Grupa Kapitałowa
Domu Maklerskiego WDM S.A.

Rozszerzony Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej Dom Maklerski WDM S.A.

za okres pierwszego półrocza 2011 r. (od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.)

Wrocław, 31 sierpnia 2011 r.

Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE 3
II. RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH 5
III. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA 11
IV. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU 12
1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej WDM 13
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji 14
3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM 15
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk 16
5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału restrukturyzacji i zaniechania działalności 21
6. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych 21
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 22
8. Zestawienie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu odrębnie dla każdej z osób 22
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 23
10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez Emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości 23
11. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta 23
12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta 24
13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza 26

Załącznik nr 1
PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ DOM MAKLERSKI WDM S.A. obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy 2011 r. (tj. okres od 01 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011 r.)

Załącznik nr 2
PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI DOM MAKLERSKI WDM S.A. obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy 2011 r. (tj. okres od 01 stycznia 2011 r. do dnia 30 czerwca 2011r.)

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF

Wyszczególnienie	w PLN na dzień 30.06.2011 r.	w PLN na dzień 31.12.2010 r.	w EUR na dzień 30.06.2011 r.	w EUR na dzień 31.12.2010 r.
I. Kapitał własny	62 767 472,54	44 307 458,45	15 744 612,59	11 187 904,57
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	125,47	126,30
III. Należności krótkoterminowe	5 016 952,38	2 790 793,92	1 258 453,92	704 692,55
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 949 696,01	19 481 509,93	4 000 826,77	4 919 200,55
V. Zobowiązania długoterminowe	4 757 191,82	303 573,33	1 193 295,49	76 654,12
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	11 758 073,52	16 431 022,44	2 949 398,87	4 148 933,78

Wyszczególnienie	w PLN okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	w PLN okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	w EUR okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	w EUR okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
I. Przychody całkowite*	17 358 208,55	9 081 378,33	4 375 320,38	2 267 906,58
II. Przychody z działalności podstawowej	4 635 720,58	1 697 001,83	1 168 482,49	423 805,46
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	580 899,42	54 242,83	146 421,85	13 546,48
IV. Zysk z operacji instr. finansowymi	9 788 813,60	1 102 792,70	2 467 374,18	275 402,12
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	10 387 306,41	1 171 488,76	2 575 955,82	292 565,00
VI. Zysk/strata brutto	10 937 358,99	1 361 691,70	2 756 877,22	340 065,85
VII. Zysk/strata netto	12 380 410,39	1 213 569,64	3 120 613,61	303 066,61
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	12 179 251,25	1 499 880,97	3 069 909,32	374 576,94
IX. Amortyzacja	282 128,66	145 405,34	71 113,51	36 312,30

*) przychody z działalności podstawowej (w tym maklerskiej) powiększone o przychody z instrumentów finansowych, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych śródrocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
od 01.01.2011 do 30.06.2011	3 9673	3,8403	4,0800	3,9866
od 01.01.2010 do 30.06.2010	4,0042	3,8356	4,1770	4,1458
od 01.01.2010 do 31.12.2010	4,0043	3,8356	4,1770	3,9603

*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF

Wyszczególnienie	w PLN na dzień 30.06.2011 r.	w PLN na dzień 31.12.2010 r.	w EUR na dzień 30.06.2011 r.	w EUR na dzień 31.12.2010 r.
I. Kapitał własny	24 371 667,66	21 986 054,71	6 113 396,79	5 551 613,44
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	125,47	126,30
III. Należności krótkoterminowe	6 094 975,04	3 957 062,27	1 528 865,45	999 182,45
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 561 133,14	16 728 801,02	1 645 796,70	4 224 124,69
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	9 530 880,47	14 771 755,66	2 390 729,06	3 729 958,76

Wyszczególnienie	w PLN okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	w PLN okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	w EUR okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	w EUR okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
I. Przychody całkowite*	4 370 604,87	1 572 521,48	1 101 657,26	392 708,21
II. Przychody z działalności maklerskiej	3 876 878,20	1 253 841,84	977 208,23	313 147,31
III. Zysk/strata z działalności maklerskiej	2 462 512,18	557 147,74	620 702,29	139 147,79
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	2 477 293,32	591 028,87	624 428,03	147 609,61
V. Zysk/strata brutto	2 950 041,95	865 296,43	743 589,33	216 108,00
VI. Zysk/strata netto	2 385 612,95	686 835,83	601 319,02	171 537,42
VII. Amortyzacja	38 024,81	56 247,24	9 584,55	14 046,71

*) przychody z działalności maklerskiej powiększone o przychody z instrumentów finansowych, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych śródrocznym sprawozdaniem finansowym, ustalane przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
od 01.01.2011 do 30.06.2011	3 9673	3,8403	4,0800	3,9866
od 01.01.2010 do 30.06.2010	4,0042	3,8356	4,1770	4,1458
od 01.01.2010 do 31.12.2010	4,0043	3,8356	4,1770	3,9603

*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

II. RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

PKF

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej Dom Maklerski WDM Spółka Akcyjna

we

Wrocławiu

za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.

Wrocław, sierpień 2011 r.

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audit@pkfaudyt.pl
www.pkfaudyt.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Grupy Kapitałowej Dom Maklerski WDM S.A.

z przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej Dom Maklerski WDM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd jednostki dominującej Dom Maklerski WDM S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34") jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki".

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Dom Maklerski WDM S.A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audit@pkfaudyt.pl
www.pkfaudyt.pl

procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Dom Maklerski WDM S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z wymogami MSR 34 jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Rafał Barycki
Biegły Rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Wrocław

Wrocław, 26 sierpnia 2011 r.

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego Numer KRS 0000019875

PKF

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

z przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Domu Maklerskiego WDM S.A.

we

Wrocławiu

za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.

Wrocław, sierpień 2011 r.

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audit@pkfaudyt.pl
www.pkfaudyt.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Zgromadzenia Wspólników, Rady Nadzorczej i Zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A.

z przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego WDM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się: jednostkowe sprawozdanie z sytuacji majątkowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, jednostkowy rachunek zysków i strat, jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dane objaśniające.

Zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską („MSR 34") i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki".

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Domu Maklerskiego WDM S.A., wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego Numer KRS 0000018675

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01 – 747 Warszawa
tel. +48 (22) 560 76 50
fax. +48 (22) 560 76 63
audit@pkfaudyt.pl
www.pkfaudyt.pl

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z wymogami MSR 34.

Rafał Barycki
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa
Oddział Regionalny Wrocław

Wrocław, 26 sierpnia 2011 r.

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Numer KRS 0000019875

III. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI DOM MAKLERSKI WDM S.A. W SPRAWIE ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A. ORAZ PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A.

Wrocław, 26 sierpnia 2011 r.

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy spółki Dom Maklerski WDM S.A. oraz Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A.

Oświadczam ponadto, iż półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

……	……
Wojciech Gudaszewski	*Adrian Dzielnicki*
Prezes Zarządu	*Wiceprezes Zarządu*

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI DOM MAKLERSKI WDM S.A. W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA PÓŁROCZNYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Wrocław, 26 sierpnia 2011 r.

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, i dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

……	……
Wojciech Gudaszewski	*Adrian Dzielnicki*
Prezes Zarządu	*Wiceprezes Zarządu*

Grupa Kapitałowa
Domu Maklerskiego WDM S.A.

Półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Dom Maklerski WDM S.A.

za okres pierwszego półrocza 2011 r. (od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.)

Wrocław, 26 sierpnia 2011 r.

Podstawa prawna:
§ 90 ust. 1 pkt 3) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33 poz. 259).

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ WDM

DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Pełna nazwa	Dom Maklerski WDM Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Kiełbaśnicza 28, 50-109 Wrocław
Podstawowy przedmiot działalności	Działalność maklerska
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 825.000 zł i dzieli się na 82.500.000 akcji, w tym 62.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 8.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,01 zł każda
Organ prowadzący rejestr, numer KRS	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000251987
REGON	020195815
NIP	8951853338
Strona internetowa	www.wdmsa.pl
Tel.	(071) 79 11 555
Fax.	(071) 79 11 556
Czas trwania jednostki	Nieograniczony

ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodzili:
- Wojciech Gudaszewski – Prezes Zarządu
- Adrian Dzielnicki – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 30 czerwca 2011 roku wchodzili:
- Sławomir Cal-Całko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Piotrowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Wójciak – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Mikołajuk – Członek Rady Nadzorczej

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku nie miały miejsca zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A.

2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

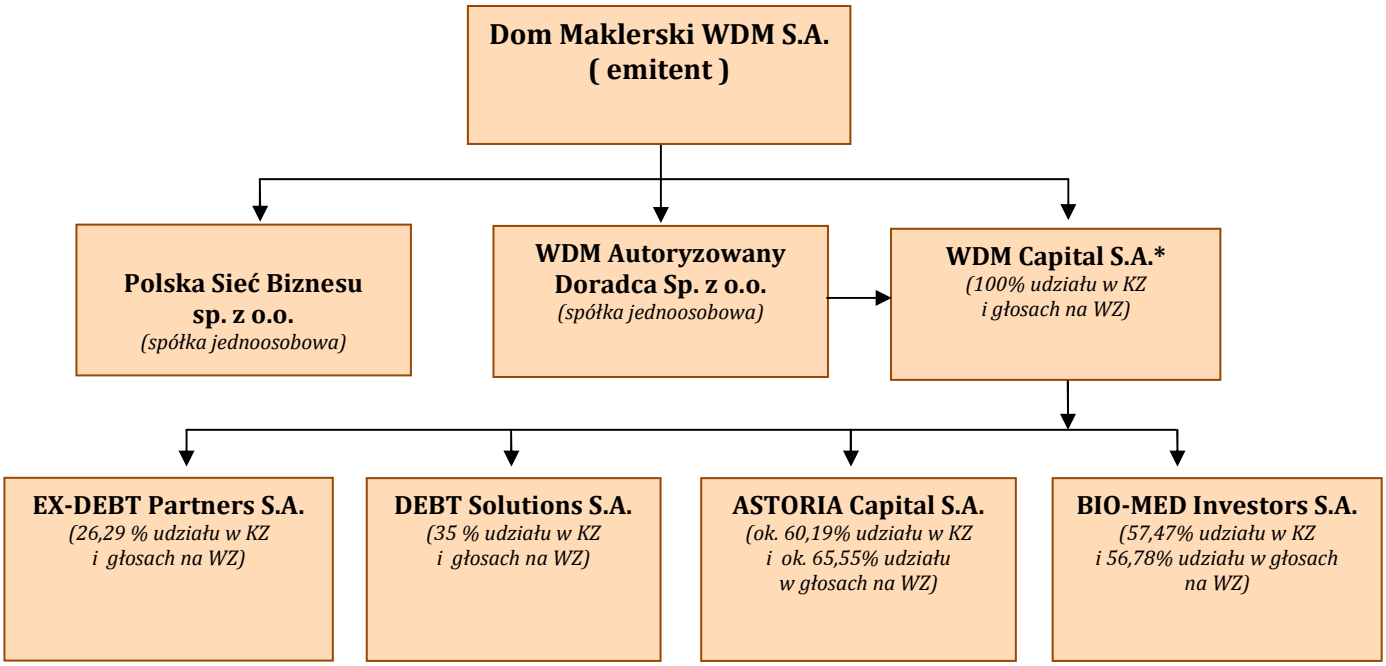
Emitent jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej (zwanej dalej: Grupą Kapitałową), która składa się z następujących podmiotów:

- WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.
- WDM Capital S.A.
- BIO-MED Investors S.A.
- BIO-MED I S.A.
- ASTORIA Capital S.A.
- Polska Sieć Biznesu Sp. z o.o.

- Public Image Advisors S.A.*
- EX-DEBT Partners S.A.*
- Debt Solutions S.A.*

*) Zgodnie z MSR 28 par 1 jednostka dominująca wyłączyła jednostki stowarzyszone z konsolidacji, rozpoznając je jako udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39 Instrumenty finansowe. EX-DEBT Partners S.A. oraz Debt Solutions S.A. - metoda praw własności.

Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta wraz ze wskazaniem udziału w kapitale zakładowym (KZ) i głosach na walnym zgromadzeniu (WZ), stan na dzień 30 czerwca 2011 r.



*) w tym 92,5% udziału w KZ i głosach na WZ przez Emitenta oraz 7,5% udziału w KZ i głosach na WZ przez spółkę WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o.

3. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO WDM

Celem strategicznym Domu Maklerskiego WDM S.A. jest budowa silnej grupy kapitałowej prowadzącej zdywersyfikowaną działalność finansową obejmującą następujące obszary:

- **FILAR I – DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA**
- **FILAR II – DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA**

Poprzez dywersyfikację działalności, Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. stara się uniezależnić od wahań koniunktury na rynku kapitałowym w długim okresie. W okresie dekoniunktury (bessy) Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM jest w stanie dokonywać inwestycji (m.in. w spółki niepubliczne) po bardzo niskich wycenach, tj. ze znaczącym dyskontem do ich docelowej prognozowanej wartości rynkowej. W okresie koniunktury (hossy) Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM realizuje większą ilość ofert prywatnych i publicznych (kończących się wprowadzeniem spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub na rynek NewConnect). Jednocześnie koniunktura na rynku kapitałowym (hossa) sprzyja wychodzeniu z inwestycji poczynionych w okresie dekoniunktury (bessy).

FILAR I – DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

W ramach obszaru „Działalność transakcyjna" Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM oferuje pełną obsługę transakcji kapitałowych na rynku prywatnym i publicznym, m.in.:

- Emisje akcji (rynek regulowany i rynek NewConnect)
  - usługa przeprowadzania **pierwszych ofert publicznych (IPO)** i wprowadzania spółek na rynek regulowany GPW. Obejmuje ona doradztwo, koordynację procesu, sporządzanie prospektów emisyjnych oraz oferowanie akcji w pierwszej ofercie publicznej. W ramach usługi wykonywana jest czynność oferowania, która jest zaliczana do czynności maklerskich,
  - usługa przeprowadzania **ofert prywatnych (Private Placement)** i wprowadzania spółek na rynek NewConnect. Obejmuje ona doradztwo, koordynację procesu, sporządzanie dokumentów informacyjnych oraz oferowanie akcji. W ramach Grupy WDM istnieje spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o., której podstawowym obszarem działalności jest świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy dla spółek debiutujących na rynku NewConnect.
  - usługa przeprowadzania **wtórnych ofert akcji (SPO)** dla spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect.
- Emisje obligacji
  - usługa przeprowadzania ofert prywatnych obligacji dla przedsiębiorstw (obligacje korporacyjne) oraz wprowadzania obligacji na rynek Catalyst. Funkcję Autoryzowanego Doradcy rynku obligacji Catalyst w ramach grupy WDM pełni spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.
- Fuzje i przejęcia
  - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla podmiotów poszukujących celów przejęć,
  - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego podmiotów poszukujących inwestora strategicznego,
  - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla właścicieli firm poszukujących nabywcy na część/całość posiadanego pakietu akcji.

FILAR II – DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Dzięki silnej pozycji na rynku private placement oraz rynku usług związanych z wprowadzaniem spółek na NewConnect, Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM posiada unikalną możliwość wyszukiwania atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych na rynku niepublicznym, w które mogłaby inwestować na własny rachunek.

Ramieniem inwestycyjnym grupy WDM jest WDM Capital S.A. Jest to spółka o charakterze holdingowym posiadająca udziały w wehikułach inwestycyjnych specjalizujących się w obszarach: „private equity", „wierzytelności" i „nieruchomości". Są to m.in.: BIO-MED Investors S.A., ASTORIA Capital S.A., Black Pearl Capital S.A., Emmerson Capital S.A., EX-DEBT Partners S.A.

Zabieg wyodrębnienia z własnych struktur organizacyjnych części wykonywanych zadań przez WDM Capital S.A. ma na celu poprawienie efektywności operacyjnej Domu Maklerskiego WDM S.A.

4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Zarządu Spółki czynnikami związanymi z działalnością operacyjną Emitenta, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej papierów wartościowych Spółki.

RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Sytuacja na rynkach kapitałowych, która ma znaczący wpływ na działalność Emitenta, jest silnie powiązana z sytuacją ekonomiczną nie tylko w kraju, ale i na świecie. Wzrost gospodarczy przekłada się na polepszające się wyniki przedsiębiorstw, a tym samym na wzrost wartości ich akcji i koniunkturę giełdową. Rozwój usług oferowanych przez Emitenta oraz popyt na jej usługi finansowe jest ściśle dodatnio skorelowany z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się na popyt konsumpcyjny, chęć inwestowania wolnych środków pieniężnych w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i instrumenty dłużne. Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych oraz stopa bezrobocia. Pogorszanie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów usługami oferowanymi przez Spółkę, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.
Emitent ogranicza wpływ przedmiotowego ryzyka na swoje wyniki finansowe poprzez dywersyfikację rodzaju prowadzonej przez siebie działalności (m.in. poprzez inwestycje typu private equity za pomocą podmiotów zależnych, pełnienie usług autoryzowanego doradcy w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW czy świadczenie usług maklerskich zarówno na rynku regulowanym jak i na rynku NewConnect).

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na GPW wpływa zarówno na popyt na usługi Emitenta jak i ceny możliwe do uzyskania za ich świadczenie. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na zmniejszenie wyników finansowych Spółki. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.
W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Emitent systematycznie rozszerza swoją działalność poprzez dywersyfikację usług i produktów, m in. poprzez inwestycje typu private equity, a także świadczenie usług autoryzowanego doradcy w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM PROCESU UPUBLICZNIENIA PRZEDSIĘBIORSTW KLIENTÓW GRUPY

Usługi świadczone przez Grupę Kapitałową w zakresie doradztwa na rzecz podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do obrotu na GPW lub NewConnect, a także transakcje w obszarze fuzji i przejęć, charakteryzują się stosunkowo długim czasem realizacji (standardowo co najmniej kilka miesięcy). Z uwagi na zmienność nastrojów na rynkach kapitałowych lub zmiany decyzji po stronie klientów Grupy co do ich zamierzeń inwestycyjnych lub planów upublicznienia ich przedsiębiorstw, istnieje ryzyko, że realizacja części rozpoczętych przez Grupę Kapitałową projektów, na wniosek klientów Grupy, może zostać przełożona na okres późniejszy lub mogą oni podjąć decyzje o zaprzestaniu prac związanych z wprowadzeniem ich akcji do obrotu (w szczególności wobec niekorzystnej sytuacji rynkowej, niesprzyjającej pozyskaniu przez nich kapitału po satysfakcjonującej cenie).
W związku z faktem, iż znacząca część przychodów Grupy stanowi wartość tzw. success fee, czyli kwoty naliczanej procentowo od wartości pozyskanego przez dane przedsiębiorstwo za pośrednictwem Grupy kapitału, część spodziewanych przez Grupę przychodów może zostać przesunięta w czasie (wskutek przesunięcia oferty prywatnej lub oferty publicznej) lub utracona (w przypadku wycofania się klienta z przeprowadzenia oferty Grupa uzyskuje jedynie stałą, ustalaną na początku współpracy kwotę). Powyższe czynniki mogą więc w sposób istotny wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

RYZYKO KONKURENCJI NA RYNKU USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

Konkurencja na rynku usług świadczonych przez Emitenta i podmioty z jego Grupy Kapitałowej systematycznie narasta i przejawia się intensywną rywalizacją o klienta pomiędzy dysponującymi większymi zasobami kapitałowymi niż Grupa Kapitałowa podmiotami o stabilnej i ugruntowanej pozycji na rynku finansowym, a także nowymi przedsiębiorstwami, które dopiero dążą do zaistnienia na tym rynku. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków na podnoszenie jakości usług Spółki oraz pozyskiwanie klientów, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowanie działań przez przedsiębiorstwa konkurencyjne, ale ma możliwość utrzymania i zwiększenia swojej pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej, szeroko rozpoznawalnej marki oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług. W przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta ryzyko konkurencji jest minimalizowane przez wypracowaną wysoką renomę Spółki oraz przyjęty model biznesowy, który zakłada elastyczność świadczonych usług i indywidualne podejście do klienta. Większość konkurentów Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią podmioty wchodzące w skład dużych struktur kapitałowych, co w porównaniu do Grupy Kapitałowej Emitenta, ogranicza ich elastyczność i szybkość działania.
Rozpoczęcie działalności na rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta ograniczają istotne bariery wejścia. Wśród podstawowych wymienić można konieczność uzyskania licencji na prowadzenie działalności maklerskiej (licencja przyznawana przez Komisję Nadzoru Finansowego), status Autoryzowanego Doradcy (status przyznawany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), istotne nakłady finansowe oraz posiadanie odpowiedniego know-how. Powyższe powoduje, iż bariery wejścia na rynek, na którym działa Emitent są istotne, co ogranicza wzrost konkurencji w przyszłości.

RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA PRZEZ EMITENTA ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od sprawnej i szybkiej rozbudowy Grupy Kapitałowej Emitenta, poszerzenia portfolio produktów oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Ze względu na to, że działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, wielkość popytu na usługi świadczone przez Grupę, rozwój konkurencji etc), istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych. W związku z powyższym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Grupę Kapitałową Emitenta zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuacją finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.
W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Grupy, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

RYZYKO UTRATY REPUTACJI

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest zależna od reputacji jaką posiada na rynku oraz od reputacji jego pracowników. Brak satysfakcji kooperantów z produktów i usług oferowanych przez Spółkę, może spowodować negatywne postrzeganie działalności Emitenta przez innych klientów i utrudnić proces pozyskiwania nowych kontrahentów. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Grupy oraz osiągane w przyszłości wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.
Grupa stara się dbać o jakość i profesjonalizm świadczonych usług, między innymi poprzez dobór zespołu, którego znaczną część stanowią pracownicy o kwalifikacjach potwierdzonych licencjami zawodowymi oraz prestiżowymi międzynarodowymi certyfikatami.

RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH

Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej osób. Dodatkowo prowadzenie działalności maklerskiej z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencję maklera papierów wartościowych (w przypadku czynności określonych w art. 69 ust. 2 pkt 6 – oferowanie instrumentów finansowych). W przypadku poszerzenia przez Emitenta zakresu prowadzonej działalności maklerskiej (np. o zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, na którą Spółka posiada licencję) może pojawić się konieczność zatrudnienia dodatkowych osób posiadających licencję maklera i doradcy inwestycyjnego.

W związku z prowadzoną obecnie działalnością maklerską związaną z oferowaniem papierów wartościowych Emitent musi zatrudniać co najmniej jednego maklera papierów wartościowych. Emitent zatrudnia 3 osoby posiadające licencję maklera papierów wartościowych (dwóch członków Zarządu oraz jeden pracownik). Emitent zatrudnia jedną osobę posiadającą licencję doradcy inwestycyjnego (członek Zarządu).
Utrata pracowników posiadających odpowiednie licencje mogłaby spowodować ograniczenie zakresu działalności Emitenta, a także spowodować konieczność poniesienia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach. W związku z powyższym utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu lub innych kluczowych pracowników Spółki.
W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników Grupa Kapitałowa stwarza przyjazne warunki pracy oraz możliwości zdobywania wiedzy i nowych umiejętności dla zatrudnionej kadry. Ponadto Emitent, ze względu na znaczącą liczbę maklerów papierów wartościowych nie przewiduje znaczących problemów związanych z pozyskaniem osób posiadających stosowne kwalifikacje w razie utraty osób posiadających stosowne licencje.

RYZYKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ZE STRONY ORGANÓW NADZORCZYCH ORAZ UTRATĄ LICENCJI NA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI MAKLERSKIEJ

Prowadzenie przez Emitenta podstawowej działalności gospodarczej w ramach firmy inwestycyjnej jest możliwe dzięki posiadanej licencji na prowadzenie działalności maklerskiej, wydanej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Emitent jest podmiotem nadzorowanym przez KNF, a jego działalność podlega stałej kontroli Komisji.
W związku z powyższym, w przypadkach przewidzianych przepisami prawa KNF może nałożyć na Emitenta sankcje w postaci m.in. nałożenia kar pieniężnych a w skrajnym przypadku nawet odebrać Emitentowi licencję (np. jeżeli Spółka przestanie spełniać wymogi niezbędne do jej posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa).
Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalno-prawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących domy maklerskie przepisów prawa.

RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ STATUSU AUTORYZOWANEGO DORADCY RYNKU NEWCONNECT I CATALYST

Emitent i podmiot od niego zależny WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. prowadzi działalność jako Autoryzowany Doradca na rynku NewConnect i Catalyst. Organizator alternatywnego systemu obrotu (GPW) może podjąć decyzję o zawieszeniu prawa Autoryzowanego Doradcy do działania w alternatywnym systemie albo o skreśleniu Autoryzowanego Doradcy z listy autoryzowanych doradców w przypadku niewykonywania obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Dodatkowo, rolą Autoryzowanego Doradcy jest weryfikacja spółek, które zamierzają notować swoje instrumenty finansowe na rynku alternatywnym. Wśród spółek starających się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect lub Catalyst mogą trafiać się przypadki nadużyć. Jeżeli Autoryzowany Doradca nie będzie w stanie rozpoznawać takich przypadków na etapie weryfikacji przedsiębiorstwa, zaistnienie zdarzeń niepożądanych w przyszłości może negatywnie odbić się na reputacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.
Grupa dokłada wszelkich starań, aby odpowiednio weryfikować firmy, które za jej pośrednictwem udają się na rynek alternatywny NewConnect i Catalyst. Należy podkreślić, że debiut na rynku NewConnect lub Catalyst poprzedza okres kilkumiesięcznej współpracy pomiędzy Grupą i przedsiębiorstwami, w trakcie którego Grupa Kapitałowa ma możliwość zapoznania się z działalnością spółki i zdefiniowania potencjalnych zagrożeń dla działalności firmy. Efektem kilkumiesięcznych prac jest m.in. dokument informacyjny, konieczny do wprowadzenia instrumentów finansowych danej spółki do obrotu na rynku alternatywnym, w którym zawarte są wszystkie istotne informacje o działalności przedsiębiorstwa i jej sytuacji formalno-prawnej. Dodatkowo przed podpisaniem umowy na autoryzowane doradztwo, Grupa przeprowadza stosowne finansowe i prawne due diligence przyszłego kontrahenta celem weryfikacji kwalifikacji danego przedsiębiorstwa do otrzymania statusu spółki publicznej.

RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM OFERTY USŁUG I ROZBUDOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W ciągu ostatnich kilku lat działalności Spółka utworzyła szereg spółek zależnych prowadzących działalność w określonych dziedzinach finansów. Spółka WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. prowadzi działalność jako Autoryzowany Doradca rynku NewConnect i Catalyst, firma WDM Capital S.A. wraz z zależnymi funduszami private equity odpowiada za inwestycje kapitałowe Grupy (w tym pożyczki i inwestycje w papiery wartościowe) a Emitent koordynuje całość prac i przeprowadza ofertę papierów wartościowych klientów Grupy.

Grupa Kapitałowa WDM wychodząc naprzeciw potrzebom klientów zwiększa dotychczasową ofertę świadczonych usług. Ukierunkowanie w stronę nowych obszarów działalności naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka związanych z brakiem doświadczenia lub niewystarczającym know-how, w nowego typu działaniach gospodarczych. Może się okazać, że oferowane przez nowopowstałe spółki zależne usługi nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. Nie można wykluczyć, że nowe spółki powstające w ramach Grupy nie będą w stanie wypracowywać dodatnich wyników finansowanych, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta. Ponadto wystąpienie kłopotów w funkcjonowaniu i działalności podmiotów zależnych może negatywnie wpłynąć na reputację Spółki i Grupy Kapitałowej.

RYZYKO INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM

Emitent, m.in. poprzez spółkę zależną WDM Capital S.A. i zależne od niej fundusze private equity, prowadzi inwestycje na rynku niepublicznym. Działalność funduszy Grupy Kapitałowej nastawiona jest na generowanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu, z czym związane jest ponoszenie podwyższonego poziomu ryzyka. Ryzyko to może spowodować osiągnięcie niższej niż oczekiwana stopy zwrotu lub nawet poniesienie straty. Ponadto inwestycje na rynku niepublicznym posiadają ograniczoną płynność, co również rodzi ryzyko niezrealizowania w zakładanym czasie oczekiwanych stóp zwrotu. Dodatkowo spółki niepubliczne nie mają obowiązku realizowania polityki informacyjnej, tak jak ma to miejsce w przypadku spółek publicznych. Jeżeli przedmiotem inwestycji są udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, spółki te nie mają obowiązku badania sprawozdań finansowych przez biegłych rewidentów. Powyższe czynniki wpływają na ograniczoną transparentność prowadzonej działalność przez podmioty, będące przedmiotem inwestycji, a w efekcie utrudnia możliwość właściwej wyceny przedsiębiorstwa.
W związku z powyższym, przy dokonywaniu inwestycji przez fundusze z Grupy Kapitałowej Emitenta, podpisywane są umowy inwestycyjne, które zabezpieczają interesy Grupy w sposób pełniejszy, niż ma to miejsce w ogólnie obowiązujących przepisach prawa (np. kary umowne dla spółek, które w określonym czasie nie zadebiutują na rynku NewConnect). Ponadto Grupa Kapitałowa inwestuje praktycznie wyłącznie w podmioty publiczne lub zamierzające w najbliższym czasie zadebiutować na NewConnect lub rynku regulowanym GPW, co po upublicznieniu danego przedsiębiorstwa umożliwia szybkie wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji na rynku zorganizowanym. Portfel inwestycyjny funduszy z Grupy Kapitałowej jest również odpowiednio zdywersyfikowany w celu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego (typowe inwestycje nie przekraczają kilku milionów zł, co przy znaczących kapitałach własnych Grupy pozwala na stosowną dywersyfikację ryzyka). Powyższe czynniki i realizowana przez Grupę strategia pozwala w opinii Grupy Kapitałowej na znaczące ograniczenie przedmiotowego ryzyka.

RYZYKO ZWIĄZANE Z NISKĄ PŁYNNOŚCIĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNKU NEWCONNECT

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada zainwestowane znaczące środki w papiery wartościowe spółek notowanych na rynku NewConnect oraz zamierzających ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na tym rynku. Zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej WDM, zamiarem Grupy jest sukcesywne wychodzenie z inwestycji w poszczególne papiery wartościowe po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku alternatywnym, powodującym uzyskanie premii z tytułu płynności danych papierów wartościowych.
W związku z faktem, iż NewConnect jest rynkiem o stosunkowo niskiej płynności, szybkie wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż dużej ilości akcji może spowodować znaczący spadek ich ceny a w skrajnym przypadku nawet brak możliwości sprzedaży akcji. Powyższe powoduje utrudnienie szybkiej realizacji zysków z powyższych inwestycji oraz konieczność sprzedaży akcji z dyskontem w przypadku sprzedaży ich dużej ilości.
Emitent nie ma wpływu na płynność papierów wartościowych przedsiębiorstw notowanych na rynku NewConnect. Celem zabezpieczenia przed przedmiotowym ryzykiem, przy zakupie papierów wartościowych przed upublicznieniem przedsiębiorstwa, Grupa Kapitałowa WDM uwzględnia przedmiotowe ryzyko w cenie nabywanych papierów wartościowych.

RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI I DZIAŁANIAMI NIEZGODNYMI Z PRAWEM PRZEZ OSOBY WSPÓŁPRACUJĄCE Z EMITENTEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W przypadku działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej istnieje ryzyko operacyjne związane z nieetycznymi lub niezgodnymi z prawem działaniami pracowników i osób współpracujących z Emitentem i jego Grupą Kapitałową. Ponadto zarządy i pracownicy Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta mogą popełniać błędy, które w konsekwencji mogą wpłynąć na dobre imię Spółki i sposób jej postrzegania przez kontrahentów. Powyższe zdarzenia mogą narazić Grupę Kapitałową Emitenta na straty finansowe i utratę reputacji.

W opinii Zarządu zrealizowanie się ryzyka związanego z oszustwami, wyłudzeniami i działaniami niezgodnymi z prawem przez kadrę Spółki jest znacznie ograniczone, z uwagi na fakt, że Emitent poprzez kilkustopniowy, system rekrutacji starannie dobiera zatrudnioną kadrę i na bieżąco monitoruje działanie pracowników, pod kątem ich zgodności z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi i zewnętrznymi.
Dodatkowo, w związku z formalnymi wymogami ciążącymi na domach maklerskich, Emitent posiada komórkę nadzoru wewnętrznego, której zadaniem jest prowadzenie kontroli działań Emitenta i jego pracowników pod kątem ich zgodności z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Emitent posiada wypracowane schematy przepływu i ochrony informacji do których dostęp posiadają pracownicy Grupy Kapitałowej, co pozwala na bieżący nadzór nad wykonywaną przez nich pracą i kontrolą przepływu uzyskiwanych przez nich informacji poufnych. Powyższe, przy znaczących ograniczeniach z tytułu wykonywanej przez nich pracy (m.in. całkowity zakaz inwestowania w instrumenty finansowe Klientów Grupy) pozwala na znaczące ograniczenie powyższego ryzyka.
Ponadto członkowie Zarządu Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej posiadają ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (tzw. D&O - Directors and Officers), ograniczające ryzyko odpowiedzialności Zarządu Spółki (ubezpieczenie obejmuje skutki nieprawidłowego działania przez osoby zarządzające oraz ewentualnych konsekwencji finansowych). W przypadku negatywnych efektów działania władz Spółki możliwe będzie bezpośrednie roszczenie od firmy ubezpieczeniowej, co ogranicza ryzyko ewentualnej niewypłacalności członków zarządu i niepozyskania adekwatnych do wyrządzonej szkody środków finansowych

RYZYKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DŁUŻNYM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa w dniu 20.06.2011 r. zawarła umowę kredytu hipotecznego na łączną kwotę 6.496 591,14 zł. Powyższa kwota będzie sukcesywnie spłacana przez okres ok. 15 lat. W związku z powyższym istotnie wzrosła wartość finansowania działalności Grupy za pomocą długu, co spowoduje w kolejnych okresach sprawozdawczych wzrost wartości ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych. Powyższe może wpłynąć na osiągane przez Grupę wyniki finansowe.
Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej WDM jest w opinii Zarządu Spółki na stosunkowo niskim poziomie względem wartości kapitałów własnych Grupy i nie powinien w sposób istotny wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej WDM.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZNACZĄCĄ WARTOŚCIĄ POŻYCZEK UDZIELANYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WDM

Grupa Kapitałowa Emitenta w związku z prowadzoną działalnością inwestycyjną udziela szeregu pożyczek, często na znaczące kwoty, przekraczające kilka procent kapitałów własnych Grupy. Powyższe powoduje możliwość uzyskania ponadprzeciętnych stóp zwrotu z inwestycji, jednak niesie ze sobą znaczące ryzyko nieodzyskania od danego klienta w terminie całości pożyczonej kwoty.
Powyższe ryzyko ograniczane jest poprzez zawieranie przez Grupę Kapitałową Emitenta restrykcyjnych umów inwestycyjnych, nakładających na pożyczkobiorców Grupy szereg sankcji za niewykonanie postanowień zawartej umowy. Ponadto umowy pożyczki najczęściej zawierają możliwość jej konwersji na akcje spółki po uwzględnieniu znaczącego dyskonta, a umowy inwestycyjne obligują przedsiębiorstwa do ubiegania się o wprowadzenie ich instrumentów finansowych do obrotu na rynku NewConnect. Powyższe, nawet w przypadku gdy kontrahenci Grupy nie realizują postanowień umowy poprzez brak spłaty udzielonej pożyczki, umożliwia wyjście z inwestycji poprzez rynek alternatywny, co w sposób znaczący ogranicza przedmiotowe ryzyko.

5. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

EMISJA AKCJI (Z ZACHOWANIEM PRAWA POBORU) SPÓŁKI BIO-MED INVESTORS S.A.

W okresie I półrocza 2011 r. spółka BIO-MED Investors S.A. przeprowadziła Wtórną Publiczną Ofertę Akcji (SPO) z zachowaniem prawa poboru w ramach której pozyskała **8,9 mln zł** na dalszy rozwój działalności. WDM Capital S.A. wykonał wszystkie przysługujące mu prawa poboru, w związku z czym zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM S.A. w tym podmiocie nie uległo zmianie i na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosi ok. 57% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

EMISJA AKCJI (Z ZACHOWANIEM PRAWA POBORU) SPÓŁKI ASTORIA CAPITAL S.A.

W okresie I półrocza 2011 r. spółka ASTORIA Capital S.A. przeprowadziła emisję akcji z zachowaniem prawa poboru w ramach której pozyskała **5,15 mln zł**. WDM Capital S.A. wykonał wszystkie przysługujące mu prawa poboru, w związku z czym zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM S.A. w tym podmiocie nie uległo zmianie i na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosi ok. 60,19% w kapitale zakładowym oraz 65,55% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

EMISJA AKCJI SPÓŁKI EX-DEBT PARTNERS S.A.

W okresie I półrocza 2011 r. spółka EX-DEBT Partners S.A. przeprowadziła emisję akcji (z wyłączeniem prawa poboru) w ramach której pozyskała **5,75 mln zł.**

NABYCIE PAKIETU KONTROLNEGO W SPÓŁCE PUBLIC IMAGE ADVISORS S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Emitenta podsiadała zaangażowanie na poziomie ok. 18,62% udziału w KZ i głosach na WZ Public Image Advisors S.A.. W okresie pierwszego półrocza 2011 r. Grupa Kapitałowa WDM sukcesywnie zwiększała swoje zaangażowanie w tym przedsiębiorstwie, aż do uzyskania zaangażowania przekraczającego 50% głosów na WZ tej Spółki, co nastąpiło w lipcu 2011 r. (raport bieżący ESPI nr 25/2011 spółki Public Image Advisors S.A.). Na dzień 30 czerwca 2011 r. Grupa WDM posiadała udział w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa na poziomie ok. 48,16%.

SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW SPÓŁKI POLSKA SIEĆ BIZNESU SP. Z O.O.

W dniu 26 lipca 2011 r. wszystkie udziały w spółce Polska Sieć Biznesu Sp. z o.o. zostały sprzedane przez Emitenta za łączną kwotę 5 tys. zł (wartość kapitału zakładowego firmy; kapitały własne nie przekraczają kapitału zakładowego). Niewdrożenie w 2009 roku dotacji z PARP sprawiło, że spółka nie rozpoczęła działalności operacyjnej, nie miała przychodów ani istotnych kosztów. Sprzedaż przedmiotowej firmy nie ma istotnego wpływu na strukturę kapitałów własnych czy przychodów Grupy Kapitałowej.

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Emitent nie sporządzał prognoz finansowych.

7. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariusze Spółki posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Domu Maklerskiego WDM S.A., zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta przedstawiali się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki
Tadeusz Gudaszewski	14.400.000	17,45%
Zofia Dzielnicka	13.250.000	16,06%
Wojciech Gudaszewski	8.240.000	9,99%
Adrian Dzielnicki	8.240.000	9,99%
SPQR S.A. (z podmiotami zależnymi)	6.858.747	8,31%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	50.988.747	61,80%
Pozostali	31.511.253	38,19%
Łącznie	**82.500.000**	**100,00%**

ZMIANA W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

W okresie od publikacji poprzedniego raportu kwartalnego (raport kwartalny Spółki za okres I kwartału 2011 r. przekazany do publicznej wiadomości za pomocą systemu EBI na rynku NewConnect w dniu 16 maja 2011 r.) spółka SPQR S.A. i podmioty od niej zależne zwiększyły swoje zaangażowanie w akcjonariacie Emitenta z 6.816.747 akcji stanowiących 8,26% zaangażowania w KZ i głosach na WZ Spółki do 6.858.747 akcji stanowiących ok. 8,31% zaangażowania w KZ i głosach na WZ Spółki. (raport bieżący ESPI nr 10 /2011 z dnia 25 maja 2011 r.).

8. ZESTAWIENIE POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU ODRĘBNIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB

	Stan posiadania akcji Spółki na dzień 16.05.2011*	Zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień tego raportu
Zarząd Spółki			
Wojciech Gudaszewski – Prezes Zarządu	8 240 000	-	8 240 000
Adrian Dzielnicki – Wiceprezes Zarządu	8 240 000	-	8 240 000
Rada Nadzorcza Spółki			
Sławomir Cal-Całko – Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	-	0
Krzysztof Piotrowski – Wiceprezes Rady Nadzorczej	0	-	0
Mieczysław Wójciak – Członek Rady Nadzorczej	20 553	-	20 553
Piotr Mikołajuk – Członek Rady Nadzorczej	30 000	-	30 000
Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej	81 173	-	81 173

*) data publikacji raportu kwartalnego za okres I kwartału 2011 r. (raport przekazany do publicznej wiadomości w ramach systemu EBI na rynku NewConnect)

9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, Z WYJĄTKIEM TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ EMITENTA BĘDĄCEGO FUNDUSZEM Z PODMIOTEM POWIĄZANYM, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI

W okresie sprawozdawczym wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione szeroko w nocie nr 11 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza 2011 r.

11. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

NAZWA (FIRMA) PODMIOTU, KTÓREMU ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE

W dniu 20 czerwca 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. udzielił poręczenia na rzecz spółki zależnej WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. zawartej przez ten podmiot umowy kredytu hipotecznego.

ŁĄCZNA KWOTA KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, KTÓRA W CAŁOŚCI LUB W OKREŚLONEJ CZĘŚCI ZOSTAŁA ODPOWIEDNIO PORĘCZONA LUB GWARANTOWANA

Całkowita wartość poręczenia wyniosła 9.744.886,71 mln zł netto, powiększona o ewentualne odsetki z tytułu realizacji umowy kredytu przez spółkę WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o.

OKRES, NA JAKI ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE

Poręczenie umowy kredytu hipotecznego zostało zawarte na cały okres zaciągniętego przez spółkę WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. kredytu, czyli na okres 15 lat.

WARUNKI FINANSOWE, NA JAKICH ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE, Z OKREŚLENIEM WYNAGRODZENIA EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ ZA UDZIELENIE PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI

Ze względu na powiązania kapitałowe pomiędzy Emitentem i spółką WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o., Spółka zrezygnowała z pobrania wynagrodzenia za przedmiotowe poręczenie.

12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

W okresie I półrocza 2011 r. Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM prowadziła działalność związaną w wprowadzaniem spółek do obrotu na rynku giełdowym, w tym na rynku NewConnect. Dom Maklerski WDM S.A. świadczył w tym zakresie funkcję oferującego, zaś spółka zależna WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. pełniła funkcję Autoryzowanego Doradcy osiągając przychody z tytułu przygotowania dokumentów informacyjnych oraz świadczenia stałego doradztwa dla emitentów na NewConnect.

W okresie I półrocza 2011 r. WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy dla kilkunastu spółek notowanych na NewConnect.

W okresie I półrocza 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. przeprowadził prywatne oferty akcji (o łącznej wartości blisko 57,5 mln zł) dla następujących spółek debiutujących na NewConnect:

Emitent	Rodzaj oferty (publiczna / private placement)	Wielkość oferty
E-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.	private placement / IPO	2,5 mln zł
Eurosystem S.A.	private placement / IPO	1,1 mln zł
ZOO Centrum S.A.	private placement / IPO	1 mln zł
Biomed Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A.	private placement / IPO	35,5 mln zł
Emporium S.A.	private placement / IPO	1,5 mln zł
Incana S.A.	private placement / IPO	1 mln zł
Emmerson Capital S.A.	private placement / IPO	12 mln zł
Stem Cells Spin S.A.	private placement / IPO	2,86 mln zł

W okresie I półrocza 2011 r. na rynku NewConnect zadebiutowały 4 spółki dla których to Dom Maklerski WDM S.A. pełnił funkcję oferującego: Runicom S.A., Agroliga Group PLC, E-Kancelaria S.A oraz Eurosystem S.A.

W okresie I półrocza 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. przeprowadził Wtórne Oferty Akcji (SPO) spółek: BIO-MED Investors S.A. (notowanej na rynku NewConnect) , NOVIAN S.A. (notowanej na rynku NewConnect) oraz FUTURIS S.A. (notowanej na rynku NewConnect).

W okresie I półrocza 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. pracował nad przygotowaniem prospektów emisyjnych w związku z przeniesieniem notowań dwóch spółek z rynku NewConnect na rynek regulowany: spółki Euroimplant S.A. (spółka zadebiutowała na rynku regulowanym w dniu 29 marca 2011 r.), spółki Dom Maklerski WDM S.A. (spółka zadebiutowała na rynku regulowanym w dniu 19 lipca 2011 r.) oraz spółki E-Kancelaria S.A. Już po zakończeniu I półrocza 2011 r. rozpoczęto współpracę w podobnym zakresie również ze spółkami: EMMERSON S.A. oraz Biomed Lublin S.A.

W okresie I półrocza 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. przeprowadził emisje obligacji korporacyjnych dla spółek: E-Kancelaria S.A. oraz SPQR S.A.

W okresie I półrocza 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. prowadził prace związane z obsługą kilku transakcji fuzji/przejęć oraz transakcji sprzedaży przedsiębiorstw.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Informacje wskazane zostały w pkt 5 niniejszego raportu.

Dodatkowo w okresie I półrocza spółka EMMERSON Capital S.A. przeprowadziła prywatne emisje akcji, z których pozyskała ok. 12 mln zł.

Ponadto w okresie I półrocza 2011 r. Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM dokonywała szeregu transakcji kupna/objęcia/sprzedaży akcji/udziałów i udzielenia pożyczek dla spółek niepublicznych i publicznych.

DEBIUT EMITENTA NA RYNKU PODSTAWOWYM GPW

W dniu 17 czerwca 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Emitenta, na podstawie którego Emitent ubiegał się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C Spółki.

Debiut Emitenta na rynku regulowanym GPW nastąpił w dniu 19 lipca 2011 r.

Od 30 sierpnia 2007 r. do dnia 18 lipca 2011 r. papiery wartościowe Emitenta były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym na GPW.

Zmiana rynku notowań pozwoliła na zwiększenie rozpoznawalności marki Emitenta oraz uzyskanie prestiżowego statusu spółki publicznej notowanej na rynku regulowanym.

POŁĄCZENIE BIO-MED INVESTORS S.A. ORAZ ASTORIA CAPITAL S.A.

Zgodnie z raportem bieżącym EBI spółki BIO-MED Investors S.A. (nr 26/2011z dnia 09.08.20111 roku) Zarząd BIO-MED Investors S.A. poinformował, że w dniu 8 sierpnia 2011 r. do Sądu Rejestrowego został złożony wniosek o wyznaczenie biegłego w celu zbadania planu połączenia spółki BIO-MED Investors S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Astoria Capital S.A. (spółka przejmowana). Jednocześnie do akt rejestrowych został złożony projekt planu połączenia.

Projekt planu połączenia przewiduje połączenie BIO-MED Investors S.A. ze spółką Astoria Capital S.A. - dwóch spółek należących do Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. Głównym celem planowanego połączenia jest konsolidacja posiadanych przez obydwie spółki aktywów finansowych i wynikająca z tego możliwość rozszerzenia portfela inwestycyjnego o projekty wymagające większego zaangażowania kapitałowego.

Planowane połączenie nastąpi w trybie określonym w przepisie art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Astoria Capital S.A. (spółka przejmowana) na BIO-MED Investors S.A. (spółka przejmująca) w zamian za akcje, które BIO-MED Investors S.A. wyda akcjonariuszom Astoria Capital S.A. W związku z planowanym połączeniem przez przejęcie i przeniesienie majątku Astoria Capital S.A. na BIO-MED Investors S.A. planuje się podniesienie kapitału zakładowego BIO-MED Investors S.A. o kwotę 10.300.000,00 zł. Po połączeniu spółka przejmowana Astoria Capital S.A. zostanie automatycznie wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Planowane połączenie dwóch spółek z Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. jest częścią strategii funkcjonowania podmiotów należących do grupy na rynku kapitałowym i stanowi przygotowanie do planowanego w przyszłości przeniesienia notowań akcji BIO-MED Investors S.A. z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

NABYCIE LOKALU UŻYTKOWEGO W BUDYNKU THESPIAN WE WROCŁAWIU

W dniu 17 sierpnia 2011 r. spółka zależna Domu Maklerskiego WDM (dalej "Emitent" lub "Spółka"), firma WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. ("Kupujący"), zawarła ze spółką ING Real Estate Development sp. z o.o. ("Sprzedający") umowę kupna-sprzedaży samodzielnego lokalu użytkowego w budynku Thespian przy placu Powstańców Śląskich numer 1 we Wrocławiu. Przeniesienie własności lokalu nastąpiło w dniu 17 sierpnia 2011 r.

Umowa przedwstępna dotycząca zakupu przedmiotowej nieruchomości została opisana szczegółowo w Prospekcie Emisyjnym Emitenta, zatwierdzonym przez KNF w dniu 17 czerwca 2011 r. Lokal użytkowy posiada powierzchnię użytkową 575,80 m2.

Opisywany lokal użytkowy został nabyty przez Kupującego za łączną kwotę ok. 7,48 mln zł brutto.

Emitent jest podmiotem dominującym wobec Kupującego. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta nie ma powiązań pomiędzy Emitentem i Kupującym a Sprzedającym.

Emitent postrzega zawartą umowę jako istotną ze względu na jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przedmiotowe aktywa zostaną sfinansowane w 80% z kredytu hipotecznego udzielonego w dniu 20 czerwca 2011 r. przez Kredyt Bank S.A. na rzecz Kupującego, o którym Spółka informowała w ramach aneksu nr 1 do Prospektu Emisyjnego Spółki, zatwierdzonego przez KNF w dniu 30 czerwca 2011 r., oraz w 20% ze środków własnych Grupy Kapitałowej WDM.

W związku z zawartą z Kredyt Bank S.A. ("Bank") umową kredytu hipotecznego na zakup przedmiotowej nieruchomości, Kupujący ustanowił na rzecz Banku na nabytym lokalu użytkowym hipotekę umowną do wysokości ok. 9,74 mln zł na zabezpieczenie spłaty kapitału, odsetek umownych i innych należności Banku związanych z zawartą w dniu 20 czerwca 2011 r. umową kredytu.

Nabyty przez Kupującego lokal użytkowy został nabyty na rynku pierwotnym. Zgodnie z zamierzeniami Emitenta, lokal ten będzie stanowił nową siedzibę zarówno Spółki jak i podmiotów należących do Grupy Kapitałowej WDM.

W opinii Zarządu Emitenta pozostałe postanowienia opisywanej umowy kupna-sprzedaży nieruchomości przy pl. Powstańców Śląskich we Wrocławiu nie odbiegają od typowych, stosowanych na rynku zapisów tego rodzaju transakcji.

13. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA

SYTUACJA NA RYNKACH FINANSOWYCH

Na dzień sporządzenia Raportu Półrocznego zauważalna jest niepewność na rynkach finansowych charakteryzująca się przeceną aktywów postrzeganych jako ryzykowne (w tym akcji spółek notowanych na rynku regulowanym i rynku NewConnect), wzrostem wartości aktywów postrzeganych jako bezpieczne w czasach dekoniunktury gospodarczej np. złoto oraz znaczącym wzrostem wartości walut państw posiadających stosunkowo niską wartość zadłużenia (frank szwajcarski).

Na dzień sporządzenia Raportu Półrocznego nie można jednoznacznie stwierdzić, czy powyższa sytuacja utrzyma się w dłuższej perspektywie czy też jest to jedynie zjawisko przejściowe, stanowiące jedynie korektę hossy rozpoczętej w lutym 2009 r.

Sytuacja na rynkach finansowych, ze względu na silne powiązanie usług świadczonych przez Grupę Kapitałową WDM, ma istotny wpływ na osiągane przez nią wyniki finansowe. Powyższe może spowodować również spadek wartości portfela inwestycji co może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy spółki w kolejnych kwartałach.

NISKA PŁYNNOŚĆ AKCJI NA RYNKU NEWCONNECT

Niepewność występująca na rynkach finansowych w ostatnich miesiącach jest wyjątkowo zauważalna na rynku alternatywnym NewConnect, m.in. poprzez znaczący spadek wartości wolumenu obrotów oraz często wynikający z powyższego spadek zainteresowania inwestorów akcjami spółek notowanych na tym rynku.

Ze względu na fakt znaczącego zaangażowania Grupy Kapitałowej WDM w papiery wartościowe spółek notowanych na tym rynku, szybkie wyjście z inwestycji przez rynek NewConnect może być w sposób istotny utrudnione. Powyższe może spowodować brak możliwości wyjścia z inwestycji w krótkim okresie czasu lub możliwość sprzedaży papierów wartościowych jedynie po bardzo niskiej, niższej względem wartości fundamentalnej cenie.

Wrocław, dnia 31 sierpnia 2011 roku

Zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A.:

……	……
Wojciech Gudaszewski	*Adrian Dzielnicki*
Prezes Zarządu	*Wiceprezes Zarządu*