionych powyżej 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 2013 roku liczba udzielonych porad w tym zakresie według szacunków zbliżona była do 300.

C) DZIAŁALNOŚĆ ANALITYCZNA

Stowarzyszenie od początku swojego istnienia stara się zapewnić inwestorom ciekawe materiały analityczne, felietonistyczne i edukacyjne. Głównym instrumentem przekazu, które w tym celu wykorzystuje, jest 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 2013 roku na stronie Stowarzyszenia gościły następujące cykliczne bloki analityczne redagowane przez analityków i praktyków rynku kapitałowego:

- „Raporty IPO” - raporty analityczne debiutantów GPW, w 2012 roku zostały opublikowane dwa raporty - BGŻ i JSW. Od II kwartału 2012 roku planujemy reaktywację tego projektu i znaczące zwiększenie publikacji. Planujemy publikację wszystkich 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.

W 2014 roku Stowarzyszenie rozpoczęło również projekt webinarów szkoleniowych.

D) ZNIŻKI

- I. **provizje w 14 biurach maklerskich i firmach inwestycyjnych:** od 0,24% na akcje i od 6 zł za kontrakty terminowe! 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 Maklerski mBanku S.A.
- Dom Maklerski XTB
- ING Securities
- Centralny Dom Maklerski Pekao
- Dom Maklerski BZ WBK
- Dom Maklerski Pekao
- Biuro Maklerskie Banku BPH
- Raiffeisen Brokers
- Trigon Dom Maklerski
- Dukascopy (2013)
- Netfund (2013)

II. książki o tematyce inwestowania: rabaty do 20%

- 8 wydawnictw: Difin, PWN, Onepress, MT Biznes i Poltext, CeDeWu, PWE i LINIA
2 księgarnie: Maklerska.pl, 4books.pl

III. prasa finansowa: rabaty do 40%

- Forbes, Parkiet, Puls Biznesu, miesięcznik Kapitałowy, Pieniądze i Inwestycje

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, Invest Help

VI. program do analizy technicznej: rabat 10%

- AmiBroker

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, Auxilium, ERES, Biedecki, LEX CARD (2013)

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 - 333,81 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,
- **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 nie zrzeszone osoby bądź członkowie bierni 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. Szczegóły na temat możliwości jakie daje karta MultiSport: www.benefitsystems.pl lub pod adres e-mail: benefit@sii.org.pl.

E) BADANIA I RANKINGI

Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (OBI) 2013

Już po raz jedenasty Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych przeprowadziło Ogólnopolskie Badanie Inwestorów. Ma ono na celu stworzenie profilu inwestorów indywidualnych w Polsce, poznanie ich potrzeb i preferencji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Wyniki tego badania są pomocne Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych przy realizacji celów statutowych takich jak prowadzenia działań edukacyjnych oraz obronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych na polskim rynku kapitałowym.

W OBI 2013 wzięło udział 5 332 inwestorów z całej Polski (w poprzednim roku było to 6 009 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. Trzy lata temu 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, Prezes GPW Adam Maciejewski, Dyrektor Departamentu Ofert Publicznych i Informacji Finansowej KNF Ilona Pieczyńska-Czerny oraz przedstawiciele PBS, PwC i Raiffeisen Brokers). 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, przestanki 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 2013

W listopadzie 2013 roku miesięcznik Forbes po raz ósmy 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 biur maklerskich, na które zostało oddane przynajmniej 100 głosów w badaniu OBI 2013. 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.

Dodatkowo SII publikuje **Ranking książek giełdowych** (najważniejsze książki dla inwestorów z podziałem na kategorie) i **Ranking źródeł informacji** (najważniejsze źródła oraz te najczęściej wykorzystywane przez inwestorów w podziale na poszczególne kategorie).

F) DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA

Wydawnictwo Akcjonariusz

Kwartalnik Akcjonariusz (od połowy 2013 r. dwumiesięcznik) 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. Akcjonariusz 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 Akcjonariuszu znajdują się wywiady z zarządami spółek publicznych oraz felietony. Akcjonariusz jest 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.

W połowie zeszłego roku Zarząd Stowarzyszenia podjął decyzję o zaprzestaniu wydawania drukowanej wersji Akcjonariusza. Stało się tak pod wpływem głosów członków SII, którzy w przeprowadzonym badaniu wskazali iż wolą otrzymywać częściej wersję elektroniczną niż częściej wersję papierową.

W 2013 roku ukazało się 2 drukowane wydania Akcjonariusza oraz 2 wydania elektroniczne. Akcjonariusz w wersji elektronicznej jest rozpowszechniany poprzez bezpośrednią wysyłkę mailową do blisko 3500 aktywnych członków SII, do ponad 12 000 tysięcy subskrybentów newslettera SII oraz poprzez dedykowaną aplikację na urządzenia iOS w sklepie AppStore.

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 2013 roku Stowarzyszenie blisko współpracowało przy wydawaniu biuletynu z następującymi partnerami: Puls Biznesu, Profes Capital, Prometeia Capital oraz Certus Capital. W 2013 roku ukazało się 25 edycji biuletynu NewConnect.

Przewodnik edukacyjny

- W maju 2013 roku, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wydało nową wersję **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 ukaże 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. Kolejne wydanie Przewodnika Edukacyjnego planowane jest na czerwiec 2014 r.

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.
-
- Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych dodało nową funkcjonalność do strony internetowej www.sii.org.pl. Na podstawie depesz dostarczanych przez portal ISBnews napisana została aplikacja, która w trybie ciągłym wyświetla najświeższe informacje dotyczące giełdy i świata finansów. Dzięki niej strona SII uzyskała funkcjonalność znaną z dużych portali finansowych, co ma zwiększyć atrakcyjność treści i przyczynić się do zwiększenia liczby odwiedzin na www.sii.org.pl.

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 2013 roku zostało nagrane i opublikowane 10 odcinków podcastu Echa Rynku. Aktualnie podcast Echa Rynku dociera każdorazowo w terminie 2 tygodni od emisji od 1000 do ponad 2000 słuchaczy. 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.

Program „10 na 10”

W dniu 19 września 2013 r. w ramach programu SII „10 na 10 - spółka przyjazna inwestorom”, którego celem jest upowszechnianie najlepszych standardów komunikacji z inwestorami indywidualnymi odbyła się organizowana przez SII Konferencja „Relacje inwestorskie z inwestorem indywidualnym według najlepszych wzorców zachodnich”. Wykłady prowadzone były przez gości zagranicznych, 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. W roli wykładowców wystąpili między innymi Aleksander Bek, Deutsche Telekom, Matthew Cole, FTI Consulting oraz Laurent Dublanquet, Air Liquide.

W konferencji wzięło udział ponad 100 przedstawicieli rynku kapitałowego, głównie przedstawiciele spółek notowanych na GPW i NewConnect. Kolejna edycja odbędzie się we wrześniu 2014 r.

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 2013 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.

W 2013 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 61 spółek, Forum Akcjonariat podczas WallStreet z udziałem 12 spółek, 50 mailingów, 40 czatów na stronie internetowej SII, działania informacyjne i promocyjne realizowane przez emitentów w kwartalniku Akcjonariusz W 2013 r. z 10 spółkami podpisana została umowa na roczne działania w zakresie wsparcia komunikacji z inwestorami indywidualnymi. W 2013 r. odbyła się również jedna edycja projektu Capital market Day - dnia otwartego w spółce giełdowej z udziałem trzech emitentów. Łącznie z usług wspierających komunikację spółek z inwestorami prywatnymi skorzystało w 2013 blisko 150 podmiotów, w tym większość spółek realizujących IPO w tym największe oferty ubiegłego roku (Energia, PKP Cargo).

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 2013 roku w prasie drukowanej oraz Internecie pojawiło się ok. 1945 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 2013 roku 3 707 660 zł. W tym prasa 3 103 667,00 zł, a internet 603 993,00 zł. Natomiast w roku 2012 wartość ekwiwalentu wyniosła 1 930 706,04 zł. Oznacza to wzrost w stosunku do roku ubiegłego o ponad 92 proc.

W prasie drukowanej odnotowano 452 publikacje związane ze Stowarzyszeniem. Wśród mediów drukowanych, najczęściej publikujących informacje dotyczące Stowarzyszenia, należy wymienić m.in.: GG Parkiet, Puls Biznesu, Rzeczpospolitą, Dziennik Gazeta Prawna, Gazetę Wyborczą. W 2013 roku w Internecie opublikowano 1 493 informacje prasowe, 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.parkiet.com, www.wyborcza.biz, www.stooq.pl, www.gpwinfstrefa.pl, www.bankier.pl, www.biznes.interia.pl, www.biznes.onet.pl, www.finance.wp.pl, www.gielda.onet.pl, www.gielda.wp.pl, www.egospodarka.pl, www.gazeta.pl, www.inwestycje.pl, 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.

H) SERWISY INTERNETOWE

Strona internetowa www.sii.org.pl

W 2013 roku Stowarzyszenie kontynuowało prace nad usprawnianiem strony internetowej www.sii.org.pl. Przez cały rok 2013 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. W 2013 r. strona SII odnotowała znaczny (około +40%) wzrost oglądalności w stosunku do roku 2012 r. Zmiana ta wynika z dwóch faktów. Po pierwsze znacznie wzbogaciliśmy serwis SII o treści merytoryczne, a po drugie udoskonaleniu uległy mechanizmy umożliwiające zajmowaniu wyższych miejsc w wynikach wyszukiwania. Szczególnie radykalna zmiana nastąpiła od września 2013 r., kiedy to koniec pewnych prac informatycznych zbiegł się z początkiem dobrej koniunktury giełdowej, która naturalnie wzmogła ruch na stronie Stowarzyszenia.

Inwestomierz.pl (projekt z dofinansowaniem UE)

Serwis inwestomierz.pl na podstawie wprowadzonych transakcji dostarcza szczegółową analizę stanu posiadanego portfela inwestycyjnego - wszystko w postaci przystępnych wizualizacji, wykresów i tabel. Wśród głównych zalet serwisu należy wymienić 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.

Stwórz swój własny model rankingu spółek lub skorzystaj z predefiniowanych i wybieraj spółki do inwestycji. Sprawdzaj skuteczność podejmowanych decyzji i ich wpływu na wypracowane wyniki, co pozwoli Ci na dopracowanie strategii inwestycyjnej. Nieodłączną pomocą w tej kwestii będą również wykresy obrazujące zmiany struktury i wartości portfela w czasie, historia transakcji i operacji gotówkowych, a także rankingi transakcji.

Atskaner.pl (dzięki współpracy SII i właściciela serwisu)

Inwestujesz? Nie chcesz przegapić okazji, a nie masz czasu na codzienną analizę wykresów setek spółek? Zrobimy to za Ciebie!

Bądź na bieżąco i wykorzystaj swoją szansę - poznaj możliwe okazje inwestycyjne lub sygnały ostrzegawcze płynące z analizy technicznej!

Użytkownicy serwisu atskaner.pl otrzymują:

- możliwość korzystania ze skanera technicznego online, który wskazuje m.in.: trendy spółek, sygnały wynikające ze świec japońskich, średnich ruchomych czy oscylatorów technicznych, obszary wsparcia i oporu oraz wykupienia i wyprzedania, luki cenowe, nowe ekstrema, analizę wolumenu i wiele więcej,
- możliwość śledzenia spersonalizowanych sygnałów technicznych on-line (np. określone przez użytkownika formacje młota tylko w przypadku spółek o kapitalizacji powyżej 250 mln zł po wystąpieniu wyprzedania), zadane kryteria mogą być modyfikowane oraz rozbudowywane co dodatkowo zwiększa ich

skuteczność,

- możliwość dodania dowolnych alertów,
- statystyki sygnałów technicznych i podsumowanie rynku.

Członkowie SII mogą korzystać z płatnej wersji (99 zł) serwisów za darmo!

II. CZŁONKOSTWO

W 2013 roku do Stowarzyszenia przystąpiła rekordowa liczba 1 555 osób, dzięki czemu liczba aktywnych członków (opłacających składkę członkowską) SII na koniec roku wynosiła 3 354 osoby. Tak duże zainteresowanie przystąpieniem wynikało między innymi ze zorganizowanej na przełomie listopada i grudnia Wielkiej promocji członkostwa w SII, podczas której w nasze szeregi przyjęliśmy 748 osób a 759 przedłużyło składkę.



Rys. 1. Nowi członkowie przystępujący do Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w poszczególnych miesiącach w roku 2013.

III. DZIAŁALNOŚĆ ODDZIAŁÓW REGIONALNYCH STOWARZYSZENIA

W pierwszym kwartale 2014 roku Zarząd Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych podjął decyzję w sprawie rozwiązania oddziałów terenowych Stowarzyszenia. Stosowne uchwały o rozwiązaniu poszczególnych oddziałów terenowych powzięte zostały przez Zarząd w dniu 13 lutego 2014 roku. Uzasadnieniem dla podjęcia powyższej decyzji było m.in. zaprzestanie prowadzenia faktycznej działalności przez poszczególne oddziały terenowe Stowarzyszenia, niespełnienie warunków funkcjonowania oddziałów oraz brak wyboru nowych rad oddziałów, pomimo upływu kadencji dotychczasowych. Niezależnie od

podjętej decyzji Zarząd Stowarzyszenia nadal zamierza podejmować inicjatywy w szczególności edukacyjne w większości dotychczasowych ośrodków regionalnych Stowarzyszenia.

IV. OPP

W 2013 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ramach wpłat 1% pozyskało 126.639,50zł. 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 2013 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych osiągnęło zysk w wysokości 213,51 zł netto przy łącznych przychodach 1 664 987,75 zł. Został on, podobnie jak w latach ubiegłych przeznaczony w całości na rozwój działalności statutowej organizacji.

Najważniejsze pozycje przychodowe:

1. Konferencja WallStreet	364 000 zł
2. Konferencja Profesjonalny Inwestor	194 000 zł
3. Szkolenia (ATK, AO)	101 200 zł
4. Usługi wydawnicze	108 550 zł
5. Ogólnopolskie Badanie Inwestorów	80 300 zł
7. Relacje inwestorskie	113 800 zł
8. Składki członkowskie	187 300 zł

Koszty organizacji projektów:

1. Konferencja WallStreet	433 250 zł
2. Konferencja Profesjonalny Inwestor	106 400 zł
3. Szkolenia	35 200 zł
4. Usługi wydawnicze	26 200 zł
5. Ogólnopolskie Badanie Inwestorów	30 000 zł
7. Relacje inwestorskie	30 000 zł

Koszty rodzajowe:

1. Materiały i energia	35 900 zł
2. Usługi obce	913 300 zł
3. Wynagrodzenia wraz z narzutami	392 300 zł
4. Pozostałe koszty	315 400 zł

Rok 2013 był ponownie trudnym okresem pod względem możliwości pozyskania środków na działalność Stowarzyszenia. Wiele podmiotów wciąż ograniczało budżety przeznaczone na komunikację z inwestorami, udział w konferencjach czy szkoleniach. Dopiero druga połowa 2013 roku przyniosła poprawę sytuacji na polskim rynku kapitałowym.

W porównaniu do lat poprzednich w 2013 roku znacząco wzrosły wpływy z tytułu 1%, jednak wiązało się to z kosztowną kampanią reklamową i ogólnie rzecz biorąc Stowarzyszenie nie osiągnęło dochodu z tego tytułu.

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. Działania Stowarzyszenia promujące członkostwo w organizacji, coraz bogatsza oferta świadczeń na rzecz członków, w tym nowe projekty edukacyjne, wsparcie analityczne i nowe serwisy inwestorskie, a także zwiększenie ilości zniżek przełożyło się na wzrost liczby członków oraz pozyskanych składek członkowskich. (187 300zł w 2013, 167 400 zł w 2012, 162 600 zł w 2011, 132 000 zł w 2010).

Koszty stałe funkcjonowania organizacji były utrzymywane na ograniczonym poziomie przy równoczesnym utrzymaniu wysokiej aktywności na płaszczyźnie interwencji, edukacji 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 2013 zamknęła zyskiem w wysokości 27 959,31 zł, (237 686,46 zł w 2012 r.)
2. iBroker Sp. z o.o. - właściciel serwisu inwestomierz.pl stworzonego w ramach projektu POIG 8.1 e-biznes. Spółka rok 2013 zamknęła zyskiem w wysokości 108 336,20 zł.

Cztery pierwsze miesiące 2014 roku Stowarzyszenie zamknęło dochodem brutto w wysokości 134 500 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 Boryśławski

VII. ZARZĄD STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Zarząd Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych od dnia 1 stycznia 2012 do dnia 31 grudnia 2013 r. działał w składzie:

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

Zarząd Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych od dnia 1 stycznia 2014 działa w składzie:

- Jarosław Dominiak - Prezes Zarządu
- Bartosz Dziemaszkiewicz - Wiceprezes Zarządu
- Piotr Cieślak - Wiceprezes Zarządu
- Łukasz Porębski - Wiceprezes Zarządu
- Michał Mastowski - Wiceprezes Zarządu

VIII. PODPISY:

Wrocław, 30 maja 2014 r.

Piotr Cieślak

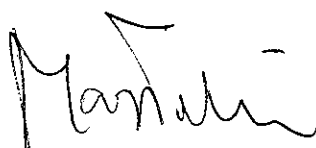
Bartosz Dziemaszkiewicz

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Michał Mastowski

Łukasz Porębski



Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Jarosław Dominiak

Prezes Zarządu