



Rozszerzony Skonsolidowany Raport Kwartalny Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A.

**za okres III kwartału 2012 roku
tj. okres od 1 lipca 2012 r. do 30 września 2012 roku**

Wrocław, 7 listopada 2012 r.

Spis treści

1	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A.....	5
2.1	Dane jednostki dominującej	5
2.2	Organy jednostki dominującej.....	5
2.3	Opis organizacji Grupy Kapitałowej WDM ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji (stan na 30 września 2012 r.).....	6
2.4	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM	7
2.5	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	8
3	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
4	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	16
5	STRUKTURA AKCJONARIATU DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A.....	16
6	ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJACE LUB NADZORUJĄCE.....	17
7	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINIISTRACJI PUBLICZNEJ	17
8	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 WYKŁADANE, Z WYJĄTKIEM TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ EMITENTA BĘDĄCEGO FUNDUSZEM Z PODMIOTEM POWIĄZANYM, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI	17
9	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.....	18
9.1	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji w okresie sprawozdawczym	18
9.2	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji	18
10	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.....	19
11	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	21
12	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A. ZA OKRES III KWARTAŁU 2012 R.....	21
13	KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A. ZA OKRES III KWARTAŁU 2012 R.	22

1 WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	na dzień 30.09.2012	na dzień 31.12.2011	na dzień 30.09.2012	na dzień 31.12.2011
I. Kapitał własny	53 419 820,02	52 039 319,83	12 985 517,05	11 782 131,82
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	121,59	113,25
III. Należności krótkoterminowe	2 264 861,05	2 085 643,28	550 552,06	472 206,86
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 720 592,24	7 701 867,36	1 147 501,64	1 743 766,38
V. Zobowiązania długoterminowe	6 184 931,41	5 747 943,80	1 503 459,43	1 301 381,95
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	459 917,00	6 391 165,02	111 798,58	1 447 012,55

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
I. Przychody całkowite*	22 003 599,82	21 471 292,62	5 245 446,70	5 312 966,77
II. Przychody z działalności podstawowej	2 161 874,09	7 072 342,02	515 370,00	1 750 016,58
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-4 824 316,04	165 040,13	-1 150 070,57	40 838,38
IV. Zysk z operacji instr. finansowymi	7 697 062,45	4 736 878,59	1 834 905,70	1 172 117,53
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	3 361 993,52	5 009 559,18	801 466,94	1 239 591,02
VI. Zysk/strata brutto	3 115 686,43	5 485 349,91	742 749,70	1 357 323,12
VII. Zysk/strata netto	1 527 419,39	5 979 455,77	364 122,10	1 479 587,20
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	3 619 107,45	7 976 099,23	862 760,43	1 973 646,90
IX. Amortyzacja	577 855,06	454 951,97	137 755,09	112 575,65

*) 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
01.01.2012-30.09.2012	4,1948	4,1138
31.12.2011	-	4,4168
01.01.2011-30.09.2011	4,0413	-

*) 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 30.09.2012	na dzień 31.12.2011	na dzień 30.09.2012	na dzień 31.12.2011
I. Kapitał własny	23 910 145,72	24 738 301,48	5 812 179,91	5 600 955,78
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	121,59	113,25
III. Należności krótkoterminowe	7 413 193,82	7 193 267,60	1 802 030,68	1 628 615,20
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 741 468,26	3 316 667,51	666 407,76	750 920,92
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	19 205,24	1 739 130,53	4 668,49	393 753,52

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	okres od 01.01.2012 do 30.09.2012	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011
I. Przychody całkowite*	2 392 613,98	6 665 010,16	570 376,18	1 649 224,30
II. Przychody z działalności podstawowej	1 945 975,05	5 923 430,79	463 901,75	1 465 724,10
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-1 075 825,33	3 247 157,87	-256 466,42	803 493,40
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 202 556,59	3 270 597,43	-286 677,93	809 293,40
V. Zysk/strata brutto	-871 222,81	3 979 241,40	-207 691,14	984 643,90
VI. Zysk/strata netto	-795 149,81	3 203 599,40	-189 556,07	792 715,07
VII. Amortyzacja	53 628,82	56 236,35	12 784,60	13 915,41

*) 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:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012-30.09.2012	4,1948	4,1138
31.12.2011	-	4,4168
01.01.2011-30.09.2011	4,0413	-

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

2 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLEPSKIEGO WDM S.A.

2.1 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

2.2 ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 30 września 2012 roku wchodził:

- Sławomir Cał-Całko – Prezes Zarządu
- Wojciech Grzegorzczak – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 30 września 2012 roku wchodził:

- Grzegorz Bubela – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Piotrowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Wójciak – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Wojtylak – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od dnia 1 lipca 2012 r. do dnia 30 września 2012 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie rady nadzorczej i zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A.

- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 21/2012 z dnia 14 lipca 2012 r.) w dniu 13 lipca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 02/07/2012 w sprawie powołania do składu Zarządu Spółki Pana **Wojciecha Grzegorzczaka** na funkcję Członka Zarządu Spółki
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 22/2012 z dnia 14 sierpnia 2012 r.) w dniu 14 sierpnia 2012 r. do siedziby Spółki wpłynęły rezygnacje Pana **Wojciecha Gudaszewskiego** i Pana **Adriana Dzielnickiego** z członkostwa w Zarządzie Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 31 sierpnia 2012 r.
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 23/2012 z dnia 31 sierpnia 2012 r.) w dniu 30

sierpnia 2012 r. ze skutkiem na dzień 1 września 2012 r. dotychczasowemu Członkowi Zarządu Emitenta, Panu **Sławomirowi Cal-Calko**, powierzona została funkcja Prezesa Zarządu Emitenta,

- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 23/2012 z dnia 31 sierpnia 2012 r.) w dniu 30 sierpnia 2012 r. ze skutkiem na dzień 1 września 2012 r. dotychczasowemu Członkowi Zarządu Emitenta, Panu **Wojciechowi Grzegorzcykowi**, powierzona została funkcja Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

W skład Zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień publikacji raportu kwartalnego wchodzi:

- Sławomir Cal-Calko – Prezes Zarządu
- Wojciech Grzegorzcyk – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień publikacji raportu kwartalnego wchodzi:

- Grzegorz Bubela – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Piotrowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Gudaszewski – Członek Rady Nadzorczej
- Adrian Dzielnicki – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od dnia 01 października 2012 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego miały miejsce następujące zmiany w składzie rady nadzorczej i zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A.

- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 28/2012 z dnia 1 października 2012 r.) w dniu 1 października 2012 r. wpłynęła rezygnacja Pana **Grzegorza Wojtyłaka** z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta,
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 28/2012 z dnia 1 października 2012 r.) w dniu 1 października 2012 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały:
 - nr 3 w sprawie odwołania Pana **Mieczysława Wójciak** ze składu Rady Nadzorczej Emitenta,
 - nr 4 w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana **Wojciecha Gudaszewskiego**,
 - nr 5 w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana **Adriana Dzielnickiego**.

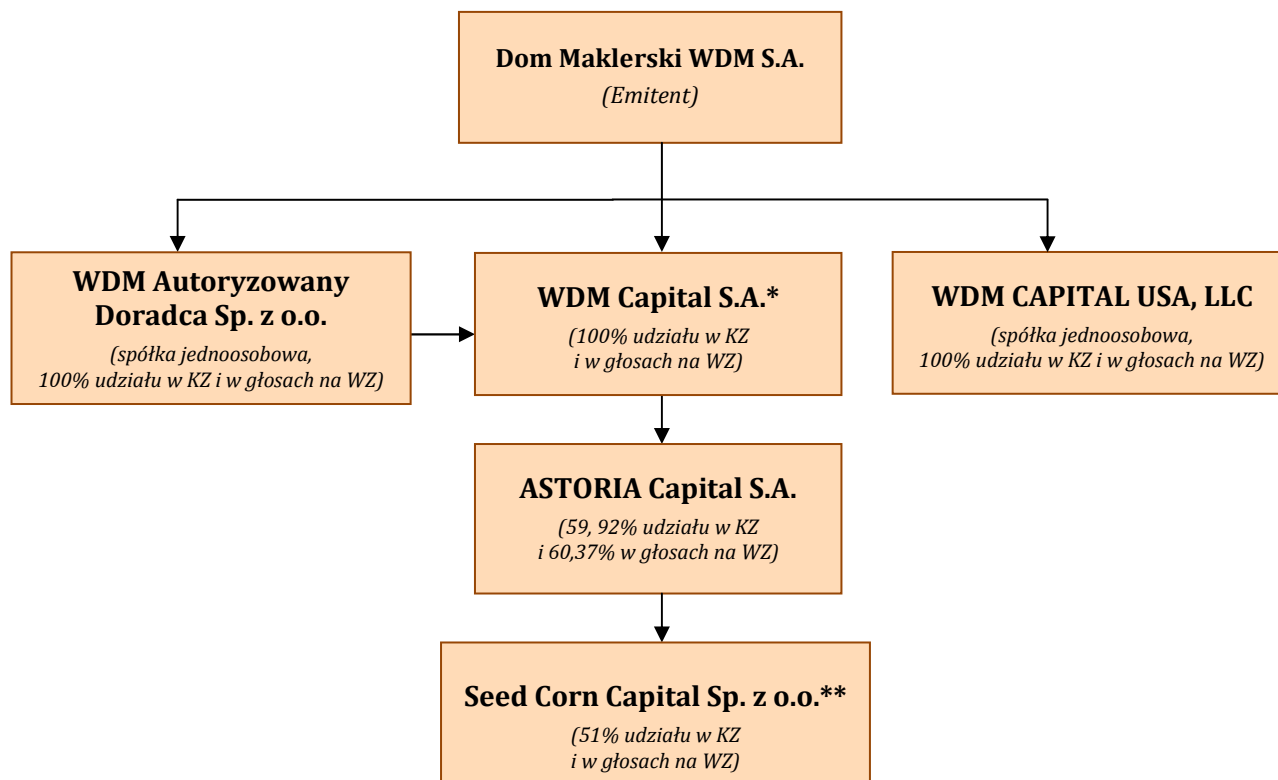
2.3 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI (STAN NA 30 WRZEŚNIA 2012 R.).

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

- WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.
- WDM Capital S.A.
- WDM Capital USA, LLC
- ASTORIA Capital S.A.
- Seed Corn Capital Sp. z o.o.

Ze względu na fakt, iż spółka Seed Corn Capital Sp. z o.o. posiada kapitały własne na poziomie ok. 5 tys. zł, od jej zawiązania nie prowadzi ona istotnej działalności gospodarczej oraz została utworzona na potrzeby ubiegania się o pozyskanie dofinansowania z funduszy Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A., na podstawie art. 58 ust. 1 w związku z art. 4 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości (Dz.U. 1994 Nr 12 poz. 591 z późn. zm.), Emitent nie objął konsolidacją danych finansowych przedmiotowego przedsiębiorstwa.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (STAN NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2012 R.)



* - w tym 92,5% udziału w KZ i 95,28% udziału w głosach na WZ przez Emitenta oraz 7,5% udziału w KZ i 4,72% udziału w głosach na WZ przez spółkę WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o.

** - ze względu na fakt, iż spółka Seed Corn Capital Sp. z o.o. posiada kapitały własne na poziomie ok. 5 tys. zł, od jej zawiązania nie prowadzi ona istotnej działalności gospodarczej oraz została utworzona na potrzeby ubiegania się o pozyskanie dofinansowania z funduszy Krajowego Funduszu Kapitałowego, na podstawie art. 58 ust. 1 w związku z art. 4 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości (Dz.U. 1994 Nr 12 poz. 591 z późn. zm.), Emitent nie objął konsolidacją danych finansowych przedmiotowego przedsiębiorstwa.

2.4 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI 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 rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub na rynek alternatywny 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, w tym 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 lub na rynku NewConnect.
- Emisje obligacji
 - usługa przeprowadzania **ofert prywatnych i publicznych obligacji** dla przedsiębiorstw (obligacje korporacyjne) oraz wprowadzania obligacji na rynek Catalyst. Funkcję Autoryzowanego Doradcy rynku obligacji Catalyst w ramach Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowej WDM jest spółka WDM Capital S.A., która wraz z podmiotami zależnymi (m.in. spółką ASTORIA Capital S.A.) dokonuje inwestycji w perspektywiczne przedsiębiorstwa z różnych branż. 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.

2.5 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK

RYZYSKO 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 osiąganego 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 i świadczenie usług maklerskich na rzecz przedsiębiorstw planujących pozyskanie kapitału).

RYZYSKO 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 Grupy 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.

RYZIKO 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 Kapitałowej 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 Kapitałowa uzyskuje jedynie stałą, ustaloną na początku współpracy kwotę). Powyższe czynniki mogą więc w sposób istotny wpłynąć na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

RYZIKO 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.

RYZYSKO 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 osiągnięte 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.

RYZYSKO 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.

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, 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 MAKLESKIEJ

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 (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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. Rolą Autoryzowanego Doradcy jest m.in. 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 spowodować skreślenie 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 co w sposób istotny ogranicza analizowane ryzyko.

RYZIKO 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 podmiotami zależnymi 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 Domu Maklerskiego 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.

RYZIKO INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM

Emitent, m.in. poprzez spółkę zależną WDM Capital S.A. i zależne od niej 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 środki finansowe 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 złotych, co przy znaczących kapitałach własnych Grupy pozwala na stosowną dywersyfikację ryzyka). Powyższe czynniki i realizowana przez Grupę strategia pozwala w opinii Emitenta na znaczące ograniczenie przedmiotowego ryzyka.

RYZIKO 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 uwzględniła przedmiotowe ryzyko w cenie nabywanych papierów wartościowych.

RYZIKO 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 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 ciężącymi 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.

RYZIKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DŁUŻNYM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot zależny Emitenta, spółka WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. w dniu 20 czerwca 2011 r. zawarła umowę kredytu hipotecznego na łączną kwotę ok. 6,5 mln 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 osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

RYZIKO 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.

3 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 była konsolidacja posiadanych przez obydwie spółki aktywów finansowych i wynikająca z tego możliwość rozszerzenia portfela inwestycyjnego o projekty wymagające większego zaangażowania kapitałowego. 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 wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Plan połączenia na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia- Fabrycznej we Wrocławiu z dnia 08 września 2011 r. został zbadany przez PKF Audyt Sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Pan Rafał Barycki, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10744.

W dniu 15 września 2011 r. 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., które podjęło uchwałę w przedmiocie połączenia ze spółką Astoria Capital S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz wyraziło zgodę na połączenie spółki w sposób określony w planie połączenia.

Ponadto w dniu 7 listopada 2011 r. 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 BIO-MED Investors S.A. i ASTORIA Capital S.A. miała miejsce w dniu 10 stycznia 2012 r.

POŁĄCZENIE BIO-MED INVESTORS S.A. I BIO-MED I S.A.

Plany związane z połączeniem BIO-MED Investors S.A. ze spółką BIO-MED I S.A., zostały opisane w Dokumencie Informacyjnym BIO-MED Investors S.A. z dnia 22 października 2010 roku sporządzonym na potrzeby wprowadzenia akcji serii B, C, D, E, F i G spółki BIO-MED Investors S.A. do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez GPW.

W 2011 r. zakończono proces przeniesienia portfela inwestycyjnego znajdującego się w BIO-MED I S.A. oraz przeniesienia umów inwestycyjnych BIO-MED I S.A., które dały prawo BIO-MED Investors S.A. do realizacji inwestycji przyrzeczonych BIO-MED I S.A.

BIO-MED Investors S.A. w I kwartale 2012 r. podjął czynności przygotowawcze zmierzające do rozpoczęcia procedur formalnego połączenia BIO-MED Investors S.A. ze spółką zależną BIO-MED I S.A. W ramach tych czynności Zarządy obydwu spółek uzgodniły i przyjęły plan połączenia. W związku z faktem, iż BIO-MED Investors S.A. posiadał 100% akcji spółki BIO-MED I S.A., plan połączenia zakładał połączenie BIO-MED Investors S.A. i BIO-MED I S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku BIO-MED I S.A. na BIO-MED Investors S.A. w trybie uproszczonym przewidzianym w art. 516 § 6 KSH, zgodnie z art. 515 § 1 KSH tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego BIO-MED Investors S.A.

W dniu 30 kwietnia 2012 r. odbyło się zwyczajne walne zgromadzenie spółki BIO-MED Investors S.A. na którym akcjonariusze przedsiębiorstwa podjęli uchwałę w sprawie połączenia ze spółką BIO-MED I S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz wyrazili zgodę na połączenie BIO-MED Investors S.A. w sposób określony w planie połączenia.

W dniu 6 sierpnia 2012 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS wydał postanowienie w przedmiocie rejestracji połączenia spółki BIO-MED Investors S.A. oraz spółki BIO-MED I S.A.

Jednocześnie sąd rejestrowy zarejestrował zmianę firmy spółki BIO-MED Investors S.A. na ASTORIA Capital S.A.

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 jest 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.

ZAWIĄZANIE SPÓŁKI SEED CORN CAPITAL SP. Z O.O.

W dniu 23 sierpnia 2012 r. ASTORIA Capital S.A. (dawniej BIO-MED Investors S.A.) zawiązała spółkę Seed Corn Capital Sp. z o.o., w której objęła 51 udziałów, stanowiących 51% udziału w kapitale zakładowym i głosach na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy utworzonej spółki wynosi 5 tys. zł. W dniu 24 sierpnia 2012 r. Seed Corn Management Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS.

Spółka Seed Corn Management Sp. z o.o. została utworzona w celu ubiegania się przez spółkę ASTORIA Capital S.A. (dawniej BIO-MED Investors S.A.) o dofinansowanie z Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. (KFK). Dofinansowanie przeznaczone ma być na utworzenie funduszu kapitałowego współfinansowanego ze środków KFK. Seed Corn Management Sp. z o.o. ma pełnić rolę podmiotu zarządzającego funduszem kapitałowym, którego utworzenie planowane jest po przyznaniu przez KFK dofinansowania. Planowana kapitalizacja funduszu wynosić ma 40 mln zł, a udział ASTORIA Capital S.A. w kapitale zakładowym funduszu 50%.

Planowany do utworzenia fundusz kapitałowy dokonywał będzie inwestycji w przedsięwzięcia na wczesnych etapach rozwoju oraz znajdujących się na etapie ekspansji. Inwestycje dokonywane będą w przedsiębiorstwa działające w branżach: IT/ Software, technologie, media, telekomunikacja (TMT), usługi, ochrona środowiska i life science, a także w projekty o wysokim potencjale wzrostu wartości.

SPRZEDAŻ ZNACZĄCEGO PAKIETU AKCJI SPÓŁKI EX-DEBT S.A. I OBJĘCIE ZNACZĄCEGO PAKIETU AKCJI SPÓŁKI E-KANCELARIA GRUPA PRAWNO-FINANSOWA S.A. (SPÓŁKI STOWARZYSZONE)

W dniu 15 maja 2012 r. WDM Capital S.A., spółka zależna Emitenta, wraz ze spółką EX-DEBT Partners S.A. zawarła porozumienie z Panem Mariuszem Pawłowskim i spółką e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. (dalej: „EKA”)

Zgodnie z treścią zawartego porozumienia EKA oraz Pan Mariusz Pawłowski zobowiązali się zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie EKA, które odbędzie się nie później niż do dnia 15 czerwca 2012 r., a na którym zostanie podjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tego przedsiębiorstwa w drodze emisji akcji na okaziciela serii D. EKA oraz Pan Mariusz Pawłowski zobowiązali się zaoferować WDM Capital S.A. w drodze oferty prywatnej objęcie wszystkich emitowanych akcji. Równocześnie, w tym samym terminie WDM Capital S.A. zobowiązał się zawrzeć umowę sprzedaży znaczącego pakietu akcji spółki EX-DEBT S.A. na rzecz spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., z zastrzeżeniem, iż umowa ta ulegnie rozwiązaniu w przypadku odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego EKA w drodze emisji akcji na okaziciela serii D.

W dniu 14 czerwca 2012 r. WDM Capital S.A. wskutek zawartych transakcji ze spółką zależną ASTORIA Capital S.A. (dawniej

BIO-MED Investors S.A.) oraz podmiotami nienależącymi do Grupy Kapitałowej WDM stał się właścicielem łącznie 8 722 500 akcji spółki EX-DEBT S.A., stanowiących ok. 49,99% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu spółki EX-DEBT S.A.

W dniu 15 czerwca 2012 r. WDM Capital S.A. (sprzedający) zawarł z EKA (kupujący) umowę sprzedaży 8 722 500 sztuk akcji spółki EX-DEBT S.A. Zgodnie z zapisami umowy kupna-sprzedaży przeniesienie własności sprzedawanych akcji nastąpi w terminie 7 dni od dnia zawiadomienia WDM Capital S.A. przez EKA o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego EKA w drodze emisji akcji serii D powstałych na mocy uchwały nr 8 z dnia 15 czerwca 2012 r. nadzwyczajnego walnego zgromadzenia EKA. Przeniesienie własności akcji EX-DEBT S.A. nastąpiło w pierwszej połowie lipca 2012 r.

Po zawarciu powyższych transakcji Grupa Kapitałowa WDM nie posiada akcji spółki EX-DEBT S.A.

W dniu 15 czerwca 2012 r. miało miejsce nadzwyczajne walne zgromadzenie EKA, które podjęło uchwałę nr 8 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tego przedsiębiorstwa poprzez emisję akcji serii D w liczbie 12 140 000 akcji. W tym samym dniu EKA zawarła z WDM Capital S.A. umowę objęcia 12 140 000 akcji serii D spółki EKA. Rejestracja akcji serii D spółki EKA nastąpiła w dniu 3 lipca 2012 r.

Po rejestracji akcji serii D Grupa Kapitałowa WDM posiadała 13 372 550 akcji zwykłych na okaziciela EKA, stanowiących ok. 50,08% udziału w kapitale zakładowym EKA oraz stanowiących ok. 35,95% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

W wyniku zawartej umowy sprzedaży, WDM Capital S.A. zbył w pierwszych tygodniach lipca 2012 r. 2 000 000 sztuk akcji serii D EKA na rzecz Pana Mariusza Pawłowskiego – Prezesa Zarządu EKA. Przeniesienie własności przedmiotowych akcji nastąpiło z chwilą ich dematerializacji, która nastąpiła w dniu 28 września 2012 r.

W wyniku opisanych wyżej transakcji Grupa Kapitałowa Emitenta posiada łącznie ok. 11,4 mln sztuk akcji EKA, stanowiących ok. 42,65% udziału w kapitale zakładowym EKA oraz ok. 30,61% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu EKA.

W wyniku zawarcia powyższych transakcji, spółka e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. stała się podmiotem stowarzyszonym Grupy Kapitałowej Emitenta, natomiast spółki EX-DEBT S.A. i EX-DEBT Partners S.A. przestały być spółkami stowarzyszonymi Grupy Kapitałowej Emitenta.

ZWIĘKSZENIE ZAANGAŻOWANIA W SPÓŁCE EMMERSON CAPITAL S.A. (SPÓŁKA STOWARZYSZONA)

W dniu 28 sierpnia 2012 r. miała miejsce rejestracja akcji serii E spółki EMMERSON Capital S.A., która spowodowała zwiększenie ilości akcji tego przedsiębiorstwa z 10.500.000 do 18.000.000 sztuk oraz wzrost ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa z 12.900.000 do 20.400.000 głosów.

Przed rejestracją akcji serii E spółki EMMERSON Capital S.A., spółka ASTORIA Capital S.A. (dawniej BIO-MED Investors S.A.) posiadała bezpośrednio 1.083.500 sztuk akcji na okaziciela tego przedsiębiorstwa, które stanowiły ok. 10,31% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 8,39% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki EMMERSON Capital S.A. w dniu 28 sierpnia 2012 r., zaangażowanie spółki ASTORIA Capital S.A. w spółce EMMERSON Capital S.A. wzrosło do 7 985 400 akcji na okaziciela, które stanowią ok. 44,36% udziału w kapitale zakładowym i ok. 39,14% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu EMMERSON Capital S.A.

Tym samym spółka EMMERSON Capital S.A. stała się podmiotem stowarzyszonym Grupy Kapitałowej WDM.

4 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.

5 STRUKTURA AKCJONARIATU 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:

Akcyonariusz	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. (łącznie pośrednio), w tym:*	6.858.747	8,31%
- NOVIAN POLSKA S.A.	3 930 951	4,76%
- NOVIAN EUROPE S.A.	2 927 796	3,55%
Razem akcyonariusze powyżej 5%	50.988.747	61,80%
Pozostali	31.511.253	38,19%
Łącznie	82.500.000	100,00%

Źródło: Zawiadomienia sporządzone i przekazane Spółce przez akcyonariuszy Emitenta na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)

** - SPQR S.A. posiada akcje Emitenta pośrednio poprzez spółki zależne NOVIAN Polska S.A. (3 930 951 akcji Spółki) oraz NOVIAN Europe S.A. (2 927 796 akcji Spółki)*

ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNA CZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

POŚREDNIE PRZEKROCZENIE PROGU W GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA PRZEZ PANA TADEUSZA DYKIEL

W dniu 26 czerwca 2012 r. Emitent otrzymał od Pana Tadeusza Dykiel zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) o pośrednim przekroczeniu progu 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki (raport bieżący ESPI nr 18/2012 z dnia 26 czerwca 2012 roku).

Zgodnie z treścią zawiadomienia Pan Tadeusz Dykiel w dniu 21 czerwca 2012 r. zakupił znaczący pakiet akcji spółki SPQR S.A. i stał się tym samym posiadaczem ponad 50% głosów na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa. Firma SPQR S.A. posiada przez podmioty zależne łącznie 6 858 747 sztuk akcji Emitenta. W związku z powyższym Pan Tadeusz Dykiel nabył akcje Emitenta w sposób pośredni.

W szczególności poinformował on, iż posiada pośrednio **6 858 747** sztuk akcji na okaziciela Emitenta, uprawniających do oddania **6 858 747** głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących łącznie **ok. 8,31%** udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta, w tym poprzez:

- NOVIAN Polska S.A. (podmiot zależny bezpośrednio od NOVIAN S.A., który jest podmiotem zależnym bezpośrednio od SPQR S.A., który jest podmiotem zależnym bezpośrednio od Tadeusza Dykiel) – 3 930 951 akcji na okaziciela Emitenta,
- NOVIAN Europe S.A. (podmiot zależny bezpośrednio od NOVIAN S.A., który jest podmiotem zależnym bezpośrednio

od SPQR S.A., który jest podmiotem zależnym bezpośrednio od Tadeusza Dykiel) – 2 927 796 akcji na okaziciela Emitenta.

W dniu 12 października 2012 r. Zarząd Emitenta powziął od SPQR S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie, zgodnie z którym Zarząd SPQR S.A. w związku z przesłanym przez Pana Tadeusza Dykiel ww. zawiadomieniem z art. 69 oraz wydaniem w dniu 9 października 2012 r. przez Sąd Okręgowy w Warszawie w sprawie prowadzonej pod sygnaturą akt XX GCo 266/12 postanowienia o udzieleniu SPQR S.A. zabezpieczenia roszczenia poprzez zakazanie wykonywania Tadeuszowi Dykiel wszelkich praw z akcji na okaziciela serii A SPQR S.A. o numerach od 000.001 do 1.000.000, w tym zakazanie Tadeuszowi Dykiel zwoływania oraz uczestniczenia - zarówno osobiście jak i przez pełnomocnika - w jakichkolwiek walnych zgromadzeniach SPQR S.A., do momentu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy z powództwa SPQR S.A. o ustalenie, że Tadeusz Dykiel nie jest akcjonariuszem SPQR S.A. (przedmiotowe postanowienie jest skuteczne z chwilą jego wydania i nie wymaga doręczenia jakiegokolwiek podmiotowi), stwierdził z całą stanowczością, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu SPQR S.A. przesłane przez Pana Tadeusza Dykiel zawiadomienie, wbrew swojej treści, nie pochodzi od osoby będącej akcjonariuszem SPQR S.A. (raport bieżący ESPI nr 31/2012 z dnia 12 października 2012 r.).

Zarząd SPQR S.A. poinformował ponadto, że Pan Tadeusz Dykiel - jakkolwiek kilkakrotnie informował SPQR S.A., że posiada znaczący pakiet jej akcji, do dnia przekazania przez SPQR opisywanego pisma, pomimo wezwań Zarządu, w żaden sposób nie wykazał swojej legitymacji materialnej jako akcjonariusz SPQR S.A., a przedłożone przez niego dokumenty były niewystarczające do stwierdzenia, że jest on akcjonariuszem spółki SPQR S.A.

W związku z wymienionymi wyżej wątpliwościami spółki SPQR S.A. dotyczącymi dominacji Pana Tadeusza Dykiel nad spółką SPQR S.A., a także sądowym zakazem wykonywania prawa głosu z akcji serii A spółki SPQR S.A. przez Pana Tadeusza Dykiel, Zarząd Emitenta postanowił o nieuwzględnianiu Pana Tadeusza Dykiel w strukturze akcjonariuszy Spółki do czasu wyjaśnienia przedmiotowej kwestii.

6 ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE

	Stan posiadania akcji Spółki na dzień 31 sierpnia 2012 r. (data publikacji raportu okresowego za I półrocze 2012 r.)	Zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego
Zarząd Spółki			
Sławomir Cal-Calko – Prezes Zarządu	0	b.z.	0
Wojciech Grzegorzczak – Wiceprezes Zarządu	0	b.z.	0
Rada Nadzorcza Spółki			
Grzegorz Bubela – Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	b.z.	0
Krzysztof Piotrowski – Wiceprezes Rady Nadzorczej	0	b.z.	0
Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej	0	b.z.	0
Wojciech Gudaszewski – Członek Rady Nadzorczej	8 240 000	b.z.	8 240 000
Adrian Dzielnicki – Członek Rady Nadzorczej	8 240 000	b.z.	8 240 000

7 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.

8 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 WYNIKOWE, 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.

9 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

9.1 PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Emitent ani jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji.

9.2 PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI

W 2011 roku Dom Maklerski WDM S.A. udzielił poręczenia na rzecz spółki zależnej WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o., która przekraczała 10% kapitałów własnych Emitenta. Przedmiotowe poręczenie obowiązuje również na dzień publikacji niniejszego Raportu.

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. w związku z zawartą przez ten podmiot umową 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 zł netto, powiększona o ewentualne odsetki z tytułu realizacji umowy kredytu zawartej 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

10 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2012 r. Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM prowadziła działalność związaną z wprowadzaniem papierów wartościowych przedsiębiorstw do obrotu na rynku zorganizowanym, w tym na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. i na rynkach alternatywnych NewConnect i Catalyst. 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 na rzecz emitentów z rynku NewConnect.

USŁUGI AUTORYZOWANEGO DORADCY RYNKU NEWCONNECT (WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.)

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2012 r. WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy w zakresie wsparcia w bieżącym wypełnianiu obowiązków informacyjnych przez przedsiębiorstwa dla kilkunastu spółek notowanych na NewConnect.

USŁUGI AUTORYZOWANEGO DORADCY ZWIĄZANE Z WPROWADZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEDSIĘBIORSTW NA RYNEK NEWCONNECT I CATALYST (WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.)

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2012 r. WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy w zakresie sporządzania wskazanych niżej Dokumentów Informacyjnych przedsiębiorstw oraz współdziałania z nimi celem wprowadzenia papierów wartościowych spółek na rynek alternatywny NewConnect.

Szczegółowy wykaz transakcji realizowanych w pierwszych trzech kwartałach 2012 r. został wskazany w poniższej tabeli.

Emitent	Zakres świadczonych usług
AEDES S.A.	Sporządzenie Dokumentu Informacyjnego związanego z wprowadzeniem akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect i świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Debiut AEDES S.A. na rynku NewConnect nastąpił w dniu 18 czerwca 2012 r.
EX-DEBT S.A.	Usługowe sporządzenie Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związanego z wprowadzeniem akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect, które nastąpiło w dniu 1 sierpnia 2012 r.
ASTORIA Capital S.A. (dawniej: BIO-MED Investors S.A.)	Usługowe sporządzenie Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związanego z wprowadzeniem akcji serii I do obrotu na rynku NewConnect, które nastąpiło w dniu 30 maja 2012 r.
e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.	Sporządzenie Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związanego z wprowadzeniem akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect i świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku NewConnect nastąpiło w dniu 17 września 2012 r.
EMMERSON S.A.	Sporządzenie Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związanego z wprowadzeniem akcji serii D i E do obrotu na rynku NewConnect i świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku NewConnect nastąpiło w dniu 22 czerwca 2012 r.
EMMERSON Capital S.A.	Realizacja prac nad sporządzeniem Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związanego z wprowadzeniem akcji serii E i F do obrotu na rynku NewConnect i świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy.
S4E S.A.	Usługowe sporządzenie dokumentacji na potrzeby przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii E oraz wprowadzenia przedmiotowych papierów wartościowych do obrotu na NewConnect (emisja pracownicza).
LOGINTRADE Sp. z o.o.	Realizacja prac nad sporządzeniem dokumentacji na potrzeby przekształcenia przedsiębiorstwa i przeprowadzenia oferty prywatnej akcji. Realizacja prac nad sporządzeniem Dokumentu Informacyjnego na potrzeby wprowadzenia akcji do obrotu na rynku alternatywnym NewConnect oraz świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy.

APOLLO Capital S.A.	Realizacja prac nad sporządzeniem Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego na potrzeby wprowadzenia akcji serii C, przeprowadzeniem oferty prywatnej akcji serii D oraz przeprowadzenia oferty obligacji.
BIOMED-LUBLIN Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A.	Realizacja prac nad sporządzeniem Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego na potrzeby wprowadzenia akcji serii B przedsiębiorstwa do obrotu na rynku NewConnect.
Grupa Jaguar S.A.	Usługowe sporządzenie dokumentacji na potrzeby przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii A.
e-Kancelaria Grupa Prawno- Finansowa S.A.	Usługowe sporządzenie dokumentacji na potrzeby przeprowadzenia emisji obligacji (dla serii G, H, I i J) oraz usługowe sporządzenie dokumentacji na potrzeby wprowadzenia obligacji do obrotu na rynku alternatywnym Catalyst (dla serii E, F, G, I i J).

OFERTY PRYWATNE OBLIGACJI (DOM MAKLESKI WDM S.A.)

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. Dom Maklerski WDM S.A. współpracował ze spółką e-Kancelaria Grupa Prawo-Finansowa S.A. w zakresie następujących emisji obligacji korporacyjnych:

- obligacje serii G – 3,0 mln zł pozyskanych środków (oferta prywatna),
- obligacje serii H – 0,63 mln zł pozyskanych środków (oferta prywatna),
- obligacje serii I – 1,6 mln zł pozyskanych środków (oferta prywatna),
- obligacje serii J – 1,0 mln zł pozyskanych środków (oferta prywatna).

OFERTY PRYWATNE AKCJI (DOM MAKLESKI WDM S.A.)

W okresie od stycznia do marca 2012 r. Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji spółki AEDES S.A. Objęte zostały wszystkie oferowane akcje, a spółka AEDES S.A. pozyskała w ramach oferty ok. 1 mln zł.

W okresie od kwietnia do lipca 2012 r. Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji serii E spółki EMMERSON Capital S.A. o wartości ok. 2,5 mln zł.

PRZENIESIENIE NOTOWAŃ Z RYNKU NEWCONNECT NA RYNEK REGULOWANY GPW (DOM MAKLESKI WDM S.A.)

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2012 r. Emitent posiadał zawarte aktywne umowy związane z przygotowaniem Prospektów Emisyjnych związanych z planowanym przeniesieniem notowań akcji z rynku NewConnect na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. spółek: E-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., Emmerson S.A., Stem Cells Spin S.A., Synkret S.A. oraz „BIOMED-LUBLIN” Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A.

OFERTY PUBLICZNE SPÓŁEK DOPUSZCZONYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM GPW (SPO) (DOM MAKLESKI WDM S.A.)

W dniu 31 stycznia 2012 r. Emitent zawarł ze spółką EUROIMPLANT S.A. umowę w zakresie kompleksowego przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii E z zachowaniem prawa poboru. 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.

Prospekt spółki EUROIMPLANT S.A. został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 24 maja 2012 r. Oferta publiczna akcji serii E spółki EUROIMPLANT S.A. miała miejsce w czerwcu 2012 r., a prawa do akcji serii E tego przedsiębiorstwa zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 23 lipca 2012 r.

Z emisji akcji serii E spółka EUROIMPLANT S.A. pozyskała ok. 0,63 mln zł.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r. Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM dokonywała szeregu transakcji kupna, objęcia lub sprzedaży akcji i udziałów spółek niepublicznych i publicznych. Łączna wartość transakcji z tego tytułu szacowana jest na kwotę kilku milionów złotych. Większość transakcji była dokonywana przez spółkę WDM Capital S.A. będącą ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej WDM oraz przez jej spółki zależne.

Najistotniejszymi transakcjami Grupy Kapitałowej WDM przeprowadzonymi na przełomie II i III kwartału 2012 r. były:

- sprzedaż znaczącego pakietu akcji spółki EX-DEBT S.A.,
- objęcie znaczącego pakietu akcji spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.,
- objęcie znaczących pakietów akcji spółki EMMERSON Capital S.A.

Ze względu na fakt, iż skala inwestycji była znacząca (pakiety akcji powyższych przedsiębiorstw pozwalały na zakwalifikowanie tych spółek jako podmiotów powiązanych), szczegółowe informacje w przedmiotowym zakresie zostały wskazane w pkt 3 niniejszego Raportu.

11 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

SYTUACJA NA RYNKACH FINANSOWYCH

Grupa świadczy usługi związane z obsługą transakcji na rynku kapitałowym, głównie na rynku pierwotnym. Działalność Grupy jest ściśle skorelowana z aktualną sytuacją gospodarczą Polski oraz cyklami gospodarczymi występującymi w postaci okresów hossy i bessy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co przekłada się na liczbę podmiotów chcących pozyskać środki z rynku kapitałowego.

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 okresie pierwszego półrocza 2012 r. obserwowana była stagnacja na rynkach kapitałowych, co wpływało na decyzję emitentów papierów wartościowych o przesunięciu ofert publicznych i prywatnych swoich instrumentów finansowych na okres lepszej koniunktury giełdowej. Panująca sytuacja na rynku kapitałowym wpłynęła na pozyskiwanie przez Grupę Kapitałową mniejszej liczby klientów (w porównaniu do 2011 r.) planujących przeprowadzenie emisji instrumentów finansowych oraz dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Począwszy od przełomu czerwca i lipca 2012 r. obserwuje się poprawę koniunktury giełdowej, co obrazują wzrosty głównych indeksów GPW. W opinii Emitenta kontynuacja tego trendu może pozytywnie wpłynąć na wzrost liczby pozyskiwanych przez Grupę klientów w zakresie oferowania ich instrumentów finansowych i przeprowadzenia procedury późniejszego wprowadzenia tych instrumentów do obrotu giełdowego, co powinno w sposób istotny wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe w kolejnych okresach sprawozdawczych.

NISKA PŁYNNOŚĆ AKCJI NA RYNKU NEWCONNECT

Niepewność występująca na rynkach finansowych w ostatnich kwartałach 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 sprzedaż papierów wartościowych jedynie po dużo niższej względem wartości fundamentalnej cenie.

12 KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A. ZA OKRES III KWARTAŁU 2012 R.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Domu Maklerskiego WDM S.A. za okres III kwartału 2012 r. stanowi załącznik nr 1 do niniejszego Raportu.

13 KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOMU MAKLEPSKIEGO WDM S.A. ZA OKRES III KWARTAŁU 2012 R.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. za okres III kwartału 2012 r. stanowi załącznik nr 2 do niniejszego Raportu.

Wrocław, dnia 7 listopada 2012 roku

Zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A.:

.....
Sławomir Cal – Całko
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Grzegorzczak
Wiceprezes Zarządu