



**Rozszerzony Skonsolidowany  
Raport Kwartalny  
Grupy Kapitałowej  
WDM Capital S.A.**

**za okres IV kwartału 2014 roku**

**tj. okres od 1 października 2014 r.  
do 31 grudnia 2014 roku**

Warszawa, 6 lutego 2015 r.

## Spis treści

1	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	5
2.1	Dane jednostki dominującej.....	5
2.2	Organy jednostki dominującej.....	5
2.3	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.....	7
2.4	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji...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.....	10
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.....	11
5	STRUKTURA AKCJONARIATU.....	11
6	ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE.....	13
7	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINIISTRACJI PUBLICZNEJ.....	14
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 RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIE ICH WARTOŚCI.....	14
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.....	15
9.1	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji w okresie sprawozdawczym.....	15
9.2	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji.....	15
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.....	15
10.1	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.....	17
11	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	22

## 1 WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013	na dzień 31.12.2013
I. Kapitał własny	21 682	5 087	65 123	15 703
II. Należności długoterminowe	-	-	-	-
III. Należności krótkoterminowe	21 601	5 068	3 793	890
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	128	30	596	140
V. Zobowiązania długoterminowe	0	0	11 466	2 765
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	88	21	9 421	2 272

Wyszczególnienie	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
I. Przychody całkowite*	24 438	5 833	36 557	8 681
II. Przychody ze sprzedaży	6 328	1 511	4 994	1 186
III. Zysk/strata brutto na sprzedaży	834	199	-10 565	-2 509
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	833	199	-10 562	-2 508
V. Zysk/strata brutto	-42 874	-10 234	20 034	4 758
VI. Zysk/strata netto	-39 280	-9 376	14 211	3 375
VII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	-43 455	-10 373	13 004	3 088
VIII. Amortyzacja	4	1	9	2

\*) przychody ze sprzedaży powiększone o 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
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,2623
01.01.2013-31.12.2013	4,2110	4,1472

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

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2013	na dzień 31.12.2013
I. Kapitał własny	21 682	5 087	49 017	11 819
II. Należności długoterminowe	-	-	-	-
III. Należności krótkoterminowe	21 601	5 068	1 287	302
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	128	30	107	25
V. Zobowiązania długoterminowe	0	0	9 301	2 243
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	88	21	10 421	2 513

Wyszczególnienie	w tys. PLN	w tys. EUR	w tys. PLN	w tys. EUR
	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
I. Przychody całkowite*	23 417	5590	14 306	3397
II. Przychody ze sprzedaży	2 722	650	2 752	654
III. Zysk/strata brutto na sprzedaży	- 13 228	-3158	847	201
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-13 228	-3158	850	202
V. Zysk/strata brutto	-30 458	-7270	890	211
VI. Zysk/strata netto	-27 350	-6529	840	199
VII. Amortyzacja	4	1	8	2

\*) przychody ze sprzedaży powiększone o 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
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,2623
01.01.2013-31.12.2013	4,2110	4,1472

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

## 2 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

### 2.1 DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Pełna nazwa	WDM Capital Spółka Akcyjna
Siedziba	Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
Podstawowy przedmiot działalności	Spółka holdingowa zajmująca się budową grupy kapitałowej zarządzającej aktywami
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 13.000.000 zł i dzieli się na 13.000.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>– 4.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,</li> <li>– 3.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,</li> <li>– 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,</li> <li>– 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.</li> <li>– 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.</li> </ul>
numer KRS	0000301483
REGON	020684224
NIP	8971739404
Strona internetowa	<a href="http://www.everestinvestments.com">www.everestinvestments.com</a>
E-mail:	<a href="mailto:ir@everestinvestments.com">ir@everestinvestments.com</a>
Czas trwania jednostki	Nieograniczony

### 2.2 ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład **Zarządu** Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Piotr Sieradzan - Prezes Zarządu

W skład **Zarządu** Spółki na dzień 30 września 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Wojciech Grzegorzczak - Prezes Zarządu
- Adrian Dzielnicki – Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Gudaszewski – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 października 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu w składzie Zarządu Emitenta zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 19 stycznia 2015 r. Pan Wojciech Grzegorzczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz z członkostwa w Zarządzie Spółki z dniem 19 stycznia 2015 r.,
- w dniu 19 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała z dniem 19 stycznia 2015 r. z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Wojciecha Gudaszewskiego oraz Pana Adriana Dzielnickiego,
- w dniu 19 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę na mocy której powołała z dniem 19 stycznia 2015 r. na funkcję Prezesa Zarządu Emitenta Pana Piotra Sieradzana.

W skład **Rady Nadzorczej** Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Magdalena Grzybowska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Paweł Jasiński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Jaskólski - Członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Sieradzan - Członek Rady Nadzorczej
- Marek Sokolnicki - Członek Rady Nadzorczej

W skład **Rady Nadzorczej** Spółki na dzień 30 września 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Grzegorz Bubela - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Zofia Dzielnicka - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Marianna Kowalska - Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Wójciak - Członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Gudaszewski - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 października 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu w składzie Rady Nadzorczej Emitenta zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 19 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały na mocy których odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki dotychczasową Radę Nadzorczą, tj. odwołało następujące osoby: (i) Pana Grzegorza Bubela, (ii) Pana Tadeusza Gudaszewskiego, (iii) Pana Mieczysława Wójciaka, (iv) Panią Zofię Dzielnicką, (v) Panią Mariannę Kowalską,
- w dniu 19 stycznia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały na mocy których powołało z dniem 19 stycznia 2015 r. do składu Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: (i) Pana Tadeusza Sieradzana, (ii) Panią Magdalenę Grzybowską, (iii) Pana Michała Jaskólskiego, (iv) Pana Marka Sokolnickiego (v) Pana Pawła Jasińskiego.

## 2.3 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Emitent w okresie IV kwartału 2014 r. (do dnia 23 grudnia 2014 r.) realizował działalność w zakresie zarządzania inwestycjami własnymi Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. Emitent oraz jego ówczesna spółka zależna Astoria Capital S.A. zarządzały w tym okresie portfelem spółek prowadzących działalność w Polsce i Stanach Zjednoczonych.

W dniu 23 grudnia 2014 r. Dom Maklerski WDM S.A. (ówczesny podmiot dominujący wobec Emitenta) ogłosił o zamiarze realizacji transakcji przejęcia Emitenta przez Pana Piotra Sieradzana, który określał zbycie przez Dom Maklerski WDM S.A. pośrednio większościowego pakietu akcji Emitenta stanowiącego ok. 65,90% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na rzecz spółki zależnej od Pana Piotra Sieradzana, nabycie przez Emitenta kontrolnego pakietu akcji spółki Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., przeniesienie wszystkich dotychczasowych aktywów i zobowiązań Emitenta do spółki zależnej Domu Maklerskiego WDM S.A. – WDM Inwestycje Sp. z o.o., a także zmianę nazwę Spółki.

W dniu 23 grudnia 2014 r. w związku z rozpoczęciem realizacji transakcji przejęcia Emitenta, Spółka zbyła na rzecz WDM Inwestycje Sp. o.o. wszystkie posiadane aktywa finansowe (szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawiono w pkt 2.4 niniejszego Raportu). Ponadto w styczniu 2015 r. Emitent nabył kontrolny pakiet akcji spółki Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stanowiący 100% udziału w kapitale zakładowym tego przedsiębiorstwa.

Obecnie Emitent jest spółką holdingową budującą międzynarodową grupę zarządzającą aktywami.

Działalność Spółki w obecnym zakresie realizowana jest od stycznia 2015 r., tj. od momentu realizacji transakcji przejęcia Emitenta w wyniku której większościowym akcjonariuszem dominującym Spółki (pośrednio poprzez podmioty zależne) został Pan Piotr Sieradzan, NWZ Spółki podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy na Everest Investments S.A., a Spółka przejęła kontrolę nad spółkami Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Everest Funds, LLC z siedzibą w USA.

Emitent jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, która składa się z następujących podmiotów:

- EVEREST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- EVEREST Funds, LLC z siedzibą w USA

**EVEREST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** z siedzibą w Warszawie jest spółką założoną w grudniu 2012 r. przez Pana Piotra Sieradzana, która obecnie ubiega się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi. Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w przypadku uzyskania zezwolenia KNF na działalność w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamierza rozpocząć działalność skupiającą się w początkowym okresie na tworzeniu i zarządzaniu zamkniętymi funduszami inwestycyjnymi.

Podmiot zależny Emitenta Everest TFI S.A. w czerwcu 2013 r. wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu wniosek ten nie został jeszcze rozpatrzony przez KNF.

**EVEREST Funds, LLC** z siedzibą w USA jest podmiotem za pomocą którego Grupa Kapitałowa rozważa rozpoczęcie prowadzenia działalności związanej z zarządzaniem aktywami w Stanach Zjednoczonych. Obecnie EVEREST Funds, LLC nie rozpoczął prowadzenia działalności operacyjnej.

## **2.4 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

W związku z realizacją transakcji przejęcia Emitenta, w ramach której Dom Maklerski WDM S.A. zbył w styczniu 2015 r. pośrednio większościowy pakiet akcji Emitenta stanowiący ok. 65,90% udziału w ogólnej liczbie głosów na rzecz spółki zależnej od Pana Piotra Sieradzana, zakładającej również nabycie przez Emitenta kontrolnego pakietu akcji spółki Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz przeniesienie wszystkich dotychczasowych aktywów i zobowiązań Emitenta do spółki zależnej Domu Maklerskiego WDM S.A. – WDM Inwestycje Sp. z o.o., w dniu 23 grudnia 2014 r. Emitent zbył na rzecz WDM Inwestycje Sp. z o.o. wszystkie posiadane aktywa finansowe, tj.:

- (i) 99.997 akcji imiennych oraz 2.751.898 akcji zwykłych na okaziciela spółki Astoria Capital S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda (stanowiących ok. 72,62% udziału w kapitale zakładowym i ok. 73,30% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 15,17 mln zł,
- (ii) 5.258.372 akcji zwykłych na okaziciela spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda (stanowiących ok. 19,69% udziału w kapitale zakładowym i ok. 14,14% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 2,58 mln zł,
- (iii) 26.010.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Emmerson S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda (stanowiących ok. 26,01% udziału w kapitale zakładowym i ok. 25,40% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 2,60 mln zł,
- (iv) 99 000 akcji spółki FLORIDA INVESTORS CLUB Corp. z siedzibą w Tampa na Florydzie, USA (stanowiących ok. 49,50% udziału w kapitale zakładowym i ok. 49,50% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 7,88 mln zł,
- (v) 250 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Emmerson Ventures S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda (stanowiących ok. 25% udziału w kapitale zakładowym i ok. 25% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 1,40 mln zł,
- (vi) 31.700.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Novian S.A. o wartości nominalnej 0,05 zł każda (stanowiących ok. 1,81% udziału w kapitale zakładowym i ok. 1,81% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 0,32 mln zł,
- (vii) 1.100.000 akcji spółki Arkadia S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda (stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 1,30 mln zł.

W związku z powyższym na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. Emitent nie posiadał żadnych udziałowych instrumentów finansowych innych przedsiębiorstw, przez co nie posiadał on również żadnych jednostek zależnych oraz stowarzyszonych.

W związku z przepisami MRS 27, przychody i koszty jednostek, które były jednostkami zależnymi Spółki, zostały wliczone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego do dnia, w którym Spółka przestała sprawować kontrolę nad danymi jednostkami zależnymi. W związku ze zbyciem przez Spółkę w dniu 23 grudnia 2014 r. wszystkich posiadanych aktywów finansowych (wskazanych powyżej), skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki uwzględnia przychody i koszty jednostek zależnych do dnia 23 grudnia 2014 r.



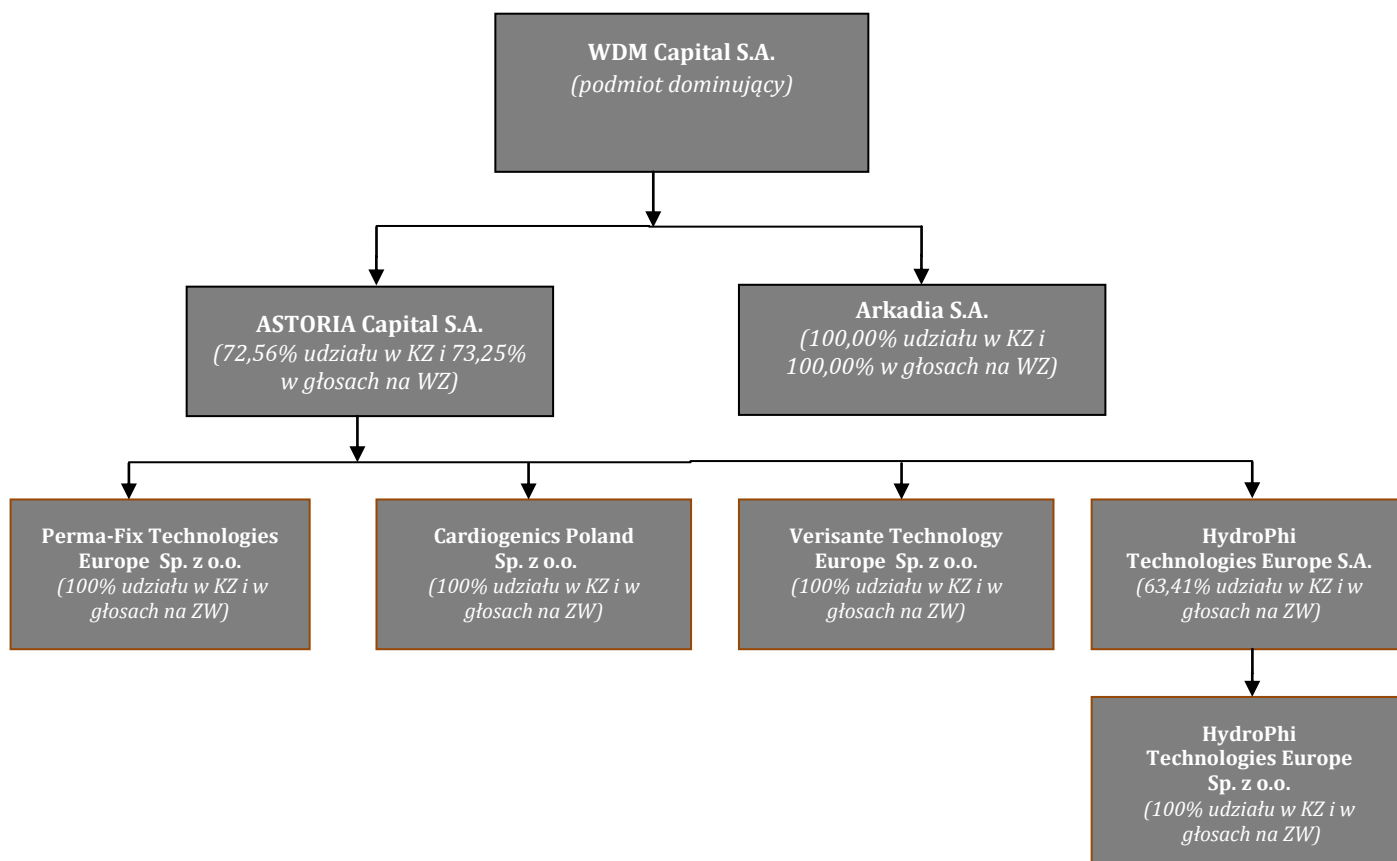
Mając na względzie powyższe, poniżej Spółka przedstawia strukturę jej Grupy Kapitałowej na dzień 22 grudnia 2014 r.

Emitent na dzień 22 grudnia 2014 r. był podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, która składa się z następujących podmiotów:

- ASTORIA Capital S.A.
- Arkadia S.A.
- Perma-Fix Technologies Europe Sp. z o.o.
- Verisante Technology Europe Sp. z o.o.
- Cardiogenics Poland Sp. z o.o.
- HydroPhi Technologies Europe S.A.
- HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o.

Wszystkie wymienione wyżej spółki zależne Emitenta podlegały konsolidacji (do dnia 23 grudnia 2014 r.).

**STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (STAN NA DZIEŃ 22 GRUDNIA 2014 r.)**



Grupa Kapitałowa WDM Capital S.A. na dzień 22 grudnia 2014 r. posiadała następujące podmioty stowarzyszone:

- Grupa Emmerson S.A.
- Florida Investors Club Corp.
- BIOCERVIN Inc.
- Emmerson Ventures S.A.
- Milestone Scientific Poland Sp z o.o.
- Milestone Medical Poland Sp z o.o.

Zgodnie z MSR 28 par 1 jednostka dominująca wyłączyła jednostki stowarzyszone z konsolidacji, rozpoznając je jako udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39 Instrumenty Finansowe.

### **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**

W okresie objętym niniejszym raportem, tj. w okresie od 1 października do 31 grudnia 2014 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze grupy kapitałowej Emitenta:

#### **OBJĘCIE PRZEZ ASTORIA CAPITAL S.A. WIEKŠOŚCOWEGO PAKIETU AKCJI HYDROPHI TECHNOLOGIES EUROPE S.A.**

Astoria Capital S.A. (ówczesny podmiot zależny Emitenta) objęła w dniu 26 sierpnia 2014 r. 26.250.000 akcji nowej emisji serii C spółki HydroPhi Technologies Europe S.A., stanowiących ok. 63% po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki HydroPhi Technologies Europe S.A. miała miejsce w dniu 17 października 2014 r. w związku z czym Astoria Capital S.A. stała się podmiotem bezpośrednio dominującym wobec tej Spółki. W uwagi na fakt, że Astoria Capital S.A. była wówczas podmiotem zależnym od Emitenta spółka HydroPhi Technologies Europe S.A. stała się w dniu 17 października 2014 r. podmiotem pośrednio zależnym od Emitenta i pozostawała nim do dnia 23 grudnia 2014 r. (tj. do dnia zbycia większościowego pakietu akcji spółki Astoria Capital S.A.).

#### **ZBYCIE WSZYSTKICH POSIADANYCH INSTRUMENTÓW UDZIAŁOWYCH, W TYM PODMIOTÓW ZALĘŻNYCH**

W dniu **23 grudnia 2014 r.** Dom Maklerski WDM S.A. (ówczesny podmiot dominujący wobec Emitenta) ogłosił o zamiarze realizacji transakcji przejęcia Emitenta przez Pana Piotra Sieradzana, który określał zbycie przez Dom Maklerski WDM S.A. pośrednio większościowego pakietu akcji Emitenta stanowiącego ok. 65,90% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na rzecz spółki zależnej od Pana Piotra Sieradzana, nabycie przez Emitenta kontrolnego pakietu akcji spółki Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., przeniesienie wszystkich dotychczasowych aktywów i zobowiązań Emitenta do spółki zależnej Domu Maklerskiego WDM S.A. – WDM Inwestycje Sp. z o.o., a także zmianę nazwę Spółki i przyjęcie nowej strategii

rozwoju Emitenta oraz jego Grupy.

W dniu **23 grudnia 2014 r.**, Spółka zbyła na rzecz WDM Inwestycje Sp. o.o. wszystkie posiadane aktywa finansowe, w tym udziały w jednostkach bezpośrednio zależnych Astoria Capital S.A. i Arkadia S.A. (szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawiono w pkt 2.4 niniejszego Raportu).

W związku z powyższym na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. Emitent nie posiadał żadnych udziałowych instrumentów finansowych innych przedsiębiorstw, przez co nie posiadał on również żadnych jednostek zależnych oraz skonsolidowanych.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych.

#### **5 STRUKTURA AKCJONARIATU**

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu akcjonariusze Spółki posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, 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
<b>Piotr Sieradzan, w tym:</b>	<b>8.567.000</b>	<b>65,90%</b>
<i>pośrednio przez Everest Investments Holding S.A.*</i>	<i>8.567.000</i>	<i>65,90%</i>
<b>Pozostali</b>	<b>4.433.000</b>	<b>34,10%</b>
<b>Łącznie</b>	<b>13.000.000</b>	<b>100,00%</b>

*\*spółka Everest Investments Holding S.A. jest spółką zależną od spółki SIG Limited, która jest spółką bezpośrednio zależną od Pana Piotra Sieradzana*

*Źródło: Informacje otrzymane od członków organów Emitenta oraz zawiadomienia akcjonariuszy Emitenta przekazane Spółce 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.)*

#### **ZMIANA W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PUBLIKACJI PROSPEKTU EMISYJNEGO SPÓŁKI**

W okresie od publikacji Prospektu Emisyjnego sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW akcji serii D i E Emitenta (tj. od dnia 30 września 2014 r.) do dnia przekazania niniejszego Raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta:

W dniu 23 grudnia 2014 r. Dom Maklerski WDM S.A. wniósł w formie wkładu niepieniężnego (aportu) do WDM Inwestycje Sp. z o.o. 11.400.000 akcji spółki Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

(i) 10.400.000 akcji imiennych uprzywilejowanych dających prawo do dwóch głosów na Walnym

Zgromadzeniu, (ii) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela.

Przeniesienie własności 10.400.000 akcji imiennych Emitenta na rzecz WDM Inwestycje Sp. z o.o miało miejsce w dniu 23 grudnia 2014 r., natomiast przeniesienie własności pozostałych 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta miało miejsce w dniu 30 grudnia 2014 r.

W dniu 2 stycznia 2015 r. Zarząd Emitenta w związku z otrzymanym od akcjonariuszy Spółki żądaniem zamiany posiadanych przez nich akcji imiennych Spółki na akcje zwykłe na okaziciela, podjął uchwałę nr 1 o zamianie 11.000.000 (słownie: jedenaście milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A, B oraz C na akcje zwykłe na okaziciela serii A, B oraz C.

W dniu 8 stycznia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w którym Grupa poinformowała zmianie udziału w głosach na WZ Emitenta, która wynikała z podjętej w dniu 2 stycznia 2015 roku uchwały Zarządu Spółki Emitenta w przedmiocie zamiany 11.000.000 (słownie: jedenaście milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A, B oraz C na akcje zwykłe na okaziciela serii A, B oraz C. Grupa Domu Maklerskiego WDM S.A. poinformowała, że po przedmiotowej zamianie akcji imiennych na akcje na okaziciela Spółki, Dom Maklerski WDM S.A. pośrednio, poprzez: (i) podmiot zależny WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. posiadał 600.000 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 600.000 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 4,62% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 4,62% udziału w głosach na WZ Spółki, (ii) podmiot zależny WDM Inwestycje Sp. z o.o. posiadał 11.400.000 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 11.400.000 głosów na WZ Spółki, które stanowiły 87,69% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 87,69% udziału w głosach na WZ Spółki.

W dniu 8 stycznia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w którym Grupa poinformowała zmianie udziału w głosach na WZ Emitenta, która wynikała ze sprzedaży przez WDM Inwestycje Sp. z o.o. na rzecz jej spółki zależnej Arkadia S.A. 8.567.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta na podstawie cywilnoprawnej umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 2 stycznia 2015 r. Grupa Domu Maklerskiego WDM S.A. poinformowała, że po przedmiotowej transakcji Dom Maklerski WDM S.A. łącznie pośrednio, poprzez podmioty zależne WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o., WDM Inwestycje Sp. z o.o. oraz Arkadia S.A. posiadał łącznie 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki uprawniających do oddania 12.000.000 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 92,31% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 92,31% udziału w głosach na WZ Spółki.

W dniu 15 stycznia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w którym Grupa poinformowała zmianie udziału w głosach na WZ Emitenta, która wynikała ze sprzedaży przez WDM Inwestycje Sp. z o.o. w dniu 12 stycznia 2015 r. akcji stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów spółki Arkadia S.A. – Arkadia S.A. jest podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Emitenta. Grupa Domu Maklerskiego WDM S.A. poinformowała, że po przedmiotowej transakcji Dom Maklerski WDM S.A. pośrednio, poprzez: (i) podmiot zależny WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. posiadał 600.000 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 600.000 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 4,62% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 4,62% udziału w głosach na WZ Spółki, (ii) podmiot zależny WDM Inwestycje Sp. z o.o. posiadał 2.833.000 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 2.833.000 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 21,79% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 21,79% udziału w głosach na WZ Spółki.

W dniu 16 stycznia 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od SIG Limited oraz Pana Piotra Sieradzana, w którym została poinformowana o nabyciu przez SIG Limited (podmiot zależny od Pana Piotra Sieradzana) pakietu kontrolnego spółki Everest Investment Holding S.A. (dawniej: Arkadia S.A.) (tj. spółki dominującej wobec Emitenta i posiadającej 8.567.000 akcji Emitenta, stanowiących ok. 65,90% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 65,90% udziału w głosach na WZ Spółki). W związku z tym Pan Piotr Sieradzan pośrednio poprzez SIG Limited i Everest Investment Holding S.A. stał się podmiotem dominującym wobec Emitenta.

W dniu 29 stycznia 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w którym Grupa poinformowała zmianie udziału w głosach na WZ Emitenta, która wynikała ze sprzedaży przez WDM Inwestycje Sp. z o.o. w dniu 28 stycznia 2015 r. 649.999 akcji Spółki. Grupa Domu Maklerskiego WDM S.A. poinformowała, że po przedmiotowej transakcji Dom Maklerski WDM S.A. pośrednio, poprzez: (i) podmiot zależny WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. posiadał 600.000 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 600.000 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 4,62% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 4,62% udziału w głosach na WZ Spółki, (ii) podmiot zależny WDM Inwestycje Sp. z o.o. posiadał 2.183.001 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 2.183.001 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 16,79% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 16,79% udziału w głosach na WZ Spółki.

W dniu 3 lutego 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w którym Grupa poinformowała zmianie udziału w głosach na WZ Emitenta, która wynikała ze sprzedaży przez WDM Inwestycje Sp. z o.o. w dniu 3 lutego 2015 r. 1.066.501 akcji Spółki. Grupa Domu Maklerskiego WDM S.A. poinformowała, że po przedmiotowej transakcji Dom Maklerski WDM S.A. pośrednio, poprzez: (i) podmiot zależny WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. posiadał 600.000 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 600.000 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 4,62% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 4,62% udziału w głosach na WZ Spółki, (ii) podmiot zależny WDM Inwestycje Sp. z o.o. posiadał 1.116.500 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 1.116.500 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 8,59% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 8,59% udziału w głosach na WZ Spółki.

W dniu 6 lutego 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie od Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w którym Grupa poinformowała zmianie udziału w głosach na WZ Emitenta, która wynikała ze sprzedaży przez WDM Inwestycje Sp. z o.o. w dniu 6 lutego 2015 r. 1.066.501 akcji Spółki. Grupa Domu Maklerskiego WDM S.A. poinformowała, że po przedmiotowej transakcji Dom Maklerski WDM S.A. pośrednio, poprzez: (i) podmiot zależny WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. posiadał 600.000 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 600.000 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 4,62% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 4,62% udziału w głosach na WZ Spółki, (ii) podmiot zależny WDM Inwestycje Sp. z o.o. posiadał 49.999 akcji zwykłych na okaziciela uprawniających do oddania 49.999 głosów na WZ Spółki, które stanowiły ok. 0,38% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 0,38% udziału w głosach na WZ Spółki.

## **6 ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE**

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania niniejszego raportu oraz zmiany w stanie posiadania w okresie od dnia publikacji Prospektu Emisyjnego sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku

regulowanym GPW akcji serii D i E Emitenta (tj. od dnia 30 września 2014 r.) do dnia przekazania niniejszego raportu (6 lutego 2015 r.) przedstawia poniższa tabela.

	Liczba akcji Spółki na dzień 30 września 2014 r.	Zmiana w stanie posiadania akcji Spółki	Liczba akcji Spółki na dzień 6 lutego 2015 r.
<b>ZARZĄD</b>			
Piotr Sieradzan, w tym:	0	+ 8.567.000	8.567.000
<i>pośrednio przez Everest Investments Holding S.A.*</i>	0	+ 8.567.000	8.567.000
<b>RADA NADZORCZA</b>			
Magdalena Grzybowska	0	b.z.	0
Paweł Jasiński	0	b.z.	0
Michał Jaskólski	0	b.z.	0
Tadeusz Sieradzan	0	b.z.	0
Marek Sokolnicki	0	b.z.	0

## 7 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINIISTRACJI PUBLICZNEJ

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałaby 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 RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIE 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**

Emitent nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

## **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 INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

W okresie od 1 października 2014 r. do 23 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa Emitenta realizowała działalność inwestycyjną w zakresie kupna, objęcia i sprzedaży papierów wartościowych oraz udziałów spółek publicznych i niepublicznych. Działalność ta realizowana była przez Emitenta oraz przez jej spółkę zależną Astoria Capital S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem Grupa Kapitałowa Emitenta nie dokonała żadnej istotnej inwestycji, której wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Grupy.

### **TRANSAKCJA PRZEJĘCIA EMITENTA PRZEZ PANA PIOTRA SIERADZANA**

W dniu **23 grudnia 2014 r.** Dom Maklerski WDM S.A. (ówczesny podmiot dominujący wobec Emitenta) ogłosił o zamiarze realizacji transakcji przejęcia Emitenta przez Pana Piotra Sieradzana, który określał zbycie przez Dom Maklerski WDM S.A. pośrednio większościowego pakietu akcji Emitenta stanowiącego ok. 65,90% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na rzecz spółki zależnej od Pana Piotra Sieradzana, nabycie przez Emitenta kontrolnego pakietu akcji spółki Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,

przeniesienie wszystkich dotychczasowych aktywów i zobowiązań Emitenta do spółki zależnej Domu Maklerskiego WDM S.A. – WDM Inwestycje Sp. z o.o., a także zmianę nazwę Spółki i przyjęcie nowej strategii rozwoju Emitenta oraz jego Grupy.

W dniu **23 grudnia 2014 r.** w związku z rozpoczęciem realizacji transakcji przejęcia Emitenta, Spółka zbyła na rzecz WDM Inwestycje Sp. o.o. wszystkie posiadane aktywa finansowe (szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawiono w pkt 2.4 niniejszego Raportu).

W związku z powyższym na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. Emitent nie posiadał żadnych udziałowych instrumentów finansowych innych przedsiębiorstw, przez co nie posiadał on również żadnych jednostek zależnych oraz stowarzyszonych. Głównymi aktywami Spółki na dzień 31.12.2014 r. były należności z tytułu z tytułu zbycia aktywów finansowych, których wartość wynosiła ok. 21,59 mln zł i stanowiła ok. 99% sumy aktywów ogółem Spółki.

Emitent pragnie wyjaśnić, że odnotowana przez Spółkę w roku obrotowym 2014 jednostkowa strata netto w wysokości ok. -27,35 mln zł związana była głównie z ww. transakcjami zbycia wszystkich posiadanych aktywów finansowych na rzecz WDM Inwestycje Sp. z o.o. wynikającymi z zamiaru realizacji transakcji przejęcia Emitenta przez Pana Piotra Sieradzana. Wyniki finansowe za 2014 r. zostały odnotowane w ramach realizacji wcześniejszej działalności Spółki, tj. działalności inwestycyjnej na własny rachunek, głównie w instrumenty udziałowe spółek niepublicznych oraz publicznych. Pomimo odnotowania przez Spółkę w 2014 r. straty netto w wysokości ok. -27,35 mln zł, przepływy pieniężne netto razem za ten rok obrotowy były dodatnie i wyniosły ok. 21 tys. zł. Powyższe wynikało m.in. z faktu, że część ze zbywanych aktywów (akcje spółek publicznych), była wyceniana w księgach rachunkowych Spółki według ich wartości rynkowej, a nie według faktycznego kosztu ich nabycia, który był sumarycznie niższy niż aktualna wycena rynkowa (we wcześniejszych okresach Spółka dokonywała aktualizacji wartości tych inwestycji do ich wartości rynkowej).

W dniu **2 stycznia 2015 r.** Zarząd Emitenta w związku z otrzymanym od akcjonariuszy Spółki żądaniem zamiany posiadanych przez nich akcji imiennych Spółki na akcje zwykłe na okaziciela, podjął uchwałę nr 1 o zamianie 11.000.000 (słownie: jedenaście milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A, B oraz C na akcje zwykłe na okaziciela serii A, B oraz C.

W dniu **12 stycznia 2015 r.** Spółka wyraziła zgodę na przejęcie długu WDM Inwestycje Sp. z o.o. wobec Emitenta w łącznej wysokości 20,59 mln zł przez podmiot zależny od Pana Piotra Sieradzana - spółkę SIG (Sieradzan Investment Group) Limited z siedzibą w Sliema, Malta. Na powyżej wskazany dług składała się część wierzytelności Spółki wobec WDM Inwestycje Sp. z o.o. z tytułu sprzedaży wszystkich aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę na rzecz WDM Inwestycje Sp. z o.o. o których to transakcjach szczegółowa informacja została przedstawiona w pkt 2.4 niniejszego Raportu.

W dniu **16 stycznia 2015 r.** Spółka otrzymała zawiadomienie od SIG Limited oraz Pana Piotra Sieradzana, w którym została poinformowana o nabyciu przez SIG Limited (podmiot zależny od Pana Piotra Sieradzana) pakietu kontrolnego spółki Everest Investment Holding S.A. (tj. spółki dominującej wobec Emitenta i posiadającej 8.567.000 akcji Emitenta, stanowiących ok. 65,90% udziału w kapitale zakładowym oraz ok. 65,90% udziału w głosach na WZ Spółki). W związku z tym Pan Piotr Sieradzan pośrednio poprzez SIG Limited i Everest Investment Holding S.A. stał się podmiotem dominującym wobec Emitenta.



W dniu **19 stycznia 2015 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zmiany nazwy spółki z WDM Capital S.A. na Everest Investments S.A. oraz zmiany siedziby spółki z miasta Wrocław na miasto Warszawa. Nowa siedziba Spółki będzie się mieścić w Warszawie, przy ul. Bagatela 11/3 (00-585 Warszawa). Rejestracja zmiany nazwy oraz siedziby Spółki w KRS do dnia sporządzenia Raportu jeszcze nie nastąpiła.

W dniu **19 stycznia 2015 r.** Spółka zawarła z SIG (Sieradzan Investment Group) Limited (spółka prawa maltańskiego) umowę cywilnoprawną dotyczącą nabycia przez Emitenta 999.999 akcji imiennych spółki Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda (stanowiących ok. 90,50% udziału w kapitale zakładowym i ok. 90,50% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 20,59 mln zł. Zapłata przez Emitenta łącznej ceny sprzedaży za wszystkie 999.999 akcji Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w wysokości ok. 20,59 mln zł nastąpiła w formie wzajemnego potrącenia wierzytelności SIG Limited wobec Emitenta z tytułu zawartej umowy sprzedaży akcji Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz wierzytelności Emitenta wobec SIG Limited na które składała się część wierzytelności WDM Capital S.A. wobec WDM Inwestycje Sp. z o.o. z tytułu sprzedaży wszystkich aktywów finansowych posiadanych przez WDM Capital S.A. na rzecz WDM Inwestycje Sp. z o.o.

W dniu **28 stycznia 2015 r.** Spółka nabyła 105.000 kolejnych akcji spółki Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w wyniku czego uzyskała udział w tym przedsiębiorstwie na poziomie ok. 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 6 lutego 2015 r. Spółka objęła emisję 10.000 udziałów spółki EVEREST Funds, LLC (stanowiących 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ tej Spółki).

## 10.1 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

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

### *Ryzyko związane z rozwojem Grupy Emitenta*

Grupa Emitenta zakłada budowę międzynarodowej Grupy zarządzającej aktywami. Istnieje ryzyko, że założenia rozwoju Grupy Emitenta nie spowodują rozpoczęcia odnotowywania przez Grupę przychodów i zysków z tytułu zarządzania aktywami oraz sprzedaży innych usług Grupy, co w połączeniu z wygaszeniem dotychczasowej działalności inwestycyjnej Spółki (w dniu 23 grudnia 2014 r. Emitent zbył wszystkie dotychczas posiadane przez siebie aktywa inwestycyjne związane z działalnością inwestycyjną realizowaną do grudnia 2014 r.), może spowodować, iż przez dłuższy okres czasu Grupa Emitenta nie będzie odnotowywała przychodów ze sprzedaży lub też nie będzie ich odnotowywała w ogóle. Realizacja założeń rozwoju Grupy Emitenta uzależniona jest od bardzo wielu czynników, w tym od wielu czynników niezależnych od Emitenta oraz jego jednostek zależnych. Do głównych czynników wpływających na możliwość rozwoju Grupy można zaliczyć: wydanie przez organy nadzoru nad rynkiem kapitałowych odpowiednich decyzji pozwalających na rozpoczęcie działalności zarządzania aktywami, w tym uzyskanie przez spółkę zależną Everest TFI S.A. zgody Komisji Nadzoru Finansowego na tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, przepisy prawa,

możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój działalności Grupy, a także popyt na przyszłe produkty i usługi oferowane przez Grupę Emitenta oraz kształtująca się koniunktura na rynkach kapitałowych. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia, błędnych interpretacji przepisów prawa, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia lub też wydanie przez organy nadzoru nad rynkiem finansowym negatywnych dla Grupy decyzji, w tym wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego negatywnej decyzji w zakresie uzyskania przez Everest TFI S.A. zgody na tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Grupy Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Grupę Emitenta zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji długoterminowej strategii rozwoju.

#### ***Ryzyko związane z wynikami finansowymi***

W roku obrotowym 2014 r. Emitent odnotował jednostkową stratę netto w wysokości ok. -27,35 mln zł oraz skonsolidowaną stratę netto w wysokości ok. -39,28 mln zł (dane niezbadane przez biegłego rewidenta). Wyniki finansowe za 2014 r. zostały odnotowane w ramach realizacji wcześniejszej działalności, tj. działalności inwestycyjnej Emitenta na własny rachunek, głównie w instrumenty udziałowe spółek niepublicznych oraz publicznych. Emitent pragnie zauważyć, że odnotowane w 2014 r. i w latach poprzednich wyniki finansowe związane były z realizacją działalności inwestycyjnej na rachunek własny, która to działalność została obecnie wygaszona (w dniu 23 grudnia 2014 r. Emitent zbył wszystkie dotychczas posiadane przez siebie aktywa inwestycyjne związane z działalnością inwestycyjną), a Grupa Emitenta z początkiem 2015 r. rozpoczęła działalność w zakresie budowy międzynarodowej Grupy zarządzającej aktywami. W związku z powyższym uzyskane historyczne wyniki finansowe nie dają podstaw do szacowania i porównywania wyników finansowych uzyskanych przez Emitenta i jego Grupę w przyszłości. W związku z budową Grupy zarządzającej aktywami istnieje ryzyko, iż pomimo planowanego rozwoju w tym kierunku, Spółka i jej Grupa w przyszłości może również odnotowywać ujemne wyniki finansowe i generować koszty związane z bieżącą działalnością operacyjną. Osiąganie ujemnych wyników finansowych w przyszłości może być spowodowane m.in. opóźnieniem lub też brakiem rozpoczęcia odnotowywania przychodów z tytułu zarządzania aktywami, szczególnie, że na możliwość rozpoczęcia działalności w tym zakresie wpływ mają decyzje organów państwowych. W opinii Zarządu Emitenta pierwsze przychody z tytułu zarządzania aktywami Grupa może odnotować w 2015 r., jednakże istnieje ryzyko, że Grupa w 2015 r., a także w kolejnych latach może nie rozpocząć odnotowywania przychodów na działalności z tytułu zarządzania aktywami. Na obecnym, początkowym etapie realizacji strategii rozwoju Grupy trudno jest precyzyjnie określić okres czasu, w którym Grupa zacznie generować istotne przychody z działalności pozwalające osiągnąć jej rentowność. W związku z powyższym inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, iż w najbliższym czasie Spółka i jej Grupa może nie generować przychodów ani pozytywnych wyników finansowych.

#### ***Ryzyko związane z nieuzyskaniem przez Everest TFI S.A. zgody KNF na tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi***

Rozwój Grupy zakłada, że przypadku uzyskaniu przez Everest TFI S.A. zezwolenia KNF na wykonywanie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, spółka zależna Emitenta Everest TFI S.A. podejmie działania związane z utworzeniem funduszy inwestycyjnych zamkniętych mające na celu rozpoczęcie sprzedaży tych funduszy oraz zarządzania nimi. W czerwcu 2013 r. Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi. Obecnie wniosek ten jest przedmiotem rozpatrywania przez KNF, a Everest TFI S.A. nie posiada zezwolenia na

prowadzenia działalności w tym zakresie. W związku z powyższym rozpoczęcie przez Everest TFI S.A. działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, będzie możliwe dopiero po uzyskaniu zezwolenia KNF w tym zakresie. Grupa nie może precyzyjnie określić w jakim czasie Everest TFI S.A. uzyska zezwolenie KNF na tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi lub też czy w ogóle go uzyska. Wobec tego istnieje ryzyko, że Everest TFI S.A. przez dłuższy okres czasu nie uzyska stosownego zezwolenia lub też nie uzyska go w ogóle, co wydłuży okres rozpoczęcia działalności Everest TFI S.A. w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi lub też uniemożliwi działalność w tym zakresie. Realizacja przedmiotowego scenariusza będzie mogła negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy oraz możliwość realizacji przyjętej strategii rozwoju.

#### ***Ryzyko związane z docelowymi kanałami dystrybucji***

Sprzedaż przyszłych produktów finansowych oferowanych przez Grupę (w tym głównie funduszy inwestycyjnych) będzie prowadzona bezpośrednio przez Grupę oraz ewentualnie za pośrednictwem innych podmiotów – pośredników. Grupa, w przypadku uzyskania przez Everest TFI S.A. zezwolenia KNF na wykonywanie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, a także w przypadku utrzymywania się sprzyjającej koniunktury na rynku kapitałowym umożliwiającej efektywne pozyskanie aktywów pod zarządzanie, zamierza podjąć działania w celu budowy sieci dystrybucji, poprzez którą sprzedawane będą na rynku krajowym przyszłe produkty inwestycyjne oferowane przez Grupę (w tym głównie fundusze inwestycyjne). Wobec powyższego istnieje ryzyko, że Grupa nie zbuduje odpowiedniej sieci dystrybucji, co będzie mogło wywołać trudności w pozyskaniu odpowiedniego poziomu aktywów pod zarządzanie. Ponadto istnieje ryzyko, że w przypadku zawarcia umów z pośrednikami, umowy te zostaną rozwiązane z inicjatywy pośrednika, lub z przyczyn leżących po stronie Emitenta, lub też innych powodów, co z kolei również będzie mogło skutkować trudnościami w utrzymaniu planowanych poziomów sprzedaży, a także spowodować przepływ środków będących w przyszłości pod zarządzaniem Grupy do innych podmiotów, których produkty będą również oferowane przez danego pośrednika. Powyższe będzie mogło spowodować ograniczenie wartości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Grupy oraz negatywnie wpłynąć na osiąganе wyniki finansowe Grupy. Przedmiotowe ryzyko Grupa zamierza minimalizować poprzez budowanie długoterminowych i partnerskich relacji z ewentualnymi pośrednikami, a także oferowania im konkurencyjnych warunków finansowych za pośrednictwo.

#### ***Ryzyko niepozyskania odpowiedniej wartości aktywów pod zarządzanie***

W przypadku uzyskaniu przez Everest TFI S.A. zezwolenia KNF na wykonywanie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, spółka zależna Emitenta Everest TFI S.A. zamierza podjąć działania związane z utworzeniem funduszy inwestycyjnych mające na celu rozpoczęcie sprzedaży tych funduszy oraz zarządzania nimi. W przypadku rozpoczęcia działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, w związku z początkowym etapem działalności Grupy, oraz znaczną ilością czynników wpływających na możliwość pozyskania odpowiedniej wartości aktywów pod zarządzanie (w tym m.in. koniunktury panującej na rynku kapitałowym, możliwości budowy odpowiedniej sieci dystrybucji, działań konkurencji itp.), istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie pozyskać pod zarządzanie odpowiedniej wartości aktywów umożliwiającej jej wygenerowanie istotnych przychodów z działalności pozwalających osiągnąć jej rentowność.

#### ***Ryzyko utraty zaufania do Grupy Emitenta***

W przypadku rozpoczęcia działalności w zakresie zarządzania aktywami i nieefektywnego zarządzania tymi aktywami przez Grupę, może mieć miejsce wygenerowanie straty dla klientów powierzających swoje aktywa

pod zarządzanie lub też odnotowanie istotnie słabszych wyników inwestycyjnych od konkurencji. W przypadku zaistnienia przedmiotowego scenariusza, będzie istniało ryzyko utraty zaufania do Grupy Emitenta przez jej przyszłych klientów, którzy powierzyli swoje aktywa pod zarządzanie. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Grupa zamierza w przyszłości dokładać wszelkich starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie powierzonymi aktywami. W tym celu zarządzaniem aktywami w Grupie będą zajmować się wyłącznie osoby posiadające odpowiednie doświadczenie oraz kwalifikacje, w tym członkowie zarządów podmiotów wchodzących w skład Grupy posiadający wieloletnie doświadczenie zawodowe związane z zarządzaniem aktywami.

### ***Ryzyko związane z konkurencją na rynku, na którym Grupa zamierza prowadzić działalność***

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do docelowej, planowanej działalności Grupy - towarzystw funduszy inwestycyjnych. Znacząca większość z nich to podmioty funkcjonujące już znaczny okres czasu na rynku oraz dysponujące większymi zasobami kapitałowymi od Grupy - w wielu przypadkach są to podmioty wchodzące w skład grup kapitałowych w ramach których wchodzi również banki, domy maklerskie czy zakłady ubezpieczeń z własną siecią dystrybucji produktów finansowych. Ponadto na rynku krajowym działa również kilka niezależnych od dużych instytucji finansowych podmiotów zarządzających aktywami. Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych systematycznie się nasila i cechuje się rywalizacją o klientów powierzających pod zarządzanie swoje środki. Grupa, w przypadku rozpoczęcia działalności w zakresie zarządzania aktywami zamierza konkurować na rynku dzięki sprawnym zarządzaniem aktywami, niższymi kosztami zarządzania, tworzeniem produktów oferujących unikalne możliwości inwestycyjne (lub przynajmniej trudno dostępne), a także wykorzystywaniem nazwiska Pana Piotra Sieradzana do promowania przyszłych produktów Grupy. Jednakże działania podejmowane przez przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia założonych prowizji z tytułu zarządzania aktywami lub zwiększenia wydatków związanych z promocją marki „Everest” wśród inwestorów, a także wpłynąć na możliwość pozyskania mniejszej wartości aktywów pod zarządzanie niż Grupa pierwotnie zakłada, co będzie mogło negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy. Grupa nie ma wpływu na podejmowane przez przedsiębiorstwa konkurencyjne działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry odpowiedzialnej za zarządzanie aktywami.

### ***Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych***

W przypadku rozpoczęcia działalności Grupy w zakresie zarządzania aktywami, działalność ta będzie bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio na zainteresowanie realizacją inwestycji na tym rynku, w tym na popyt na certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także na wartość powierzonych aktywów pod zarządzanie. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Począwszy od 2011 r. na rynku krajowym obserwuje się dynamiczny wzrost wartości aktywów zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne. Ponadto do głównych czynników sprzyjających dalszemu wzrostowi aktywów zarządzanych przez fundusze inwestycyjne należy m.in. pozytywny wpływ niskich stóp procentowych w Polsce i bogacenia się społeczeństwa, a także procentowy stosunek aktywów funduszy inwestycyjnych do PKB w Polsce, który jest niższy niż w większości krajów europejskich. Jednakże nie można wykluczyć pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym, co może przełożyć się na wycofywanie środków z funduszy inwestycyjnych oraz powierzonych aktywów pod zarządzanie w ramach usług zarządzania portfelem na zlecenie. Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może, po rozpoczęciu przez Grupę działalności w zakresie zarządzania

aktywami, wpłynąć na trudności w pozyskaniu zakładanych wartości aktywów pod zarządzanie, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

***Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym***

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych jest ściśle skorelowany z sytuacją makroekonomiczną. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe oraz obligacje skarbowe. W związku z tym, w przyszłości po uzyskaniu odpowiednich zezwoleń oraz rozpoczęciu działalności w zakresie zarządzania aktywami, na możliwość pozyskania przez Grupę aktywów do zarządzania oraz ich wartość, a także na przyszłe wyniki finansowe Grupy istotny wpływ będą mogły mieć takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń oraz poziom oszczędności gospodarstw domowych, w krajach w których Grupa będzie realizowała działalność w zakresie zarządzania aktywami. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, gdyż oddziałują one bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne oraz usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych na zlecenie. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w krajach w których Grupa będzie prowadzić działalność, będzie mogło spowodować obniżenie zainteresowania klientów przyszłą ofertą Grupy, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

***Ryzyko związane z sankcjami ze strony organów nadzorczych***

Rozpoczęcie przez Everest TFI S.A. działalności w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi, będzie możliwe po uzyskaniu stosownego zezwolenia KNF w tym zakresie. W związku z powyższym, w przypadku uzyskania stosownego zezwolenia, Grupa narażona będzie na określone w odpowiednich przepisach sankcje administracyjne (włącznie z możliwością cofnięcia zezwolenia wydanego przez KNF) w przypadku stwierdzenia przez organ nadzoru naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji. Zgodnie z art. 228 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych w przypadku, gdy towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu, przekracza zakres zezwolenia lub narusza interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych, KNF może, w drodze decyzji: 1) cofnąć zezwolenie albo 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 500.000,00 zł, albo 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2. Komisja może ponadto nałożyć na towarzystwo sankcje, o których mowa w art. 228 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, jeżeli stwierdzi, że fundusz inwestycyjny narusza przepisy regulujące działalność funduszy inwestycyjnych, przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Ustawy o ofercie publicznej lub Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie przestrzega przepisów statutu lub warunków określonych w zezwoleniu lub nie działa zgodnie z postanowieniami prospektu informacyjnego, a także w przypadku, gdy statut funduszu lub prospekt informacyjny funduszu zawiera postanowienia niezgodne z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub nieuwzględniające należycie interesu uczestników funduszu. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Everest TFI S.A., jeśli w przyszłości będzie posiadać odpowiednie zezwolenie na działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamierza dokładać wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

***Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa oraz zasobów ludzkich***

Na działalność Grupy znaczący wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy Zarządu Spółki oraz zarządów podmiotów wchodzących w skład Grupy, w tym w szczególności wiedza i doświadczenie posiadane przez Pana Piotra Sieradzana. Ponadto w przypadku uzyskania zgody i prowadzenia działalności w

formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych przez Everest TFI S.A. z mocy prawa, podmiot ten będzie zobligowany do zatrudniania przynajmniej dwóch osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którejkolwiek z osób zarządzających o istotnym wpływie na działalność Grupy nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na bieżącą działalność operacyjną Grupy oraz na realizację strategii jej rozwoju. Wraz z odejściem którejkolwiek z kluczowych osób zarządzających, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Przedmiotowe ryzyko jest w znacznym stopniu minimalizowane poprzez fakt, iż Pan Piotr Sieradzan pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz prezesa zarządu spółki zależnej Everest TFI S.A. jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta (pośrednio poprzez swoją spółkę zależną SIG Limited).

#### ***Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia upadłości Emitenta***

Ryzyko ogłoszenia upadłości jest nierozzerwalnie związane z prowadzeniem działalności przez podmiot gospodarczy. W przypadku istotnego pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta jest on narażony na ryzyko utraty płynności finansowej, co w konsekwencji może doprowadzić do ogłoszenia jego upadłości. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć Emitent lub każdy z jego wierzycieli, w stosunku do którego Spółka stała się niewypłacalna, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych. Dłużnika uważa się za niewypłacalnego także wtedy gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco reguluje on swoje zobowiązania. Zgodnie z przepisami prawa sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, aby wszelkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco i na dzień sporządzenia Raportu nie widzi możliwości zrealizowania się przedmiotowego ryzyka.

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

Grupa z początkiem 2015 r. rozpoczęła realizację działalności zakładającej budowę międzynarodowej Grupy zarządzającej aktywami. Na obecnym, początkowym etapie działalności w tym zakresie, trudno jest precyzyjnie określić okres czasu, w którym Grupa rozpocznie odnotowywanie przychodów ze sprzedaży, a co za tym idzie pozytywnych wyników finansowych. W szczególności Spółka pragnie wskazać, że rozwój Grupy Emitenta i możliwość rozpoczęcia działalności w zakresie zarządzania aktywami uzależniona jest od bardzo wielu czynników, w tym od wielu czynników niezależnych od Emitenta oraz jego jednostek zależnych.

Głównym obecnie czynnikiem wpływającym na możliwość rozpoczęcia działalności operacyjnej w zakresie zarządzania aktywami jest prowadzone obecnie przez podmiot zależny Emitenta Everest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przed Komisją Nadzoru Finansowego postępowanie w sprawie uzyskania zezwolenia przez Everest TFI S.A. na wykonywanie działalności w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi. Podmiot zależny Emitenta Everest TFI S.A. w czerwcu 2013 r. wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu wnioski ten nie został jeszcze rozpatrzony przez KNF.

Podmiot zależny Emitenta Everest TFI S.A. będzie miał możliwość rozpoczęcia działalności związanej z tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dopiero po uzyskaniu zezwolenia KNF

w tym zakresie. Co za tym idzie, Everest TFI S.A. do czasu uzyskania przedmiotowego zezwolenia nie będzie mógł podjąć działań związanych z utworzeniem funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających na celu rozpoczęcie sprzedaży tych funduszy oraz zarządzania nimi.

W przypadku uzyskania przez Everest TFI S.A. zezwolenia KNF na wykonywanie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, głównymi czynnikami wpływającymi na możliwość rozpoczęcia działalności w zakresie zarządzania aktywami, a co za tym idzie na możliwość uzyskania skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy, będzie przede wszystkim sprawność działania w zakresie budowy odpowiedniej sieci dystrybucji poprzez którą realizowana będzie sprzedaż przyszłych produktów finansowych oferowanych przez Grupę, a także koniunktura kształtująca się na rynku kapitałowym.

Szczegółowe informacje o czynnikach ryzyka związanych z możliwością rozpoczęcia działalności operacyjnej przez Grupę zostały przedstawione w pkt 10.1 niniejszego Raportu.

**Zarząd WDM Capital S.A.:**

Warszawa, dnia 6 lutego 2015 roku

.....  
*Piotr Sieradzan*  
*Prezes Zarządu*