

Grupa Kapitałowa  
Domu Maklerskiego WDM S.A.



**Komentarz  
Zarządu  
do raportu kwartalnego  
sporządzonego zgodnie  
z MSR/MSSF**

**za I kwartał 2012 roku  
zakończony 31 marca 2012 roku**

Wrocław, 15 maja 2011 r.



## Spis treści

1. Wybrane dane finansowe.....	3
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM.....	5
3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM .....	7
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk .....	8
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.....	13
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.....	14
7. Akcjonariat Domu Maklerskiego WDM S.A. ....	14
8. Zmiana liczby posiadanych akcji przez osoby zarządzające lub nadzorujące .....	15
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	15
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 .....	15
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 .....	16
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 ....	16
13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	17
14. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta .....	18

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	na dzień 31.03.2012	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.03.2012	na dzień 31.12.2011
I. Kapitał własny	53 582 946,97	52 039 319,83	12 875 563,96	11 782 131,82
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	120,20	113,24
III. Należności krótkoterminowe	2 408 780,64	2 085 643,28	578 811,19	472 206,86
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 805 839,47	7 701 867,36	1 635 390,11	1 743 766,38
V. Zobowiązania długoterminowe	6 347 505,72	5 747 943,80	1 525 256,08	1 301 381,95
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	2 483 208,71	6 391 162,02	596 695,67	1 447 012,55

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
I. Przychody całkowite*	16 384 844,54	4 833 468,58	3 924 513,65	1 216 211,71
II. Przychody z działalności podstawowej	901 680,49	1 406 610,45	215 971,37	353 935,50
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-1 125 567,88	140 761,01	-269 597,10	35 418,70
IV. Zysk z operacji instr. finansowymi	4 931 675,59	1 375 748,94	1 181 239,66	346 170,03
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	4 299 699,06	1 527 741,59	1 029 868,04	384 414,87
VI. Zysk/strata brutto	4 287 963,70	1 738 411,27	1 027 057,17	437 424,20
VII. Zysk/strata netto	3 396 871,91	1 371 308,92	813 622,01	345 052,82
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	2 387 106,94	1 661 657,15	571 761,91	418 111,10
IX. Amortyzacja	155 324,34	125 004,14	37 203,43	31 453,91

\*) 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:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
31.03.2012	4,1750	4,1616
31.12.2011	4,1401	4,4168
31.03.2011	3,9742	4,0119

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

**WYBRANE JEDOSTKOWE DANE FINANSOWE EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF**

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	na dzień 31.03.2012	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.03.2012	na dzień 31.12.2011
I. Kapitał własny	24 608 023,21	22 291 968,17	5 913 115,92	5 556 461,57
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	120,19	124,67
III. Należności krótkoterminowe	7 197 911,43	3 837 684,25	1 729 601,94	956 575,25
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 395 005,59	4 811 733,84	815 793,35	1 199 365,35
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 429 577,52	5 669 063,00	343 516,32	1 413 061,89

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
I. Przychody całkowite*	1 054 908,52	1 136 758,79	252 672,70	286 034,62
II. Przychody z działalności podstawowej	886 837,63	967 066,54	212 416,20	243 336,15
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-94 616,16	220 830,61	-22 662,55	55 566,05
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	- 328 577,07	228 205,03	-78 701,09	57 421,63
V. Zysk/strata brutto	-174 077,27	380 828,46	-41 695,15	95 825,19
VI. Zysk/strata netto	-130 278,27	305 913,46	-31 204,38	76 974,85
VII. Amortyzacja	17 023,78	19 580,37	4 077,55	4 926,87

\*) 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, ustalone przez Narodowy Bank Polski. Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR wyniosły:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
31.03.2012	4,1750	4,1616
31.12.2011	4,1401	4,4168
31.03.2011	3,9742	4,0119

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

## 2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLEPSKIEGO WDM

### DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Pełna nazwa	Dom Maklerski WDM Spółka Akcyjna
Siedziba	Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 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 31 marca 2012 roku wchodził:

- Wojciech Gudaszewski – Prezes Zarządu
- Adrian Dzielnicki – Wiceprezes Zarządu
- Sławomir Cal-Całko – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 31 marca 2012 roku wchodził:

- Grzegorz Bubela – 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 od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A.:

- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 6/2012 z dnia 23.02.2012 roku) w dniu 22 lutego 2012 r. do siedziby Emitenta wpłynęła rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Sławomira Cal – Całko ze składu Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 22 lutego 2012 r. Ponadto decyzją akcjonariusza Spółki Pana Adriana Dzielnickiego na podstawie art. 6 ust. 5 lit. b) Statutu Spółki do składu Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 23 lutego 2012 r. został powołany Pan Grzegorz Bubela.
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Domu Maklerskiego WDM S.A. (ESPI nr 7/2012 z dnia 06.03.2012 roku) w dniu 5 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 02/03/2012 w sprawie powołania do składu Zarządu Spółki Dom Maklerski WDM S.A. Pana Sławomira Cal-Całko w charakterze Członka Zarządu.

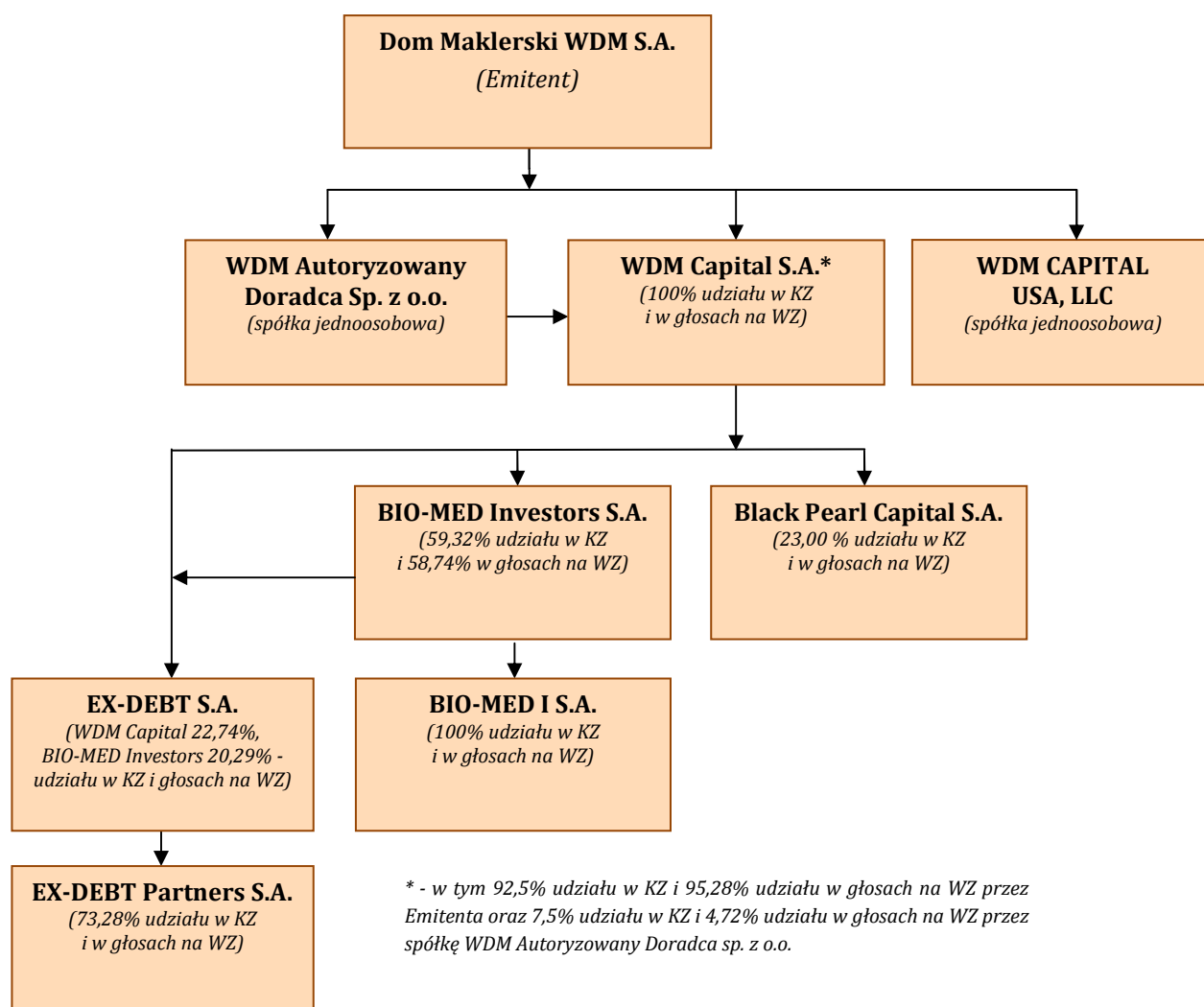
## OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI (STAN NA 31 MARCA 2012).

Dom Maklerski WDM S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej (dalej: Grupa Kapitałowa), która składa się z następujących podmiotów:

WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.  
WDM Capital S.A.  
WDM Capital USA, LLC  
BIO-MED Investors S.A.  
BIO-MED I S.A.  
Black Pearl Capital S.A.\*  
EX-DEBT S.A.\*  
EX-DEBT Partners S.A.\*

\*) zgodnie z MSR 28 par 1 jednostka dominująca wyłącza jednostki stowarzyszone z konsolidacji, rozpoznając je jako udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39 Instrumenty Finansowe

## STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (STAN NA DZIEŃ 31 MARCA 2012)





### 3. PRZEDMIOT DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLEPSKIEGO 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 dekonunktury (bessy) Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. 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 S.A. 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 dekonunktury (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 S.A. 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”.

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**

### **RYZYZKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ**

Sytuacja na rynkach kapitałowych, która ma znaczący wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej, 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. Pogorszenie 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).

### **RYZYZKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH**

Działalność Grupy Kapitałowej jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na GPW wpływa zarówno na popyt na usługi Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej. 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 Grupa Kapitałowej 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.

### **RYZYZKO 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 Kapitałowej, 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 Kapitałowej stanowi wartość tzw. success fee, czyli kwoty naliczanej procentowo od wartości pozyskanego przez dane przedsiębiorstwo za pośrednictwem Domu Maklerskiego WDM S.A. kapitału, część spodziewanych przez Grupę Kapitałową 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, ustaloną na początku współpracy kwotę). Powyższe czynniki mogą więc w sposób istotny wpłynąć na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

### **RYZYZKO 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 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.

## **RYZIKO 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, sytuację 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.

## **RYZIKO 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.

## **RYZIKO 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 osoby posiadające licencję maklera papierów wartościowych i osobę posiadającą licencję doradcy inwestycyjnego.

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 oraz podwyższania kwalifikacji 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.

### **RYZYSKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ZE STRONY ORGANÓW NADZORCZYCH ORAZ UTRATĄ LICENCJI NA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI MAKLEPSKIEJ**

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 zastosować 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.

### **RYZYSKO 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, a także do skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy.

Grupa dokłada wszelkich starań, aby odpowiednio weryfikować firmy, które za jej pośrednictwem udają się na rynek alternatywny NewConnect i Catalyst. W tym celu w Spółkach z Grupy Kapitałowej wpisanych na listę Autoryzowanych Doradców zatrudnione są osoby posiadające Certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu. 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.

### **RYZYSKO 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, spółka WDM Capital S.A. wraz z zależnymi equity spółkami inwestycyjnymi 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 DM WDM S.A. wychodząc naprzeciw potrzebom klientów zwiększa dotychczasową ofertę świadczonych usług. Ukierunkowanie w stronę nowych obszarów działalności naraża Spółkę oraz podmioty z Grupy Kapitałowej 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 finansowych, 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.

## **RYZYSKO INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM**

Emitent, m.in. poprzez spółkę zależną WDM Capital S.A. i zależne od niej equity spółki inwestycyjne, 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 działalności 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.

## **RYZYSKO 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.

## **RYZYSKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI I DZIAŁANAMI 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 kadre 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

### **RYZYSKO 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 osiągnięte 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.

### **RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZNACZĄCĄ WARTOŚCIĄ POŻYCZEK UDZIELANYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ**

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**

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

W III kwartale 2011 r. rozpoczęły się procedury formalne zmierzające do połączenia spółki BIO-MED Investors S.A. ze spółką inwestycyjną Astoria Capital S.A. Głównym celem 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 dwóch spółek zależnych jest częścią strategii funkcjonowania podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. na rynku kapitałowym i stanowi przygotowanie do planowanego w przyszłości przeniesienia notowań akcji spółki BIO-MED Investors S.A. z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

W III kwartale 2011 r. Zarządy łączących się spółek sporządziły plan połączenia w którym określono, że 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 planie połączenia określono również, że przejęcie i przeniesienie majątku Astoria Capital S.A. na BIO-MED Investors S.A. nastąpi poprzez podniesienie kapitału zakładowego BIO-MED Investors S.A. o kwotę 10.300.000,00 zł. oraz, że po połączeniu spółka przejmowana Astoria Capital S.A. zostanie automatycznie wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Plan połączenia na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia- Fabrycznej we Wrocławiu z dnia 08 września 2011r został zbadany przez Pana Rafała Baryckiego (z PKF Audyt Sp. z o.o.) wpisanego na listę biegłych rewidentów nr 10744. W dniu 15 września 2011r. została wydana pozytywna opinia o poprawności i rzetelności planu połączenia.

W dniu 17 października 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki BIO-MED Investors S.A. na którym akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę w przedmiocie połączenia ze spółką Astoria Capital S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz wyrazili zgodę na połączenie Spółki w sposób określony w planie połączenia.

Ponadto w dniu 7 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Astoria Capital S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie połączenia z BIO - MED Investors S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz wyraziło zgodę na połączenie w sposób określony w planie połączenia.

Rejestracja przez sąd rejestrowy połączenia miała miejsce w dniu 10 stycznia 2012 r.

### **ZAWIĄZANIE SPÓŁKI WDM CAPITAL USA , LLC**

W dniu 3 stycznia 2012 r. Dom Maklerski WDM S.A. zawiązał spółkę WDM Capital USA, LLC z siedzibą w Miami (1221 Brickell Avenue Suite 900, Miami, FL 33131, USA) i objął w niej 100% udziałów. Kapitał założycielski spółki wynosi 50.000 USD.

Przedmiotem działalności spółki będzie doradztwo finansowe:

- dla amerykańskich spółek, które prowadzą działalność w Europie Środkowo-Wschodniej lub planują rozpoczęcie działalności w Europie Środkowo-Wschodniej,
- dla spółek z Europy Środkowo-Wschodniej, które prowadzą działalność w USA lub planują rozpoczęcie działalności w USA.



## **PODPISANIE UMOWY NA SPORZĄDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO ZE SPÓŁKĄ STEM CELLS SPIN S.A.**

W dniu 16 stycznia 2012 r. Emitent zawarł ze spółką Stem Cells Spin S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę, której przedmiotem jest sporządzenie prospektu umożliwiającego dopuszczenie papierów wartościowych spółki Stem Cells Spin S.A. do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotowa umowa obejmuje również współpracę w zakresie przeprowadzenia procedury umożliwiającej przeniesienie notowań akcji Spółki z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. Postanowienia opisywanej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych warunków rynkowych tego rodzaju transakcji.

## **PODPISANIE UMOWY NA SPORZĄDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO ZE SPÓŁKĄ EUROIMPLANT S.A.**

W dniu 7 lutego 2012 r. została zawarta umowa ze spółką EUROIMPLANT S.A. na sporządzenie Prospektu Emisyjnego i pełnienie funkcji oferującego akcje nowej emisji z zachowaniem prawa poboru przedmiotowego przedsiębiorstwa. Powyższa umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Postanowienia umowy nie odbiegają od typowych zapisów tego rodzaju umów. Spółka EUROIMPLANT S.A. jest firmą z branży biotechnologicznej, która współpracuje z Emitentem w zakresie emisji akcji od 2007 r. Spółka pełniła między innymi funkcję oferującego akcje serii C spółki EUROIMPLANT S.A. (oferta prywatna poprzedzająca debiut przedsiębiorstwa na rynku NewConnect) oraz sporządzała jej Prospekt Emisyjny, umożliwiający przeniesienie notowań przedsiębiorstwa z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych.

## **7. AKCJONARIAT DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A.**

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%
<b>Łącznie</b>	<b>82.500.000</b>	<b>100,00%</b>

## **ZMIANA W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO**

W okresie od publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport Spółki za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011r. przekazany do publicznej wiadomości za pomocą systemu ESPI w dniu 20 marca 2012 r.) Emitent nie otrzymał zawiadomień od znaczących akcjonariuszy Spółki o nabyciu/zbyciu przez nich znaczących pakietów akcji Spółki.

### **8. ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE**

	Stan posiadania akcji Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r.	Zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień Raportu Kwartalnego
<b>Zarząd Spółki</b>			
Wojciech Gudaszewski – Prezes Zarządu	8 240 000	-	8 240 000
Adrian Dzielnicki – Wiceprezes Zarządu	8 240 000	-	8 240 000
Sławomir Cał-Calko – Członek Zarządu	0	-	0
<b>Rada Nadzorcza Spółki</b>			
Grzegorz Bubela – 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	0	-	0

### **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 przekraczałyby 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 notcie nr 12 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 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**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia spełniające powyższe czynniki.

Obowiązuje w dalszym ciągu poręczenie udzielone w 2011 roku – szczegóły zgodnie z poniższym:

### **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 od 1 stycznia do 31 marca 2012 r. Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM prowadziła działalność związaną z 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 od 1 stycznia do 31 marca 2012 r. WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy dla kilkunastu spółek notowanych na NewConnect.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 r. Dom Maklerski WDM S.A. pracował nad przygotowaniem prospektów emisyjnych:

- spółek E-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., Emmerson S.A., Stem Cells Spin S.A., Synkret S.A., Biomed Lublin S.A. - w związku z przeniesieniem notowań z rynku NewConnect na rynek regulowany,
- spółki Euroimplant S.A. - w związku z Wtórnią Publiczną Ofertą Akcji (SPO).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 r. Dom Maklerski WDM S.A. przygotowywał emisje obligacji korporacyjnych dla spółki E-Kancelaria Grupa Prawo-Finansowa S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 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.

Ponadto, w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 r., Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM dokonywała szeregu transakcji kupna/objęcia/sprzedaży akcji/udziałów i udzielenia pożyczek dla spółek niepublicznych i publicznych.

### **SPÓŁKA WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. O.O. – NAGRODZONA ZA NAJWIĘKSZĄ LICZBĘ SPÓŁEK WPROWADZONYCH NA RYNEK NEWCONNECT W 2011 ROKU**

W dniu 9 lutego 2012 r. WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. – podmiot należący do Grupy Kapitałowej DM WDM S.A. został nagrodzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie za największą liczbę spółek wprowadzonych na rynek NewConnect w 2011 roku.

Przyznana nagroda jest potwierdzeniem skuteczności oraz profesjonalizmu działań prowadzonych przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. Podmiot ten związany jest z rynkiem NewConnect od początku jego istnienia, czyli od 2007 roku. W tym czasie pełnił rolę Autoryzowanego Doradcy dla 43 podmiotów.

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

#### **SYTUACJA NA RYNKACH FINANSOWYCH**

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki osiągane przez Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach prowadzonej przez Grupę działalności 'transakcyjnej' i 'inwestycyjnej' jest sytuacja gospodarcza na rynku krajowym i europejskim oraz wynikająca z tego koniunktura panująca na rynkach kapitałowych. Kryzys finansów publicznych w krajach europejskich, prowadzący do załamania giełdowych rynków akcji, wpłynął w znaczący sposób na spadek kursów spółek giełdowych, a tym samym również tych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A.

W początkowym okresie 2012 r. mamy do czynienia z poprawą nastrojów na rynkach akcji. Najbardziej odczuwalna jest ona w segmencie małych i średnich spółek, w którym specjalizuje się Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. Pomimo poprawy nastrojów inwestycyjnych rynki w dalszym ciągu pozostają zmienne. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie można jednoznacznie stwierdzić, czy w najbliższym czasie można liczyć na trwałą poprawę koniunktury.

#### **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.



## **14. INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

**Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

Informacje wskazane w pkt. 12 niniejszego raportu.

**Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Informacje wskazane w pkt. 12 niniejszego raportu.

**Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Emitenta w prezentowanym okresie.**

Na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wpływ mają cykle długoterminowe (często kilkuletnie) związane z okresami hossy i bessy na rynkach kapitałowych.

**Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

Grupa Emitenta nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 r. nie miały miejsca emisje, wykupy, ani spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych Domu Maklerskiego WDM S.A.

**Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

Emitent jak również podmioty zależne Emitenta nie deklarowały ani nie dokonywały wypłaty dywidendy.

**Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Emitenta**

Zdarzenia spełniające powyższe czynniki, nie wystąpiły.

**Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

Wrocław, dnia 15 maja 2012 roku

**Zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A.:**

.....  
Wojciech Gudaszewski  
Prezes Zarządu

.....  
Adrian Dzielnicki  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Sławomir Cal – Całko  
Członek Zarządu