



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności
Stowarzyszenia Inwestorów
Indywidualnych
w 2023 roku**

INFORMACJA O STOWARZYSZENIU SPORZĄDZAJĄCYM SPRAWOZDANIE

NAZWA STOWARZYSZENIA	Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
SIEDZIBA I ADRES	52-225 Wrocław, ul. Świt 79D
NR KRS	0000025801
DATA WPISU W KRS	05.10.2001 r.
REGON	932116787
CZŁONKOWIE ZARZĄDU	Jarosław Dominiak - Prezes Zarządu Michał Masłowski - Wiceprezes Zarządu Łukasz Porębski - Wiceprezes Zarządu Jakub Ciepela - Wiceprezes Zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Członkowie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych,

Niniejszym mam przyjemność przekazać na Państwa ręce Sprawozdanie Zarządu z działalności Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych za 2023 rok.

Był to rok powrotu optymizmu na rynkach finansowych. Po wielu latach przerwy wróciliśmy z organizacją konferencji WallStreet do Hotelu Gołębiowski w Karpaczu. Natomiast dzięki współpracy strategicznej z Klubami Przedsiębiorczości i ich silnej reprezentacji przedsiębiorców zainteresowanych rynkiem kapitałowym udało się zgromadzić rekordową liczbę uczestników wydarzenia - 1511 uczestników! Oczywiście na WallStreet 27 nie zabrakło też stałych bywalców, dla których coroczne spotkanie środowiska inwestorskiego jest już wpisane w kalendarz, a także osób, które postanowiły przenieść aktywność internetową do świata realnego i bezpośrednio poznać tych, z którymi na co dzień kontaktują się on-line.

Po blisko czterech latach przerwy wróciliśmy również z organizacją Forum Finansów i Inwestycji, które od drugiej edycji przyjęło skróconą nazwę ForFin. Dwudniowe święto finansów odbyło się w dniach 24-25 listopada 2023 r. na PGE Narodowym w Warszawie. W wydarzeniu wzięło udział 3804 uczestników, którzy przez dwa dni poszerzali swoje finansowe horyzonty. ForFin to największe w Polsce wydarzenie edukacyjno-targowe przeznaczone dla początkujących inwestorów, osób zainteresowanych inwestowaniem na giełdzie, w nieruchomości oraz finansami osobistymi.

Po raz kolejny dokończyliśmy wszelkich starań, aby doskonalić naszą ofertę analityczną i edukacyjną. Uruchomiliśmy kurs inwestowania pasywnego oraz rozwijaliśmy obecne. Byliśmy także aktywni na polu ochrony praw. Szczegółowy raport z podjętych działań znajdą Państwo w tym sprawozdaniu.

Odnotowaliśmy też rekordowe zainteresowanie członkostwem w Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych. Nigdy przedtem nie było nas aż tylu. Na koniec 2023 roku liczba członków SII wynosiła blisko 20 000 inwestorów.

W imieniu Zarządu SII oraz całego zespołu chciałbym Państwu podziękować za zaufanie jakim Państwo nas darzycie i za liczne interakcje ze Stowarzyszeniem w mijającym roku. Ufam, że podejmowane przez nas działania są zgodne z Państwa oczekiwaniami. Wierzę również, że działania realizowane przez Stowarzyszenie w bieżącym roku, mające na celu przede wszystkim zwiększenie atrakcyjności członkostwa, również spotkają się z Państwa pozytywnym odbiorem.

Łączę wyrazy szacunku

Jarosław Dominiak

I. CELE STATUTOWE STOWARZYSZENIA

A) DZIAŁALNOŚĆ EDUKACYJNA

- **Konferencja WallStreet 27**

Konferencja WallStreet to największa inicjatywa realizowana przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, której kluczowym celem jest edukacja inwestorów, umożliwienie spotkania akcjonariuszy ze spółkami, wymiana wiedzy i doświadczenia pomiędzy grupami związanymi z rynkiem kapitałowym oraz promocja działań prowadzonych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Jest to jednocześnie wyjątkowa okazja do wzięcia udziału w merytorycznych dyskusjach, panelach, wykładach oraz licznych prezentacjach.

Od 26 do 28 maja Hotel Gołębiowski w Karpaczu stał się najważniejszym miejscem na inwestorskiej mapie Polski. 1511 uczestników - najwięcej w historii wszystkich konferencji WallStreet - przyjechało w Karkonosze, aby wziąć udział w największym spotkaniu inwestorów indywidualnych, przedstawicieli spółek oraz instytucji rynku kapitałowego w Polsce.

27 już edycja WallStreet przyniosła szereg nowości. Jedną z nich była silna reprezentacja przedsiębiorców zainteresowanych rynkiem kapitałowym, którzy na konferencji pojawili się w wyniku współpracy Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych z Klubem Przedsiębiorczości. Oczywiście na WallStreet 27 nie zabrakło też stałych bywalców, dla których doroczne spotkanie środowiska inwestorskiego jest już wpisane w kalendarz, a także osób, które postanowiły przenieść aktywność internetową do świata realnego i bezpośrednio poznać tych, z którymi na co dzień kontaktują się on-line.

W związku z rekordową liczbą gości, tym razem sale wykładowe rozlokowane były na dwóch, a nie jak do tej pory na jednym piętrze Hotelu Gołębiowski. Powrót konferencji do Karpacza to także powrót Targów Twoje Inwestycje - w ogromnej sali bankietowej rozstawiono stoiska ponad 50 wystawców - spółek, instytucji finansowych i innych podmiotów, które chciały pokazać się setkom inwestorów. Zainteresowanie było duże, o czym świadczą wyczerpane zapasy materiałów reklamowych i gadżetów.

Wśród prelegentów znaleźli się m.in. Michał Szafranski (JakOszczędzaćPieniądze.pl), Rafał Glinicki (VSA Trader), dr Paweł Szczepanik (Szkolenia z Inwestycji Giełdowych), Mateusz Samołyk (Inwestomat.eu), Bartosz Szyma (USStocks), dr Przemysław Kwiecień (Dom Maklerski XTB), Artur Wiśniewski (Stockbroker.pl), Robert Gwiazdowski, Adrian Mackiewicz (Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych), January Ciszewski (Prezes zarządu JR Holding ASI S.A.), Radosław Chodkowski (Humanista na giełdzie), Tomasz Jaroszek (Doradca TV), Konrad Ryczko (Dom Maklerski BOŚ S.A.), Robert Stanilewicz (Analizy Online), dr Emil Łobodziński (Biuro Maklerski PKO BP) oraz wielu innych.

Partnerzy strategiczni: ORLEN, Biuro Maklerskie Pekao, XTB, Safe Server Solution

Partnerzy główni: KGHM, Dom Maklerski BOŚ, SAXO Bank, PZU, TMS Oanda, Biuro Maklerskie Alior Bank, Biuro Maklerskie PKOBP, Budimex

Partnerzy organizacyjni: GPW, KDPW

Więcej informacji na stronie www.wallstreet.org.pl/27 oraz [relacji na stronie SII](#).

- **ForFin 2023**

24 i 25 listopada w Warszawie odbyła się druga edycja Forum Finansów i Inwestycji. ForFin 2023 przyciągnął 3804 uczestników, którzy przez dwa dni poszerzali swoje finansowe horyzonty. Przez dwa dni w biznesowej części największego stadionu w Polsce trwało jedyne w swoim rodzaju wydarzenie, które skupiało osoby zainteresowane oszczędzaniem i inwestowaniem w najróżniejsze sposoby. Cel był jeden - podnieść poziom wiedzy i umiejętności finansowych wśród Polek i Polaków, którzy chcą zadbać o swoje finanse i szukają na to odpowiednich dla siebie sposobów.

ForFin 2023 wrócił na PGE Narodowy po przerwie - pierwsza edycja odbyła się w styczniu 2020 r., w tuż przed wybuchem pandemii. Zdanie Stowarzyszenia tego typu inicjatywy adresowane do początkujących inwestorów są potrzebne. Samoocena Polaków w zakresie ich wiedzy finansowej jest niska, więc warto organizować otwarte wydarzenia, aby wspierać rozwój wszystkich, którzy chcą stawiać pierwsze i kolejne kroki w obszarach oszczędzania i inwestowania. Frekwencja na wykładach oraz niezliczone interakcje w trakcie tragów pokazują, że nawet w dobie wszechobecnej cyfryzacji, spotkania twarzą w twarz także są bardzo potrzebne.

Więcej szczegółów na stronie www.forumfinansow.pl/2023 oraz [relacji na stronie SII](#).

- **Webinary edukacyjne i kursy on-line**

W 2023 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zorganizowało wiele webinarów o charakterze edukacyjnym. Wiele z nich stanowiło część składową przygotowywanych przez nas kursów m.in. nowego kursu "Inwestuj pasywnie" czy "Inwestycje zagraniczne" lub dołączyły do kursu „Zostań inwestorem” - dla początkujących. Wśród prelegentów szkoleń tylko praktycy.

W 2023 r. Stowarzyszenie zrealizowało nowy kurs z Bartoszem Szymą, na który członkowie SII mają zniżkę. Celem kursu jest przybliżenie tematyki inwestycji zagranicznych wszystkim osobom, które dotychczas lokowały swoje środki głównie w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie (niekorzystny "home bias"), nie mają wiedzy i z tego powodu obawiają się tego typu inwestycji lub chcą usystematyzować swoją wiedzę. Dużą zaletą kursu jest to, że jego twórcą jest praktyk i aktywny inwestor oraz zawiera liczne przykłady, dzięki czemu jest on przystępny nawet dla osób kompletnie początkujących. Wierzymy, że udało się to osiągnąć, dlatego kurs kierujemy do każdego, kto chce inwestować w akcje i ETFy globalne. Dodatkowo kurs będzie rozwijany w przyszłości, gdzie będą pojawiały się odpowiedzi na pytania z jakimi mierzą się osoby chcące inwestować za granicą oraz co im przeszkadza. Planujemy także zapraszać gości oraz niezależnych ekspertów.

Ponadto w 2023 r. odbyła się kolejna edycja Letniej Szkoły Giełdowej realizowana przy współpracy z Fundacją GPW, składająca się z 10 webinarów online, adresowana do wszystkich osób zainteresowanych inwestowaniem na rynku kapitałowym. Tematyka szkoleń była w bardzo dużym stopniu dopasowana do bieżącej, niespotykanej od dziesiątek lat sytuacji na rynkach finansowych i była dedykowana wszystkim osobom zainteresowanym inwestowaniem, zarówno z zaawansowaną wiedzą, jak i dla początkujących inwestorów.

Większość webinarów jest nagrywana i udostępniana członkom Stowarzyszenia w formie materiału wideo. Udostępniliśmy też nagrania z czterech ostatnich konferencji WallStreet

oraz drugiej edycji ForFin. Obecnie baza materiałów to setki godzin nagrań wideo z przeprowadzonych webinarów z ekspertami i praktykami.

- **ABC Inwestora**

ABC Inwestora to obszerny zbiór materiałów edukacyjnych wprowadzających w tematykę inwestowania. Są one podzielone na kilka bloków tematycznych, wśród których znajdują się: (1) podstawowe instrumenty finansowe przydatne również inwestorom giełdowym, (2) obligacje w pigułce, (3) materiały edukacyjne dotyczące analizy technicznej, (4) materiały edukacyjne dotyczące analizy fundamentalnej, (5) materiały edukacyjne dotyczące zarządzania portfelem inwestycyjnym, (6) materiały edukacyjne dotyczące finansów osobistych, (7) materiały edukacyjne dotyczące inwestowania w obligacje, (8) materiały edukacyjne dotyczące inwestowania w złoto, (9) materiały edukacyjne dotyczące inwestowania w nieruchomości, (10) 40 zasad skutecznego inwestora, (11) e-book „I Ty możesz zostać inwestorem”. Materiały wyjaśniają podstawowe zagadnienia oraz kwestie związane z inwestowaniem, a także zawierają elementy praktyczne. Są one dedykowane w szczególności inwestorom, którzy dopiero stawiają pierwsze kroki na rynku kapitałowym.

W 2023 r. biblioteka wyżej wspomnianych materiałów edukacyjnych wzbogaciła się o kolejne liczne treści dotyczące m.in. ABC instrumentów finansowych oraz cykl Oszczędzanie na emeryturę.

- **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 Stowarzyszenie docierała do szerokiego grona odbiorców.

Na koniec 2023 roku współpracowaliśmy z następującymi Kołami Naukowymi:

- Koło Naukowe Rynków Kapitałowych „Hossa ProCapital”
Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu
- Koło Naukowe Rynku Kapitałowego KoNaRK
Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu
- Koło Naukowe „Makler”
Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie
- Koło Naukowe Rynku Kapitałowego INDEX
Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie
- Koło Naukowe Modelowania Finansowego
Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie
- Studenckie Koło Naukowe Klub Inwestora
Szkoła Główna Handlowa w Warszawie

- Koło Naukowe Finansów Flow
Wyższa Szkoła Informatyki i Zarządzania w Rzeszowie
- Studenckie Koło Naukowe Progress
Uniwersytet Łódzki
- Studenckie Koło Naukowe Taurus
Uniwersytet Łódzki
- Studenckie Koło Naukowe Matematyków
Politechnika Krakowska
- Studenckie Koło Naukowe Zarządzania Finansami „PROFIT”
Politechnika Lubelska

- **Pozostałe działania edukacyjne i opiniotwórcze**

To nie wszystko. Odpowiedzieliśmy na wiele pytań inwestorów poprzez nasze zamknięte forum dyskusyjne (188 wątków na Forum SII), 11 odcinków podcastu Echa Rynku oraz kilkadziesiąt odcinków Inwestorzy Live na YouTube.

- **Zamknięte Forum SII** - wyłącznie dla społeczności członków SII, a jego sekcje i treści nie będą widoczne bez zalogowania, które umożliwi wymianę doświadczeń i kompetencji wśród społeczności osób o podobnych zainteresowaniach. Nasi eksperci i analitycy odpowiedzą na nim na Wasze pytania! Jest to też miejsce na nasze krótkie przemyślenia, które względu na luźniejszą formę nie publikujemy w serwisie.
- **Podcast „Echa Rynku”** - cykliczny podcast Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Komentujemy w nim bieżące tematy dotyczące rynku kapitałowego, a także doniesienia z wybranych spółek giełdowych. Poza analitykami Stowarzyszenia gośćmi podcastu są także znane osoby funkcjonujące na rynku kapitałowym.
- **Inwestorzy Live** - projekt rozpoczęty w 2020 roku, w ramach którego przeprowadzamy rozmowy on-line poruszające tematy giełdowe. Naszymi gośćmi są analitycy, przedstawiciele spółek, a także inne osoby związane z rynkiem kapitałowym. Rozmawiamy m.in. o sytuacji rynkowej, analizie spółek, inwestowaniu, ważnych wydarzeniach rynkowych, czy sytuacji konkretnych spółek.

B) OCHRONA PRAW INWESTORÓW

DZIAŁANIA W OBSZARZE PRAWNYM, KONSULTACYJNYM I INTERWENCYJNYM

Rok 2023 był kolejnym okresem aktywnych działań Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w wielu obszarach ochrony praw. Stowarzyszenie udzielało wsparcia członkom w zakresie konsultacji prawnych i analitycznych, prowadziło działalność edukacyjną oraz informacyjną, a także podejmowało działania w obronie praw i interesów inwestorów indywidualnych. SII, jak co roku, brało czynny udział w procesach legislacyjnych dotyczących nowych ustaw z obszaru rynku kapitałowego opiniując projektowane zmiany. Rok 2023 był też kolejnym rokiem, w którym na stabilność rynku kapitałowego wpływała sytuacja związana z rosyjską agresją na Ukrainę. Stworzyła ona nowe zagrożenia dla bezpieczeństwa inwestorów indywidualnych, które wymagały w 2023 interwencji SII. Aktywność Stowarzyszenia w zakresie uczestnictwa w walnych zgromadzeniach spółek publicznych w 2023 r. skupiona była, przede wszystkim na wspieraniu w tym obszarze członków Stowarzyszenia, w przypadkach wyraźnie zwiększonego zainteresowania z ich strony danym walnym zgromadzeniem. Poniżej przedstawiamy Państwu informacje na temat najważniejszych prac działu ochrony praw inwestorów, które obejmowały aktywną ochronę praw i interesów drobnych akcjonariuszy, a także inwestorów indywidualnych działających na innych obszarach rynku kapitałowego. Obejmowały one zarówno działania sądowe jak i publicystyczne na rzecz korekty niewłaściwych postaw, działania konsultacyjne i opiniodawcze. Uszczegółowione informacje dotyczące działalności Działu Ochrony Praw znajdują Państwo na stronie internetowej Stowarzyszenia (sii.org.pl) w zakładce „Ochrona Praw” w podrubryce „bieżące interwencje”.

I. DZIAŁALNOŚĆ WSPIERAJĄCA INWESTORÓW, OPINIODAWCZA I PRAWNO-ANALITYCZNA

1) Wystąpienie SII do KNF o zbadanie podejrzanych transakcji na akcjach TIM SA

Gdy po sesji giełdowej w dniu 24 marca 2023 r., TIM S.A. opublikowała informację poufną o negocjacjach z niemieckim potentatem w branży materiałów montażowych i mocujących w sprawie przejęcia pakietu kontrolnego akcji spółki oraz o planowanym ogłoszeniu wezwania na sprzedaż wszystkich akcji spółki po cenie o 33,6% wyższej od kursu akcji TIM SA na zamknięciu notowań z tego dnia, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwróciło się do Komisji Nadzoru Finansowego o zbadanie transakcji na akcjach TIM SA. Akcje spółki wyraźnie drożały przy wzmożonych obrotach już w okresie poprzedzającym publikację informacji o zamiarze ogłoszenia wezwania. W ciągu ostatnich 10 sesji kurs wzrósł o 11,6%. TIM zaś nie publikował w tym okresie żadnych innych komunikatów, nie pojawiły się także inne wiadomości dotyczące spółki, które uzasadniałyby taki wzrost. Co więcej wzrost kurs odbył się przy obrotach wyraźnie wyższych od długoterminowej średniej.

W tej sytuacji, w ocenie SII zachodziło uzasadnione podejrzenie, że w okresie poprzedzającym publikację obu wspomnianych komunikatów, doszło do bezprawnego ujawnienia, jak również wykorzystania informacji poufnych przez będących w ich posiadaniu insiderów. Artykuł 14 Rozporządzenia MAR jednoznacznie stanowi, że „Zabrania się każdej osobie wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych; rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych”. Z kolei, zgodnie z art. 181 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami

finansowymi "Kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. a rozporządzenia 596/2014, wykorzystuje informację poufną podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie".

Wobec dostrzeżonych nieprawidłowości w obrocie giełdowym akcjami TIM SA, SII złożyło do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o podejrzeniu wykorzystania informacji poufnych i wniosło pilne podjęcie działań przez KNF celem ustalenia, czy w przedmiotowej sprawie doszło do ujawnienia lub wykorzystania informacji poufnych przez osoby mogące mieć dostęp do informacji związanych z prowadzonymi negocjacjami w sprawie sprzedaży akcji TIM SA i przeprowadzenia wezwania na sprzedaż akcji lub przez osoby z nimi powiązane bądź działające w oparciu o przekazane im przez wyżej wymienionych informacje poufne.

2) Udział SII w pracach legislacyjnych dotyczących wprowadzenia do KSH nowej elektronicznej formy walnego zgromadzenia akcjonariuszy.

Jesienią 2022 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych oraz Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych podjęły wspólną inicjatywę wypracowania formuły nowoczesnego, w pełni elektronicznego trybu odbywania walnych zgromadzeń, która mogłaby stać się atrakcyjną alternatywą dla walnych zgromadzeń odbywanych w sposób tradycyjny. Efektem tych prac był przygotowany projekt zmian w prawie, który został przesłany do Kancelarii Prezydenta wraz z prośbą o wsparcie tej inicjatywy i skorzystanie przez głowę państwa z prerogatywy do zainicjowania procesu ustawodawczego.

Proponowane zmiany zakładały wprowadzenie zupełnie nowego, fakultatywnego trybu odbywania walnego zgromadzenia (Elektroniczne Walne Zgromadzenie), w ramach którego wszelka komunikacja pomiędzy uczestniczącymi w nim akcjonariuszami oraz organizatorami walnego zgromadzenia, w tym również oddawanie głosów na takim walnym zgromadzeniu, mogłaby się odbywać wyłącznie w sposób elektroniczny, jednakże bez konieczności zapewnienia wzajemnej komunikacji w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w tym walnym zgromadzeniu. Przygotowany projekt zmian Kodeksu spółek handlowych porządkował również inne kwestie związane z dotychczas istniejącymi trybami przeprowadzania walnego zgromadzenia. Propozycja zakładała wyraźne odróżnienie w pełni stacjonarnych walnych zgromadzeń, zakładających konieczność fizycznego stawiennictwa wszystkich jego uczestników, od walnych zgromadzeń, w których udział można wziąć przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Autorzy petycji zadeklarować wolę pełnej współpracy przy ewentualnych dalszych pracach nad projektem zmian, a także gotowość do wyjaśnienia wszelkich wątpliwości, które ewentualne wywoływałyby zaproponowane w KSH zmiany.

Przygotowane zmiany zakładały wprowadzenie nowego trybu organizacji walnego zgromadzenia na potrzeby projektu ustawy nazwanego Elektronicznym Walnym Zgromadzeniem. Mając na uwadze, że w kodeksie spółek handlowych funkcjonują już przepisy dotyczące możliwości organizacji walnych zgromadzeń w formule online, na wstępie wyjaśnienia wymaga, że nowy tryb nie zastępowałby dotychczasowych przepisów dotyczących możliwości uczestnictwa w walnym zgromadzeniu przy

wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, lecz wprowadzał obok niego nowy tryb.

Nowelizacja zakłada funkcjonowanie dwóch trybów organizacji walnego zgromadzenia. Pierwszy to tryb wzajemnej komunikacji w czasie rzeczywistym w ramach którego ujęte zostały dotychczasowe regulacje dotyczące uczestnictwa w WZA, tj. obejmujące klasyczne stacjonarne WZA oraz WZA przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Drugi (nowy) to tryb Elektronicznego Walnego Zgromadzenia. Całkowicie zastępowałby on tryb głosowania korespondencyjnego w istniejącym obecnie kształcie jako stanowiącego całkowity anachronizm w dobie Internetu. Przygotowany projekt nowelizacji KSH wprowadzał możliwość odbywania walnego zgromadzenia w trybie elektronicznym (korespondencyjnym na miarę XXI wieku), który nie wymaga komunikacji w czasie rzeczywistym, ale dzięki udostępnianemu przez spółkę systemowi umożliwia zarówno głosowanie nad uchwałami jak i zgłaszanie uwag do spraw objętych porządkiem obrad.

Kolejną bardzo istotną zmianą, którą zawierał projekt nowelizacji KSH jest zmiana zasad powoływania członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami. Dotychczasowe głosowanie grupami zostałoby zastąpione poprzez przyjęcie koncepcji tzw. kandydatów mniejszości, wybieranych według wyboru akcjonariuszy, indywidualnie lub poprzez tworzenie grup kandydatów, przy czym co szczególnie istotne projektowane zmiany dotyczyłyby każdego rodzaju walnego zgromadzenia, nie tylko EWZA. Zapewniłoby to możliwość jednorodnej ochrony interesów mniejszości przy wyborze ich kandydatów do rady nadzorczej. Dodatkową ochronę interesów mniejszości stanowiłaby wprowadzona w projekcie możliwość, aby członek rady nadzorczej wybrany głosami mniejszości sam decydował o tym, czy będzie prowadził stałą kontrolę nadzorczą w spółce. Jego uprawnienia zostałyby zatem faktycznie poszerzone w stosunku do obecnych, gdzie kontrola ograniczona jest do posiedzeń rady nadzorczej).

Przygotowany projekt nowelizacji KSH wraz z szerokim uzasadnieniem został załączony do pisma z dnia 27 marca 2023 r. skierowanego do Prezydenta RP z prośbą o wsparcie prac nad proponowanymi zmianami.

3) SII zawiadamia KNF po nagłym spadku kursu akcji Ciech S.A.

Kolejna kontrowersyjna sytuacja na GPW związana z wezwaniem na sprzedaż akcji dotyczyła zachowaniu kursu akcji Ciech SA, który mocno spadł jeszcze przed opublikowaniem informacji o zamiarze jego ogłoszenia. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych i tym razem zwróciło się do KNF o przyjrzenie się podejrzeniom o wykorzystywanie informacji poufnej.

Pierwotnie oferowana w wezwaniu na akcje cena wynosiła 49 zł, co było poziomem niższym od ówczesnego ich kursu giełdowego. Inwestorzy oczekiwali, że cena ulegnie podwyższeniu, co było motywowane oświadczeniem funduszy znajdujących się w akcjonariacie spółki, które odmówiły wzięcia udziału w wezwaniu. W kolejnych dniach kurs akcji Ciech S.A. rósł aż na zamknięciu w piątek 31 marca doszedł do poziomu 57,95 zł. Była to najwyższa wycena od 2019 r. Z kolej już na następnej sesji giełdowej, tj. w poniedziałek 3 kwietnia 2023 r. akcje spółki potaniały do 54,20 zł. Następnie we wtorkowy poranek, przed otwarciem sesji na GPW, pośredniczące w wezwaniu

Santander Biuro Maklerskie poinformowało inwestorów, że cena w wezwaniu zostaje podwyższona do 54,25 zł, co też miało być ostatnią propozycją Kulczyk Investments.

Nagły spadek kursu akcji Ciech S.A. do poziomów ceny faktycznie zaproponowanej w wezwaniu w oczywisty sposób wzbudził podejrzenia ze strony inwestorów, co spowodowało skierowanie przez SII zawiadomienia do KNF o podejrzeniu wykorzystywania informacji poufnych, co stanowi przestępstwo z art. 181 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zgodnie z którym: "Kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. a rozporządzenia 596/2014, wykorzystuje informację poufną, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie".

4) Interwencja w sprawie dywidendy w Torpol S.A.

Gdy w kwietniu 2023 r. inwestorów indywidualnych zelektryzowała informacja o tym, że zarząd spółki Torpol S.A. nie rekomenduje wypłaty dywidendy za 2022 r., SII zaprosiło przedstawicieli spółki do skomentowania sytuacji oraz udzielenia odpowiedzi na pytania inwestorów.

Zarząd spółki Torpol SA zarekomendował, aby zysk netto za 2022 r. w wysokości 183 300 430,44 zł został przeznaczony na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (650 000 zł) oraz zwiększenie kapitału rezerwowego (182 650 430,44 zł), choć na bazie polityki dywidendowej opublikowanej przez spółkę, inwestorzy mieli prawo sądzić, że jej zarząd zarekomenduje wypłatę dywidendy. Jak wskazywano w ww. dokumencie "Podstawowym celem zarządu Spółki TORPOL S.A. jest ciągłe, systematyczne i stabilne tworzenie wartości dodanej dla akcjonariuszy, pozwalające na osiągnięcie atrakcyjnej stopy zwrotu przy jednoczesnym zachowaniu perspektyw dalszego rozwoju dla Spółki i odpowiedniego poziomu płynności finansowej. Intencją Zarządu jest, aby Spółka była postrzegana przez rynek jako spółka dywidendowa i stabilna inwestycja o charakterze długoterminowym - informuje Torpol".

W tej sytuacji SII w korespondencji skierowanej do spółki wskazało, że dobrym krokiem ze strony zarządu byłoby podjęcie komunikacji z inwestorami w jak najszybszym terminie, celem wyjaśnienia decyzji o braku zamiaru wypłaty dywidendy. SII wyraziło przy tym gotowość by udostępnić wszelkie dostępne mu formaty komunikacji (czat ze spółką, webinar, występ w programie Inwestorzy Live itp.) oraz kanały komunikacyjne (strona internetowa, media społecznościowe itp.), aby spółka mogła dotrzeć z wyjaśnieniami do jak najszerszego grona inwestorów.

W piątek 21 kwietnia 2023 r. spółka odpowiedziała, iż stanowisko Zarządu Spółki ws. wypłaty z zysku zostało opublikowane w ramach raportu bieżącego nr 38/2022 z dnia 24 października 2022 r. Jak wskazała dalej w odpowiedzi przesłanki stojące u podstaw wówczas opublikowanego stanowiska nie ustały, wręcz przeciwnie - pozostają aktualne i kluczowe dla Spółki. Sytuacja rynkowa i perspektywy branży nie tylko się nie poprawiły, wręcz przeciwnie, obserwujemy pogorszenie.

W raporcie bieżącym z 24 października 2024 r. Zarząd Torpol S.A. informował, że po analizie i uwzględnieniu szczegółowo opisanych powyżej przesłanek, tj.: skutków prowadzonych działań wojennych i ich konsekwencji w postaci wprowadzonych sankcji

gospodarczych, zamrożenia środków z funduszy UE, ograniczenia dostępu do finansowania zewnętrznego oraz wzrost kosztu jego pozyskania, potrzeb finansowych wynikających z działań rozwoju grupy kapitałowej Emitenta, jednoznacznie negatywnie ocenia propozycję NN PTE dotyczącą jednorazowej, dodatkowej wypłaty specjalnej dywidendy z zysku wypracowanego w poprzednich latach.

W opinii Zarządu Spółki proponowana wypłata może w istotny sposób wpłynąć na osłabienie sytuacji finansowej (w tym na utrzymanie kowenantów finansowych na wymaganym przez współpracujące instytucje finansowe poziomie) i płynność Spółki, jak również jej konkurencyjność, potencjał wykonawczy oraz zdolność do pozyskiwania nowych zamówień w najbliższej perspektywie.

Jak poinformował nas przedstawiciel Torpol SA, spółka nadal podtrzymuje argumentację zaprezentowaną w październiku.

5) SII angażuje się w sprawę zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia The Farm 51 Group S.A.

W związku ze zwołanym na dzień 28 czerwca 2023 r. zwyczajnym walnym zgromadzeniem akcjonariuszy swój udział w obradach, celem wsparcia postulatów akcjonariuszy mniejszościowych, swój udział zapowiedziało Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. SII otrzymało pełnomocnictwa do reprezentacji na ZWZ w dniu 23 czerwca 2023 r. stanowiące aż 7,7% kapitału zakładowego spółki.

Podczas obrad ZWZA SII oraz akcjonariusze skierowali liczne pytania do zarządu spółki. Zarząd odpowiedział na nieliczne zobowiązując się udzielić odpowiedzi na pozostałe pytania dopiero po walnym zgromadzeniu.

W związku z wygasającą kadencją poprzedniej Rady Nadzorczej, wnioskowali również by w skład nowej Rady weszli także niezależni eksperci, którzy wsparliby spółkę w jej rozwoju i funkcjonowaniu na rynku publicznym, w szczególności w zakresie poprawy ładu korporacyjnego i standardów transparentnej i rzetelnej komunikacji Spółki z rynkiem, tak by istotnie zyskał na tym poziom prowadzonych przez nią relacji inwestorskich. Przed głosowaniem odbyła się dyskusja o ewentualnym poparciu przez akcjonariuszy większościowych jednego kandydata akcjonariuszy mniejszościowych. Nie wyrazili oni jednak zainteresowania poparciem takiego kandydata. Zarząd zadeklarował natomiast, że jeśli kandydat będzie spełniał oczekiwania zarządu oraz akcjonariuszy mniejszościowych, to dopuszcza możliwość poparcia takiej kandydatury w przyszłości.

Akcjonariusze mniejszościowi oczekiwali również realizacji dodatkowych działań, które przysłużyłyby się jeszcze lepszej komunikacji spółki z rynkiem oraz podniosły jakość realizacji inwestorskich. W związku z tymi oczekiwaniami, wobec licznych próśb wsparcia ze strony akcjonariuszy mniejszościowych, SII podczas ZWZA The Farm 51 Group S.A. złożyło Zarządowi spółki wniosek o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym:

- a) Przeprowadzenie dyskusji i podjęcie uchwały w sprawie zobowiązania Zarządu do przygotowania i przedstawienia strategii długoterminowej Spółki w postaci oficjalnego dokumentu Zarządu Spółki prezentującego plany Spółki na lata 2023 - 2027,

- b) Przeprowadzenie dyskusji i podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia wewnętrznych standardów wykonywania obowiązków informacyjnych przez Spółkę, w celu poprawy jakości raportowania okresowego oraz zwiększenia ilości informacji i danych w publikowanych w raportach okresowych, w tym dotyczących kwoty milestone'ów od wydawców, wyników sprzedaży poszczególnych gier oraz statystyk dla poszczególnych gier.
- c) Przeprowadzenie dyskusji i podjęcie uchwały w sprawie polepszenia relacji inwestorskich, w szczególności w zakresie jakości komunikatów giełdowych, w tym raportów bieżących publikowanych przez Spółkę w zakresie dotyczącymi informowania o najważniejszych wydarzeniach dotyczących spółki, w tym także dotyczących premier poszczególnych gier.
- d) Przeprowadzenie dyskusji i podjęcie uchwały w sprawie renegowacji umowy z wydawcą gry World War 3 (WW3) w zakresie publikowania przez Spółkę informacji o statystykach związanych z WW3., w szczególności w celu wprowadzenia comiesięcznych publikacji w tym zakresie.
- e) Przeprowadzenie dyskusji i podjęcie uchwały w sprawie zamierzeń/planów Zarządu w przedmiocie przeniesienia akcji Spółki z notowań na rynku NewConnect na rynek główny prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz przyjęcia harmonogramu przejścia notowań akcji Spółki na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako spełniającej wymogi przejścia na ten rynek.
- f) Podjęcie uchwały w sprawie zmiany statutu The Farm 51 Group S.A. w § 29 poprzez dodanie ust. 3 w sprawie organizacji walnego zgromadzenia w sposób każdorazowo umożliwiający udział w walnym zgromadzeniu również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
- g) Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej The Farm 51 Group S.A. powołanych przez Walne Zgromadzenie na podstawie § 27 pkt 6 Statutu Spółki.

Również ten wniosek przepadł w głosowaniu.

6) SII zwraca się do KNF o zbadanie transakcji na akcjach STS Holding

W związku z budzącym podejrzenie o wykorzystanie informacji poufnej zachowaniem kursu akcji STS Holding przed opublikowaniem informacji o wezwaniu, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych interweniuje skierowało w tej sprawie zawiadomienie do KNF.

Po zakończeniu sesji giełdowej w dniu 13 czerwca 2023 r. na rynek trafił komunikat dotyczący ogłoszenia przez Entain wezwania na 100% akcji STS Holding po cenie 24,80 zł za akcję, które mogło zakończyć się ściągnięciem spółki z giełdy. Jednakże już w trakcie sesji kurs akcji STS Holding S.A. wzrósł 3,61% przy wyraźnie podwyższonym wolumenie obrotu. Również dwie poprzednie sesje przyniosły wzrost cen akcji spółki (o 2,01% w piątek i 2,22% w poniedziałek). Wszystko to działo się przy słabej postawie mWIG40 (0,28% w piątek, -0,74% w poniedziałek i -1,57% we wtorek). Wezwanie miało zostać ogłoszone po cenie 24,80 zł za akcję (vs 21,50 zł cena zamknięcia na dzisiejszej sesji). Z tego też względu na kolejnej sesji akcje STS Holding S.A. podrożały o ponad 11%, tj. do poziomu zbliżonego do ceny w zapowiedzianym wezwaniu. Poszlaki dotyczące wykorzystania informacji poufnej były zatem widoczne już w samych notowaniach. Co więcej, w mediach społecznościowych pojawił się wpis jasno wskazujący na to, że informacja o planowanym przejściu STS Holding była w obiegu w

branży bukmacherskiej. Z tych też względów SII zwróciło się do KNF o zbadanie podejrzanych transakcji na akcjach STS Holding, celem ustalenia, czy w opisywanej sprawie doszło do ujawnienia lub wykorzystania informacji poufnych przez osoby mogące mieć dostęp do informacji związanych z prowadzonymi negocjacjami w sprawie wezwania na akcje STS Holding lub przez osoby z nimi powiązane bądź działające w oparciu o przekazane im przez wyżej wymienionych informacje poufne.

7) SII interweniuje w sprawie ASI

1 sierpnia 2023 r. do prac w Komisji Finansów Publicznych został skierowany rządowy projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku. SII zdecydowanie sprzeciwiało się proponowanemu kształtowi przepisów ustawy wykluczających dalszą obecności spółek ASI na giełdzie i apelujemy do polityków, by przepisy te nie weszły w życie. W ocenie SII planowana zmiana po raz kolejny naruszyłaby zaufanie do rynku kapitałowego w Polsce. Z obrotu giełdowego mogłyby zostać usunięte takie podmioty jak JR Holding i Carpatia.

Projekt ustawy wprowadza możliwość sprzedaży akcji ASI jedynie za zgodą zarządu spółki i to wyłącznie tzw. klientom profesjonalnym - specjalnej kategorii inwestorów, której wkład do Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej jest nie mniejszy niż 60 000 euro. Tymczasem na GPW nie mogą być notowane instrumenty finansowe, których zbywalność stała się ograniczona. To oznaczałoby, że na mocy ww. ustawy wykluczone z obrotu na GPW zostaną akcje ASI.

We wrześniu 2023 r., a dokładnie 29 września 2023 r. zaktualizowały się ryzyka wynikające z ww. ustawy. Wówczas to bowiem GPW w Warszawie zawiesiła notowania dziewięciu spółek będących ASI. GPW zauważyła, że wchodząca w życie ustawa rodzi ryzyka prawne związane z tym, że transakcje na akcjach ASI mogłyby zostać w przyszłości uznane za nieważne. W związku z tym, akcje zostaną zawieszony do czasu odpowiednich zmian w prawie.

SII zwróciło się w tej sprawie do KN, która w odpowiedzi stwierdziła, że w jej ocenie przepisy regulujące działalność alternatywnych spółek inwestycyjnych zawarte w ustawie z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku nie odnoszą się do akcji wyemitowanych przez ASI, które w dniu wejścia w życie Ustawy są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Urząd KNF wskazał, że nie widzi zasadności zawieszania obrotu akcjami spółek ASI notowanych na Głównym Rynku oraz NewConnect, o których mowa w komunikacie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) z dnia 26 września 2023.

6 grudnia 2023 r. wrócił handel na akcjach MCI Capital ASI oraz JR Holding ASI. Obrót akcjami pozostałych ASI pozostał zawieszony. Jak wskazała GPW w Warszawie podstawowym warunkiem umożliwiającym odwieszenie obrotu jest spełnienie przesłanki z art. 70k ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych (...), to jest posiadanie co najmniej 50% akcji danej ASI przez klientów profesjonalnych, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a-m ustawy.

Problemu z zawieszeniem obrotu akcjami pozostałych ASI do końca 2023 r. nie udało się rozwiązać.

8) SII interweniuje w sprawie podatku od zysków nadzwyczajnych nałożonego na JSW

Brak dywidendy dla akcjonariuszy Jastrzębskiej Spółki Węglowej oraz sprawa nadzwyczajnego podatku od zysków za 2022 r., którym objęta została jedynie ww. spółka, to kolejne przejawy podkopywania zaufania do polskiego rynku kapitałowego. Podatek od zysków nadzwyczajnych wprowadzony został ustawą z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej oraz niektórych innych ustaw. Dezaprobatę SII wzbudził zarówno sposób, w jaki prowadzono prace nad niemającym precedensu podatkiem (zwanym formalnie „składką solidarnościową”), jak i fakt, że spośród wszystkich funkcjonujących w Polsce przedsiębiorstw objęta została nim jedynie Jastrzębska Spółka Węglowa. Po pierwsze należy podnieść, że opodatkowywanie nadzwyczajnych zysków za rok 2022 r. w drugiej połowie 2023 r. już samo w sobie jest pomysłem mocno kontrowersyjnym i nie zmienia tego nazywanie podatku składką (aby uniknąć oskarżeń o zmianę podatków w trakcie roku na niekorzyść podatnika). Kluczowym aspektem wspomnianej ustawy są jednak zapisy, na mocy których podatkiem od nadzwyczajnych zysków (określanym w ustawie jako składka solidarnościowa) faktycznie objęty zostanie tylko jeden podmiot - Jastrzębska Spółka Węglowa.

W tej sytuacji, pomimo okazałego zapasu gotówki, JSW nie wypłaciło dywidendy za 2022 r. Decyzję taką podjęło Walne Zgromadzenie z 16 czerwca 2023 r., na którym Skarb Państwa dysponował 55,2% głosów.

Sprawa braku dywidendy za 2022 r. w Jastrzębskiej Spółce Węglowej stała się przedmiotem sądowego sporu, w którym SII wspiera jednego z inwestorów. 28 sierpnia 2023 r. Spółka poinformowała, że jeden akcjonariusz złożył w sądzie pozew dotyczący uchylenia uchwały Walnego Zgromadzenia rozstrzygającej o podziale zysku za 2022 r.

SII zapoznało się z argumentami pozwu, jak również z argumentami zaprezentowanymi w odpowiedzi JSW na ten pozew. SII podkreśliło, że spora część inwestorów indywidualnych popiera ten pozew i domaga się wypłaty dywidendy. W opinii SII dochodzenie przez mających poczucie niewłaściwego traktowania akcjonariuszy praw na drodze sądowej jest zasadne, a każdorazowa decyzja sądu w tego typu sprawie kształtuje opinię środowiska inwestorskiego na temat standardów w zakresie ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, panujących na polskim rynku.

9) SII interweniuje w sprawie wycofania z obrotu akcji Kernel Holding S.A.

Zajmujący się działalnością w sektorze rolnym Kernel Holding S.A. 30 marca 2023 r. ogłosił zamiar złożenia wniosku o zgodę na wycofanie jej akcji z obrotu giełdowego (tzw. delisting). Jednocześnie zostało ogłoszone wezwanie na wszystkie akcje spółki, celem zdjęcia jej z giełdy. Co ważne zamiar wycofania akcji Kernel Holding z giełdy został zapowiedziany, pomimo że walne zgromadzenie nie podjęło żadnej uchwały w tej sprawie, choć polskie prawo wymaga, aby taka uchwała została podjęta i to w dodatku większością minimum 90% głosów w obecności minimum połowy udziałów). Spółka stanęła jednak na stanowisku, że w jej przypadku wystarczająca jest pozytywna

decyzja Rady Dyrektorów, jako że siedziba spółki znajduje się w Luksemburgu, w związku z czym podlega pod tamtejsze prawo.

Zdaniem SII art. 91 ust. 3 ustawy o ofercie publicznej, wyraźnie przewiduje, że uchwała w sprawie delistingu musi zostać podjęta przez walne zgromadzenie lub jego odpowiednik bez względu na nomenklaturę używaną w obcym prawie. W celu ochrony praw i interesów akcjonariuszy mniejszościowych Kernel Holding, SII 10 lipca 2023 r. złożyło do KNF wnioski o dopuszczenie do udziału w postępowaniu w sprawie wyrażenia zgody na delisting. Po dopuszczeniu do postępowania administracyjnego, SII będzie mogło szeroko przedstawiać argumentację o niezgodności trybu podejmowania decyzji przez Kernel Holding S.A. z prawem polskim. W konsekwencji będzie mogło wpływać na Komisję, która ma możliwość wydania decyzji odmownej i pozostawienia Kernela w publicznym obrocie.

11 września KNF odmówiła dopuszczenia SII do postępowania. SII wniosło o ponowne rozpatrzenie sprawy, przedstawiając kontrargumenty na odmowę ze strony KNF. Dodatkowo powołaliśmy się również m.in. na przypadek z 2014 r., gdy KNF dopuściła SII do udziału w postępowaniu ws. udzielenia zezwolenia na przywrócenie akcjom spółki Yawal S.A. formy dokumentu (co było w ówczesnym stanie prawnym równoznaczne z jej delistingiem).

SII skierowało również pytania do luksemburskiej kancelarii prawnej, w celu ustalenia czy działania Kernel Holding są zgodne z luksemburskim prawem oraz czy tamtejsza Komisja Nadzoru Sektora Finansowego (CSSF) ma narzędzia, aby zainterweniować w tej sprawie.

11 grudnia do SII trafiło postanowienie Komisji Nadzoru Finansowego, które utrzymało w mocy wydane 5 września postanowienie o odmowie dopuszczenia SII do udziału w postępowaniu w sprawie delistingu akcji Kernel Holding. Mając na uwadze oczekiwania środowiska inwestorskiego oraz ocenę stanowiska KNF jako błędnego i niezasadnego, SII skierowało skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Warszawie na ww. postanowienie KNF.

Dodatkowo wskazać należy, że KNF uznała, iż fakt złożenia przez SII zawiadomienia o podejrzenie manipulacja kursem akcji Kernel Holding S.A. nie ma wpływu na kwestię udziału w postępowaniu. SII nie zgadza się z takim patrzaniem na sprawę. Ewentualna manipulacja kursem akcji Spółki wypaczałaby całkowicie mechanizm ustalenia ceny minimalnej w wezwaniu poprzedzającym delisting, powodując w tym samym, że powinna ona zostać wyznaczony przez biegłego. Sprawa w WSA pozostaje nierozstrzygnięta. W 2024 r. SII nadal będzie monitorować temat delistingu Kernel Holding.

II. KONSULTACJE PRAWNE I WSPARCIE MERYTORYCZNE DLA CZŁONKÓW

W 2023 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych podjęło szereg działań bezpośrednio wspierających drobnych inwestorów, w szczególności w zakresie dotyczącym ochrony praw konsumentów usług finansowych na rynku kapitałowym oraz praw akcjonariuszy mniejszościowych spółek giełdowych. Wśród zgłaszających się z prośbą o wsparcie członków, kolejny rok z rzędu najliczniejszą grupę stanowili akcjonariusze spółek, co do których zachodziło uzasadnione podejrzenie, że służyły popełnianiu

przestępstw giełdowych ze szkodą dla akcjonariuszy mniejszościowych. Drugą, grupę stanowili akcjonariusze, których akcje objęte zostały procedurą wycofania z obrotu giełdowego (delistingu) lub procedurą przymusowego wykupu. Liczba zgłoszeń dotyczących pokrzywdzenia działaniami licencjonowanych firm inwestycyjnych utrzymała się na niewielkim poziomie. Nieco liczniejsze były natomiast zgłoszenia dotyczące podmiotów udających firmy maklerskie lub podobnego rodzaju firmy inwestycyjne o egzotycznych siedzibach. Zgłaszanym przez inwestorów problemem jest też coraz bardziej wydłużający się czas rozpatrywania sporów sądowych, który z perspektywy rynku kapitałowego nie tylko zniechęca drobnych inwestorów do podejmowania działań w obronie swoich praw, ale co szczególnie istotne czyni reakcję wymiaru sprawiedliwości spóźnioną i przez to bezwartościową. Rok 2023 był także kolejnym z rzędu, w którym SII pomagało merytorycznie przy zawieraniu porozumień akcjonariuszy mniejszościowych. SII udzieliło wielu konsultacji prawnych w sprawach dotyczących nieprawidłowości w spółkach, domach maklerskich i innych podmiotach rynku kapitałowego. Zakres zagadnień pozostaje zbliżony do tego z ostatnich lat. Pytania dotyczyły przede wszystkim, działania przez zarząd na szkodę spółki i akcjonariuszy mniejszościowych, wyprowadzania majątku ze spółki, oszustw w celu doprowadzenia akcjonariuszy mniejszościowych do niekorzystnego rozporządzenia mieniem, nieprawidłowego wykonywania obowiązków informacyjnych, w tym związanych ze sprawozdawczością finansową, a także spraw korporacyjnych, takich jak emisje akcji z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, prawnych możliwości zablokowania wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego. Podobnie jak w poprzednich latach liczne zapytania dotyczyły podatku giełdowego, w szczególności zasad rocznego rozliczenia podatku od zysków kapitałowych. Spora część pytań dotyczyła procedur delistingu i przymusowego wykupu lub odkupu akcji. Podnoszone były także problemy dotyczące jakości komunikacji spółek z rynkiem, rzetelności i prawdziwości informacji przedstawianych przez emitentów w raportach bieżących i okresowych. Wiele uwag odnosiło się także do ogłaszanych wezwań do sprzedaży akcji notowanych spółek, w tym w szczególności w zakresie poziomu oferowanych w tych wezwaniach ceny. Jak zostało wspomniane zapytania inwestorów zawierały także prośby o pomoc przy rozliczeniu podatku giełdowego. Tradycyjnie największa liczba rozmów i konsultacji w tym przedmiocie z członkami Stowarzyszenia przypadła na marzec i kwiecień, czyli na okres 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 finansowych różnego typu, rozliczaniem dochodów uzyskanych za granicą czy też odpisywaniem strat z lat ubiegłych.

Stowarzyszenie szacuje, że w 2023 roku udzieliło łącznie około 700 porad dotyczących przedstawionych powyżej zagadnień.

C) DZIAŁALNOŚĆ ANALITYCZNA

Stowarzyszenie od początku swojego istnienia stara się zapewnić inwestorom ciekawe materiały analityczne, felietonistyczne i edukacyjne. Głównym instrumentem przekazu, który w tym celu wykorzystuje, jest strona internetowa www.sii.org.pl. Do tego dochodzą jeszcze liczne inicjatywy współpracy z ogólnopolskimi mediami, m.in. Polską Agencją Prasową przy okazji Indeksu Nastrojów Inwestorów.

W 2023 roku prowadziliśmy następujące projekty analityczne:

- **Portfel SII** - w 2023 roku kontynuowaliśmy prowadzenie Portfela SII. W ramach Portfela SII zarządzamy prawdziwymi pieniędzmi. Początkowy stan Portfela wynosił 35 tys. zł, a na koniec 2023 roku było to 81,7 tys. zł. W samym 2023 roku stopa zwrotu z Portfela była dodatnia na poziomie 11,3%, podczas gdy indeks szerokiego rynku WIG zamknął 2023 rok z dodatnim wynikiem rzędu 36,5%. Oznacza to, że w poprzednim roku wynik Portfela SII okazał się zauważalnie niższy w relacji z indeksem WIG (różnica 25,2 pkt. proc.), a z kolei nasza stopa zwrotu w okresie 6 lat sięgnęła poziomu 133%! W tym samym okresie indeks WIG zyskał z kolei 18% (różnica na korzyść Portfela SII wyniosła 125 pkt. proc.) Decyzje inwestycyjne oparte są przede wszystkim o wskazania wynikające z analizy fundamentalnej i w określonych sytuacjach uzupełniająco o wnioski płynące z analizy technicznej. Wszystkie decyzje inwestycyjne wraz z uzasadnieniem są na bieżąco publikowane na stronie Stowarzyszenia w dedykowanym projekcie module - www.sii.org.pl/portfel. Komentarze zawierają ponadto także informacje m.in. o aktualnej strukturze Portfela, jego stopie zwrotu wraz z porównaniem do benchmarku - indeksu WIG. Komentarze dostępne są bezpłatnie dla członków SII z rozszerzoną składką. Dodatkowo decyzje inwestycyjne omawiane są w trakcie webinarów analitycznych. Na prośby członków SII dodaliśmy możliwość szybkich powiadomień e-mailowych o nowych transakcjach z wykorzystaniem Forum SII. Łącznie w 2023 r. opublikowano na stronie SII 34 odcinki portfela zawierające omówienia podjętych decyzji inwestycyjnych.
- **Webinary analityczne** - są to cotygodniowe spotkania on-line z analitykami SII (głównie) bądź zaproszonymi gośćmi (m.in. co miesiąc spotkania z Piotrem Neidkiem, analitykiem technicznym Biura maklerskiego mBanku, wybieranym od wielu lat przez zarządzających najlepszym analitykiem technicznym). W każdym miesiącu odbywają się dwa webinary techniczne AT oraz 2 webinary fundamentalne Plus 100%. W trakcie webinarów technicznych omawiana jest sytuacja rynkowa oraz wybrane spółki, głównie z polskiej giełdy. W trakcie tych spotkań uczestnicy webinaru mają możliwość wskazania swoich spółek, które analizowane są przez eksperta na żywo. Z kolei w przypadku webinarów fundamentalnych, Analityk SII oprócz omówienia wybranych ciekawych spółek fundamentalnych, omawia także zmiany w Portfelu SII oraz komentuje ostatnie doniesienia i bieżącą sytuację spółek z Portfela SII. Webinary są nagrywane, a zapis wideo ze spotkania jest udostępniany następnego dnia. Projekt przeznaczony jest dla członków Stowarzyszenia z rozszerzoną składką członkowską. Łącznie w 2023 roku zrealizowaliśmy 49 webinarów analitycznych. W ramach webinarów fundamentalnych Plus 100% omówiono łącznie blisko 230 spółek. Z kolei w ramach webinarów technicznych przeanalizowano około 1200 wykresów.
- **Komentarze AT** - komentarze poświęcone omówieniu sytuacji technicznej na wykresie wybranych, ciekawych spółek. Codziennie, w trakcie dni sesyjnych, publikujemy jedną analizę. Komentarze są bezpłatne dla członków Stowarzyszenia z rozszerzoną składką.

W okresie ubiegłego roku zostało omówionych ok. 1300 wykresów spółek i innych instrumentów.

- **Analizy i komentarze/Newsroom** - w 2023 roku opublikowaliśmy analizy i komentarze dotyczące wybranych spółek w działach Analizy i komentarze (obszerniejsze komentarze i analizy spółek - dostęp bezpłatny dla członków SII z rozszerzoną składką) oraz Newsroom (krótsze komentarze, podsumowanie wybranych wydarzeń, dostęp dla wszystkich). Łącznie w oparciu o analizę fundamentalną opisano około 130 spółek. Opublikowano ponadto dziesiątki materiałów w Newsroomie.
- **Inwestycje zagraniczne** - W ramach projektu publikowane są analizy spółek notowanych na amerykańskiej giełdzie oraz analizy zagranicznych ETF. Projekt realizujemy przy współpracy z Bartoszem Szymą, prowadzącym portal USStock, zawodowym inwestorem, a także Analitykiem rynku akcji SII - Aleksandrem Borzęckim. W 2023 r. opublikowaliśmy łącznie 19 analiz.
- **Analiza techniczna na życzenie** - w 2023 roku kontynuowany był projekt, w ramach którego każdy członek SII z rozszerzoną składką może zgłosić 2 spółki miesięcznie do analizy. Analityk techniczny przeprowadza następnie analizę wykresów zgłoszonych spółek, wyznaczając na wykresie istotne formacje, wsparcia, czy opory oraz przekazując generalną ocenę sytuacji technicznej i kluczowe informacje wynikające z analizy danego instrumentu. W ramach projektu ekspert SII dokonał analizy około 100 wykresów.
- **Indeks Nastrojów Inwestorów** - jest to cotygodniowe badanie nastrojów inwestorów indywidualnych. Co tydzień pytamy inwestorów w ankiecie, jaki ich zdaniem będzie sentyment na giełdzie w ciągu sześciu kolejnych miesięcy. Na podstawie wyników z ankiety obliczany jest indeks INI, rozumiany jako różnica pomiędzy udziałem byków i niedźwiedzi wśród ankietowanych, wyrażana w punktach procentowych. Inwestorzy mogą również pobrać historyczne wyniki badania zapisane w arkuszu kalkulacyjnym (badanie prowadzone jest od 19 maja 2011 roku). Ponadto, wyniki badania INI publikowane są przez Polską Agencję Prasową. Indeks został stworzony na wzór amerykańskiego badania Sentiment Index.

Aby zrealizować te wszystkie działania znacznie rozbudowaliśmy w 2022 r. nasz zespół redakcyjny i analityczny, a także nawiązaliśmy współpracę z wieloma znakomitymi ekspertami zewnętrznymi.

D) ZNIŻKI

Stowarzyszenie oprócz wcześniej wymienionych inicjatyw stara się także zapewnić każdego roku swoim Członkom szeroki wachlarz zniżek, w szczególności dotyczących usług i produktów związanych z rynkiem kapitałowym. Obecnie SII oferuje następujące zniżki:

- I. **provizje w 10 biurach maklerskich i firmach inwestycyjnych:** od 0,13% na akcje i od 5 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
- Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
- Noble Securities
- Dom Maklerski Banku BPS S.A.
- Biuro Maklerskie Pekao
- Trigon Dom Maklerski

Od 2023 roku nowe zniżki od XTB i DM BOŚ na inwestycje zagraniczne, w tym ETFy!

II. **Robodoradcy**

- Finax - zniżka -50% na opłatę za zarządzanie w Finax i brak opłaty za niskie wpłaty
- Portu - nowa zniżka do -70% od opłaty za zarządzanie w Portu
- Fondée (nowość) - trzeci robodoradca, rok inwestowania bez opłat za zarządzanie, a następnie zniżka -50%

III. **Narzędzia dla inwestorów**

- Atskaner.pl
- USSoft
- System Trader
- MyFund.pl

IV. **Książki o tematyce inwestowania:** rabaty do 20%

- wydawnictwa: Difin, PWE, LINIA i CeDeWu, Onepress, MT Biznes
- księgarnie: Maklerska.pl

V. **Prasa finansowa:** rabaty do 40%

- Forbes, Gazeta Giełdy Parkiet, Puls Biznesu

VI. **Szkolenia inwestorskie:** rabaty do 20%

- BDO, Rzeczpospolita i Parkiet, Maklers.pl, Reszka.edu.pl, Nadzorcze.edu.pl, IBD Business School, Global BD Trading

VII. **Serwisy informacyjne:** rabaty do 20%

- infoinwestor.pl

VIII. Analizy rynkowe: rabaty do 26%

- Strefa premium Longterm,pl, Szkolenia z Inwestycji Giełdowych

IX. Usługi prawne i doradcze: rabaty do 50%

- Izabella Żyglicka i Wspólnicy, RKKW, Kancelaria Prawna Skarbiec, Krasuski i Wspólnicy

- X. Dodatkowo możliwość korzystania z ubezpieczeń grupowych na preferencyjnych warunkach, książek w abonamencie (ebooków i audiobooków) na półkach Legimi oraz karty Multisport dla członków SII.

Dostęp do zniżek na prowizje maklerskie, książki, prasę, szkolenia i inne usługi dotyczące inwestowania, a także ubezpieczenie na życie dla grup zamkniętych dających setki złotych oszczędności rocznie. Np. Członek SII, który w ciągu roku kilkakrotnie kupił i sprzedał akcje za łącznie 50 tysięcy złotych (obroty łącznie 100 tys. złotych) płacąc prowizję za zakup i sprzedaż akcji w jednym z partnerskich DM 0,21% (zamiast standardowych 0,38%), zaoszczędzi 170 zł.

E) BADANIA I RANKINGI

• Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (OBI) 2023

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

W OBI 2023 wzięło udział 4546 inwestorów z całej Polski, 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 udoskonaliśmy kwestionariusz ankiety, aby jeszcze lepiej odwzorować cechy statystycznego polskiego inwestora. Osiem lat temu zrezygnowaliśmy z papierowej wersji ankiety, zastępując ją zaawansowaną wersją elektroniczną, która dzięki licznym filtrom jest bardziej przyjazna dla respondentów. Ankieta jest szeroko promowana przez partnerów badania (w tym między innymi Bankier.pl, Stockwatch), a także media związane z rynkiem kapitałowym oraz domy maklerskie. Wyniki badania zostały ogłoszone podczas konferencji ForFin w listopadzie 2023 r. Przedstawienie wyników oraz dyskusja została zarejestrowana i jest dostępna w serwisie YouTube na kanale Stowarzyszenia.

Opublikowany został także szczegółowy raport z badania zawierający analizy tendencji zmian w formie zbioru artykułów dostępnych w module Badania i Rankingi na stronie www.sii.org.pl/obi oraz liczne komentarze, w tym przedstawiciele instytucji rynkowych - partnerów strategicznych badania.

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, stopa zwrotu z inwestycji;
- 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;

Publikacja wyników, jak co roku, odbiła się dużym echem w mediach, a także licznych publikacjach prasowych oraz w serwisach internetowych. Z racji wyjątkowości badania OBI, jest ono wielokrotnie wykorzystywane, w tym jako źródło wielu prac naukowych.

- **Ranking Domów Maklerskich 2023**

Od 2022 roku ranking domów maklerskich zmienił swoją formułę - zamiast jednej listy z miejscami od 1 do 10 powstała metodologia gwiazdek dla poszczególnych brokerów w kluczowych kategoriach. W zestawieniu znalazło się 8 domów/biur maklerskich, na które zostało oddane przynajmniej 100 głosów w badaniu OBI 2023. Ostateczna ocena brokera jest wypadkową ilości gwiazdek w najważniejszych elementach oferty domu maklerskiego.

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 na podstawie siedmiu kryteriów, z których dwa najważniejsze to bezawaryjność i szybkość platformy internetowej oraz funkcjonalność platformy informatycznej. Ankietowani oceniają wyłącznie domy maklerskie, w których zadeklarowali posiadanie rachunku maklerskiego.

Zestawienie najlepszych rachunków maklerskich według inwestorów indywidualnych znajduje się w serwisie Stowarzyszenia pod adresem:

<https://www.sii.org.pl/17176/aktualnosci/badania-i-rankingi/najlepsze-rachunki-maklerski-e-w-polsce-wedlug-inwestorow-indywidualnych-obi-2023.html>

F) DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA

- **Wydawnictwo e-Akcjonariusz**

Akcjonariusz jest oficjalnym wydawnictwem Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Jest on dystrybuowany w formie elektronicznej bezpłatnie wśród wszystkich członków SII, natomiast osoby niebędące członkami SII mają możliwość zakupienia magazynu Akcjonariusz w serwisie ekiosk.pl

Akcjonariusz jest kierowany do szerokiego grona odbiorców, zarówno wieloletnich i aktywnych inwestorów, jak i osób zaczynających interesować się tematyką inwestowania. Treści publikowane w Akcjonariuszu to m.in. edukacyjne, o ochronie praw inwestorów, bieżące analizy oraz felietony. Kluczowym celem wydawnictwa jest edukacja środowisk związanych z rynkiem kapitałowym, jak również propagowanie inicjatyw podejmowanych przez SII. W 2023 roku opublikowany został jeden numer magazynu e-Akcjonariusz.

G) INNE DZIAŁANIA:

- **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. Przedstawiciele SII brali udział również jako wykładowcy w szkoleniach i konferencjach poświęconych problematyce

komunikacji spółek giełdowych z inwestorami indywidualnymi.

W 2023 r. Stowarzyszenie realizowało również szereg działań ułatwiających inwestorom indywidualnym komunikację ze spółkami notowanymi lub planującymi debiut na GPW lub NewConnect. Były to przede wszystkim:

- Prezentacje na Forum Akcjonariat podczas Konferencji WallStreet 27 z udziałem kilkudziesięciu spółek,
- Dziesiątki czatów i webinarów inwestorskich z emitentami na stronie internetowej SII
- Rozmowy „na żywo” z emitentami na kanale YouTube i stronie Stowarzyszenia,
- Organizacja dnia otwartego dla akcjonariuszy KGHM S.A.

Łącznie z usług Stowarzyszenia wspierających komunikację spółek z inwestorami indywidualnymi skorzystało w 2023 r. ponad sto podmiotów.

Wspieramy nadal rozwój programów lojalnościowych.

II. CZŁONKOSTWO

W 2023 roku w dużej mierze dzięki dwóm akcjom promującym członkostwo do Stowarzyszenia przystąpiło 1301 osób, dzięki czemu liczba aktywnych członków (opłacających składkę członkowską) SII na koniec roku wynosiła 4298 osób.

W styczniu 2023 i czerwcu 2023 r. zorganizowaliśmy akcje promocyjne, informowaliśmy w niej o korzyściach z członkostwa w SII oraz zaoferowaliśmy szereg dodatkowych bonusów. Ponadto głównym przekazem było to, że SII posiada najbardziej kompleksową ofertę adresowaną do osób inwestujących bądź planujących inwestycje na rynkach finansowych oraz propagowanie idei świadomego inwestowania i edukacji ekonomicznej Polaków. Z oferty mogli skorzystać zarówno nowi jak i obecni członkowie SII. Jednym z dodatkowych bonusów były nagrania z konferencji WallStreet, które są dostępne tylko dla członków SII.

III. OPP

W 2023 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych w ramach wpłat z 1% pozyskało 94518,65 zł. Pozyskane środki w całości przeznaczono na działalność statutową, w tym w szczególności na wspieranie edukacji osób młodych, stawiających pierwsze kroki na rynku kapitałowym oraz ochronę praw inwestorów.

Przez ostatnie dwa lata udało nam się zrealizować wiele inicjatyw w ramach działalności OPP. Oto te najważniejsze:

1. Zajmowanie publicznego stanowiska i wyrażanie opinii w przypadku zdarzeń mogących nieść ryzyka dla indywidualnych uczestników rynków finansowych, m.in.:
 - a. zwrócenie się do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zbadanie transakcji na akcjach TIM SA, wskazującym na podejrzenie naruszenia

- przepisów dot. zakazu ujawniania informacji poufnych oraz wykorzystywania takich przepisów
- b. zwrócenie się do KNF o zbadanie transakcji na akcjach Ciech S.A. wobec podejrzeń o wykorzystywanie informacji poufnej w związku z spadkiem kursu akcji Ciech S.A. przed opublikowaniem istotnej informacji
 - c. wniosek o zbadanie transakcji na akcjach STS Holding w związku z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej przed opublikowaniem informacji o wezwaniu na akcje
 - d. SII pyta UOKiK o przyczyny przedłużającego się postępowania antymonopolowego w sprawie wyrażenia zgody na przejęcie kontroli nad spółką TIM S.A.: Co z tym TIM-em? Pytamy UOKiK o przedłużające się postępowanie, UOKiK dał zielone światło na przejęcie TIM SA. Rynkowa lekcja wciąż do odrobienia
2. Bieżące monitorowanie procesów legislacyjnych dotyczących ochrony inwestorów indywidualnych oraz ich praw i obowiązków, w tym monitorowanie Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego oraz zmian w podatku Belki (w tym własne propozycje zmian w tym temacie).
 3. Współdziałanie przy stworzeniu wraz z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. oraz Stowarzyszeniem Emitentów Giełdowych projektu nowelizacji kodeksu spółek handlowych umożliwiającej organizowanie walnych zgromadzeń akcjonariuszy w sposób w pełni elektroniczny oraz wspólne zwrócenie się do prezydenta Andrzeja Dudy o wsparcie ww. inicjatywy:
 4. Podejmowanie działań związanych z ochroną akcjonariuszy spółki Kernel Holding S.A.:
 - a. wniosek SII o dopuszczenie do udziału w postępowaniu przed KNF w sprawie udzielenia zgody przez Komisję na wycofanie z obrotu Kernel Holding S.A., celem zapobieżenia wycofaniu akcji spółki z obrotu na GPW w Warszawie
 - b. zwracania uwagi organów państwa na sytuację akcjonariuszy mniejszościowych Kernel Holding S.A.
 - c. wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy dopuszczenia SII do udziału w postępowaniu przed KNF w sprawie udzielenia przez Komisję zgody na wycofanie akcji z publicznego z obrotu wraz z zawiadomieniem o okolicznościach wskazujących na uzasadnione podejrzenie manipulacji kursem akcji
 - d. skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na ponowną odmowę dopuszczenia SII do udziału w postępowaniu przed KNF
 5. Interwencje w sprawie zmian przepisów o Alternatywnych Spółkach Akcyjnych:
 - a. SII protestuje w sprawie zmian w prawie wykluczających ASI z obrotu giełdowego
 - b. SII komentuje stanowisko MF i UKNF w sprawie ASI oraz zawieszenie obrotu akcjami ASI: ASI jednak zawieszono. To potężny problem dla całego polskiego rynku, UKNF i MF zabrały głos ws. ASI. Spółki zostają na giełdzie, wątpliwości pozostają
 6. Piętnowanie działań polityków uderzających w polski rynek kapitałowy, np.:
 - a. piętnowanie działań polityków w sprawie wprowadzenia przepisów dotyczących podatku od zysków nadzwyczajnych obejmującego wyłącznie JSW S.A.

- b. publiczne zajęcie stanowiska i poparcie pozwu inwestora indywidualnego przeciwko o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia JSW S.A. rozstrzygającej o braku wypłaty dywidendy, mimo bardzo wysokich zysków, co wiąże się z ww. podatkiem
7. Wsparcie prawne i merytoryczne przy porozumieniach akcjonariuszu mniejszościowych spółek (4MASS S.A., The Farm 51), m.in:
 - a. udział SII w ZWZ Farm 51 S.A. w celu wsparcia akcjonariuszy mniejszościowych spółki w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej na nową kadencję niezależnych ekspertów oraz doprowadzenia do poprawy jakości relacji inwestorskich, w tym ładu korporacyjnego i standardów transparentnej i rzetelnej komunikacji Spółki z rynkiem
8. Edukacja indywidualnych uczestników rynków finansowych - dziesiątki godzin webinarów edukacyjnych oraz dziesiątki publikacji merytorycznych na temat inwestowania na rynkach finansowych i ochrony inwestorów przed potencjalnymi oszustwami finansowymi
9. Naświetlanie internetowych oszustw.
10. Promowanie rozwoju pasywnego inwestowania w Polsce.
11. Podejmowanie działań mających na celu poprawę komunikacji spółek publicznych z indywidualnymi uczestnikami rynku.
12. Zawiązanie porozumienia z SEG i KDPW mającego na celu popularyzację programów lojalnościowych, udziału w e-walnych oraz przygotowywania zmian legislacyjnych w Kodeksie spółek handlowych.
13. Udział w Komitecie ds. Ładu korporacyjnego przy GPW celem doprowadzenia do poprawy transparentności spółek publicznych.
14. Udział w europejskim badaniu mającym na celu opisanie stanu wiedzy wśród polskich osób indywidualnych dot. zrównoważonych finansów, ESG oraz zielonych produktów finansowych. Projekt został zrealizowany wspólnie z 2^o Investing Initiative (2DII). W badaniu udział wzięło ponad 50 osób. Projekt był realizowany równocześnie na terenie Belgii, Włoszech, Holandii, Polski, Hiszpanii i Szwecji.
15. Dziesiątki wystąpień w ogólnopolskich mediach na tematy dotyczące inwestorów indywidualnych i rynku kapitałowego.
16. Setki godzin konsultacji prawnych oraz odpowiedzi na e-maile członków Stowarzyszenia.

Wierzimy, że edukacja ekonomiczna jest kluczem do lepszej przyszłości i dobrobytu w Polsce, dlatego wspieramy i edukujemy również studentów kierunków ekonomicznych i finansowych, tj. prowadzimy praktyczne szkolenia i warsztaty dla studentów, dofinansowujemy składki członkowskie na czas trwania studiów oraz wstęp na największe konferencje branżowe.

IV. KOMISJA REWIZYJNA SII

Komisja Rewizyjna Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w 2023 roku działała w składzie:

- Artur Rzepka
- Paweł Tomczyk
- Rafał Soja

V. ZARZĄD STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Zarząd Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w 2023 r. działał w składzie:

- Jarosław Dominiak - Prezes Zarządu
- Michał Mastowski - Wiceprezes Zarządu
- Łukasz Porębski - Wiceprezes Zarządu
- Jakub Ciepiela - Wiceprezes Zarządu

VI. PODPISY:

Wrocław, dnia 2024 r.

Jarosław Dominiak Prezes Zarządu	Michał Mastowski Wiceprezes Zarządu
Łukasz Porębski Wiceprezes Zarządu	Jakub Ciepiela Wiceprezes Zarządu