

# **WDM** DOM MAKLESKI

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

**za okres I kwartału 2015 roku  
tj. okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 roku**

Wrocław, 15 maja 2015 r.

## Spis treści

1	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	4
2	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A. ....	6
2.1	Dane jednostki dominującej .....	6
2.2	Organy jednostki dominującej .....	6
2.3	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM .....	7
2.4	Opis organizacji Grupy Kapitałowej WDM ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	9
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 .....	11
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 ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE .....	16
7	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI 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 RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIE 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 .....	17
9.1	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji w okresie sprawozdawczym .....	17
9.2	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji .....	17
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 .....	18
10.1	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk .....	22
11	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	27



12	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2015 R.....	28
13	SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2015 R. ....	29

## 1 WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014
I. Kapitał własny	84 647 451,66	20 701 259,88	78 345 057,10	18 380 934,49
II. Należności długoterminowe	0,00	0,00	500,20	117,35
III. Należności krótkoterminowe	17 542 591,00	4 290 191,00	3 388 252,46	794 935,24
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 544 471,58	866 830,91	2 543 671,71	596 783,83
V. Zobowiązania długoterminowe	4 790 032,46	1 171 443,50	4 829 351,30	1 133 038,81
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	5 714 972,09	1 397 645,41	4 946 347,43	1 160 487,87

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
I. Przychody całkowite*	15 417 285,77	3 715 993,58	20 209 349,58	4 823 924,57
II. Przychody z działalności podstawowej	222 604,19	53 653,79	133 473,78	31 859,88
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-471 913,73	-113 744,30	-555 577,32	-132 615,01
IV. Zysk z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	7 538 203,59	1 816 916,19	19 021 926,10	4 540 489,35
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	7 095 073,82	1 710 109,62	18 436 072,48	4 400 647,46
VI. Zysk/strata brutto	7 045 198,00	1 698 088,17	18 376 072,05	4 386 325,50
VII. Zysk/strata netto	6 148 413,96	1 481 938,34	14 616 519,28	3 488 929,03
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	6 421 438,22	1 547 744,76	11 894 419,45	2 839 170,16
IX. Amortyzacja	124 653,88	30 045,04	142 743,24	34 072,48

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2015-31.03.2015	4,1489	4,0890
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,2623
01.01.2014-31.03.2014	4,1894	4,1713

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

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

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.03.2015	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2014
I. Kapitał własny	39 025 675,03	9 544 063,35	38 972 270,83	9 143 483,76
II. Należności długoterminowe	0,00	0,00	500,20	117,35
III. Należności krótkoterminowe	4 655 291,46	1 138 491,43	4 720 859,94	1 107 585,09
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 355 762,03	331 563,23	788 131,55	184 907,57
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	606 862,59	148 413,45	104 656,15	24 553,91

Wyszczególnienie	w PLN	w EUR	w PLN	w EUR
	okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	okres od 01.01.2015 do 31.03.2015	okres od 01.01.2014 do 31.03.2014	okres od 01.01.2014 do 31.03.2014
I. Przychody całkowite*	226 557,81	54 606,72	133 011,47	31 749,53
II. Przychody z działalności podstawowej	165 500,00	39 890,09	50 000,00	11 934,88
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	4 862,24	1 171,93	-184 552,64	-44 052,28
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	4 583,87	1 104,84	-222 254,62	-53 051,66
V. Zysk/strata brutto	64 179,20	15 468,97	-144 256,83	-34 433,77
VI. Zysk/strata netto	53 404,20	12 871,89	-172 393,83	-41 150,00
VII. Amortyzacja	647,83	156,15	3 856,32	920,49

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

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2015-31.03.2015	4,1489	4,0890
01.01.2014-31.12.2014	4,1893	4,2623
01.01.2014-31.03.2014	4,1894	4,1713

\*) 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	Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
Podstawowy przedmiot działalności	Działalność maklerska
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 1.650.000 zł i dzieli się na 20.625.000 akcji o wartości nominalnej 0,08 zł każda, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>– 7.812.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A,</li> <li>– 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,</li> <li>– 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,</li> <li>– 10.312.500 akcji zwykłych na okaziciela serii D.</li> </ul>
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 sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Szymon Urbański - Prezes Zarządu
- Wojciech Grzegorzczak - Wiceprezes Zarządu
- Adrian Dzielnicki - Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Gudaszewski - Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu w składzie Zarządu Emitenta nie zaszły żadne zmiany osobowe.

W skład **Rady Nadzorczej** Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Krzysztof Piotrowski - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Mieczysław Wójciak - Członek Rady Nadzorczej
- Zofia Dzielnicka - Członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Gudaszewski - Członek Rady Nadzorczej



W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu w składzie Rady Nadzorczej Emitenta zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 1 kwietnia 2015 r. Pan Grzegorz Bubela (Przewodniczący Rady Nadzorczej) złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 30 kwietnia 2015 r.

## 2.3 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLEPSKIEGO WDM

Emitent prowadzi działalność gospodarczą jako dom maklerski. Działalność Emitenta jest licencjonowana, ponieważ mieści się w ramach katalogu czynności maklerskich wskazanych w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).

Emitent otrzymał zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w dniu 31 października 2006 r. (nr zezwolenia: PW-DDM-M-4020-68-1/KNF78/2006). Rozpoczęcie prowadzenia działalności maklerskiej miało miejsce 1 lutego 2007 r.

Z czynności zaliczanych do licencjonowanych czynności maklerskich Emitent wykonuje obecnie jedynie czynności oferowania instrumentów finansowych.

Celem strategicznym Emitenta 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 WDM stara się uniezależnić od wahań koniunktury na rynku kapitałowym w długim okresie. W okresie dekonunktury (bessy) Grupa jest w stanie dokonywać inwestycji (m.in. w spółki niepubliczne) po niższych wycenach, tj. ze znaczącym dyskontem do ich docelowej prognozowanej wartości rynkowej w okresie polepszenia koniunktury (hossa). W okresie koniunktury (hossy) Grupa realizuje większą ilość ofert prywatnych i publicznych (kończących się wprowadzeniem papierów wartościowych spółki na GPW lub na rynek NewConnect). Jednocześnie koniunktura na rynku kapitałowym (hossa) sprzyja wychodzeniu z inwestycji poczynionych w okresie dekonunktury (bessy).

### FILAR I – DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

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

- Emisje akcji (rynek regulowany i rynek NewConnect)
  - usługa przeprowadzania **pierwszych ofert publicznych (IPO)** i wprowadzania spółek na rynek regulowany GPW (usługa świadczona przez Dom Maklerski WDM S.A.). Obejmuje ona 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) lub publicznych (IPO)** i wprowadzania spółek na rynek NewConnect. Obejmuje ona doradztwo, koordynację procesu, sporządzanie dokumentów ofertowych oraz informacyjnych (usługi świadczone przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.) oraz oferowanie akcji (usługa świadczona przez Dom Maklerski WDM S.A.). W ramach Grupy Kapitałowej WDM istnieje spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o., której podstawowym obszarem działalności jest świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy dla spółek debiutujących na rynku NewConnect.

- usługa przeprowadzania **wtórnych ofert akcji (SPO)** dla spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect.
- Emisje obligacji
  - usługa przeprowadzania **ofert prywatnych i publicznych obligacji** dla przedsiębiorstw (usługa świadczona przez Dom Maklerski WDM S.A.) oraz wprowadzania obligacji na rynek Catalyst (usługa świadczona przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.). Funkcję Autoryzowanego Doradcy rynku obligacji Catalyst w ramach Grupy WDM pełni spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.
- Fuzje i przejęcia (usługi świadczone przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.)
  - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla podmiotów poszukujących celów przejęć,
  - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla podmiotów poszukujących inwestora strategicznego,
  - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla właścicieli firm poszukujących nabywcy na część/całość posiadanego pakietu akcji/udziałów.

W ramach działalności transakcyjnej Grupa Kapitałowa WDM od 2013 r. rozpoczęła oferowanie klientom świadczenie usług w następujących obszarach:

- wprowadzanie małych i średnich spółek publicznych z USA (notowanych na rynkach NYSE, NASDAQ, OTC) na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek główny i rynek NewConnect), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w Polsce i świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w Polsce,
- wprowadzanie polskich spółek publicznych (notowanych na rynku głównym i rynku NewConnect) na giełdy akcji w USA (NYSE, NASDAQ, OTC), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w USA, świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w USA,
- wyszukiwanie celów przejęć w Polsce na zlecenie spółek publicznych z USA,
- wyszukiwanie inwestorów branżowych w USA na zlecenie spółek publicznych z Polski,
- wsparcie spółek publicznych z Polski w ekspansji na rynek amerykański,
- organizowanie road-shows i konferencji w USA dla wybranych spółek notowanych na GPW, przygotowywanie dla nich raportów analitycznych.

Wyżej wymienione usługi świadczone są przez kooperujące ze sobą spółki z Grupy (Dom Maklerski WDM S.A., WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. oraz WDM Capital USA LLC) oraz, w zależności od specyfiki danej usługi, we współpracy z podmiotami z USA posiadającymi niezbędne zezwolenia (m.in. na oferowanie instrumentów finansowych, sporządzanie raportów analitycznych) i bogate doświadczenie w tym zakresie.

## **FILAR II – DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA**

Dzięki silnej pozycji na rynku „private placement” oraz rynku usług związanych z wprowadzaniem papierów wartościowych spółek na rynek NewConnect, Grupa Kapitałowa WDM posiada unikalną możliwość wyszukiwania atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych na rynku niepublicznym, w które mogłyby inwestować na własny rachunek.

Ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej WDM jest spółka WDM Inwestycje Sp. o.o., która wraz ze spółką zależną ASTORIA Capital S.A. dokonuje w ramach Grupy inwestycji na rynku publicznym i niepublicznym w perspektywiczne przedsiębiorstwa z różnych branż. Zabieg wyodrębnienia ze struktur organizacyjnych działalności inwestycyjnej ma na celu poprawienie efektywności operacyjnej Domu Maklerskiego WDM S.A.

### **Inwestycje w akcje lub udziały spółek niepublicznych**

Grupa WDM, poprzez spółki z Grupy prowadzące działalność inwestycyjną, realizuje inwestycje głównie w małe i średnie podmioty cechujące się znacznymi możliwościami rozwoju prowadzonej działalności gospodarczej – co w założeniu ma zapewniać ponadprzeciętne stopy zwrotu wynikające ze wzrostu wartości papierów wartościowych. Taki profil inwestycji sprawia, iż niektóre z projektów realizowanych przez Grupę może cechować wyższe niż przeciętne ryzyko inwestycyjne. Potencjalne inwestycje Grupy w spółki niepubliczne analizowane są na wielu poziomach, bez ograniczeń w



etapie rozwoju tych spółek (w tym *start-up*), preferowane są inwestycje w spółki na etapach wzrostu i ekspansji oraz inwestycje pre-IPO. Dodatkowym elementem mającym istotne znaczenie dla bezpieczeństwa realizowanych inwestycji jest posiadanie przez podmioty, w których Grupa planuje wejście kapitałowe, doświadczonej i zaangażowanej kadry kierowniczej.

Strategia inwestycyjna Grupy zakłada wyjście ze zrealizowanych inwestycji w podmioty niepubliczne głównie poprzez upublicznienie tych spółek w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym GPW. W związku z powyższym, przy dokonywaniu inwestycji przez spółki z Grupy WDM w przedsiębiorstwa niepubliczne, najczęściej zawierane są umowy inwestycyjne w ramach, których podmioty niepubliczne będące przedmiotem inwestycji Grupy zobowiązują się do zadebiutowania na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym GPW w określonym terminie.

### **Inwestycje w akcje spółek publicznych**

Spółki prowadzące działalność inwestycyjną w ramach Grupy śledzą rozwój przedsiębiorstw i podejmują inwestycje kapitałowe także w spółki już notowane na rynku NewConnect lub rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Założenia, jakimi Grupa kieruje się przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w te podmioty są w części fundamentalnej tożsame z kryteriami stosowanymi podczas inwestycji w spółki niepubliczne.

### **Udzielanie krótkoterminowych pożyczek oraz inwestycje w dłużne instrumenty finansowe**

Grupa WDM poza realizowaniem inwestycji w udziałowe instrumenty finansowe udziela przedsiębiorstwom również pożyczek oraz obejmuje/nabywa dłużne instrumenty finansowe (obligacje korporacyjne). Grupa udziela pożyczek z reguły swoim klientom, których obsługuje w sposób kompleksowy (poprzez m.in. pozyskanie kapitału, przeprowadzenie procedury wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego) oraz spółkom, których instrumenty udziałowe posiada. Pożyczki są udzielane przez Grupę z reguły przed pozyskaniem przez jej klientów środków z emisji prywatnej/publicznej akcji, a ich udzielenie umożliwia klientom Grupy szybsze pozyskanie kapitału. Intencją spółek prowadzących w ramach Grupy działalność inwestycyjną jest możliwość zamiany w późniejszym terminie wierzytelności pieniężnych na akcje tych spółek, którym środki pozyskane z pożyczki przełożyły się na rozwój prowadzonej działalności gospodarczej lub zobowiązanie do spłaty udzielonych pożyczek ze środków pozyskanych z emisji akcji pożyczkobiorców. Stąd też udzielane przez spółki prowadzące w ramach Grupy działalność inwestycyjną (obecnie WDM Inwestycje Sp. z o.o. lub Astoria Capital S.A.) pożyczki najczęściej zawierają możliwość ich późniejszej konwersji na akcje/udziały z uwzględnieniem dyskonta w stosunku do wartości rynkowej tych akcji czy udziałów lub zobowiązanie do spłaty pożyczki ze środków pozyskanych przez danego pożyczkobiorcę z oferty prywatnej/publicznej akcji.

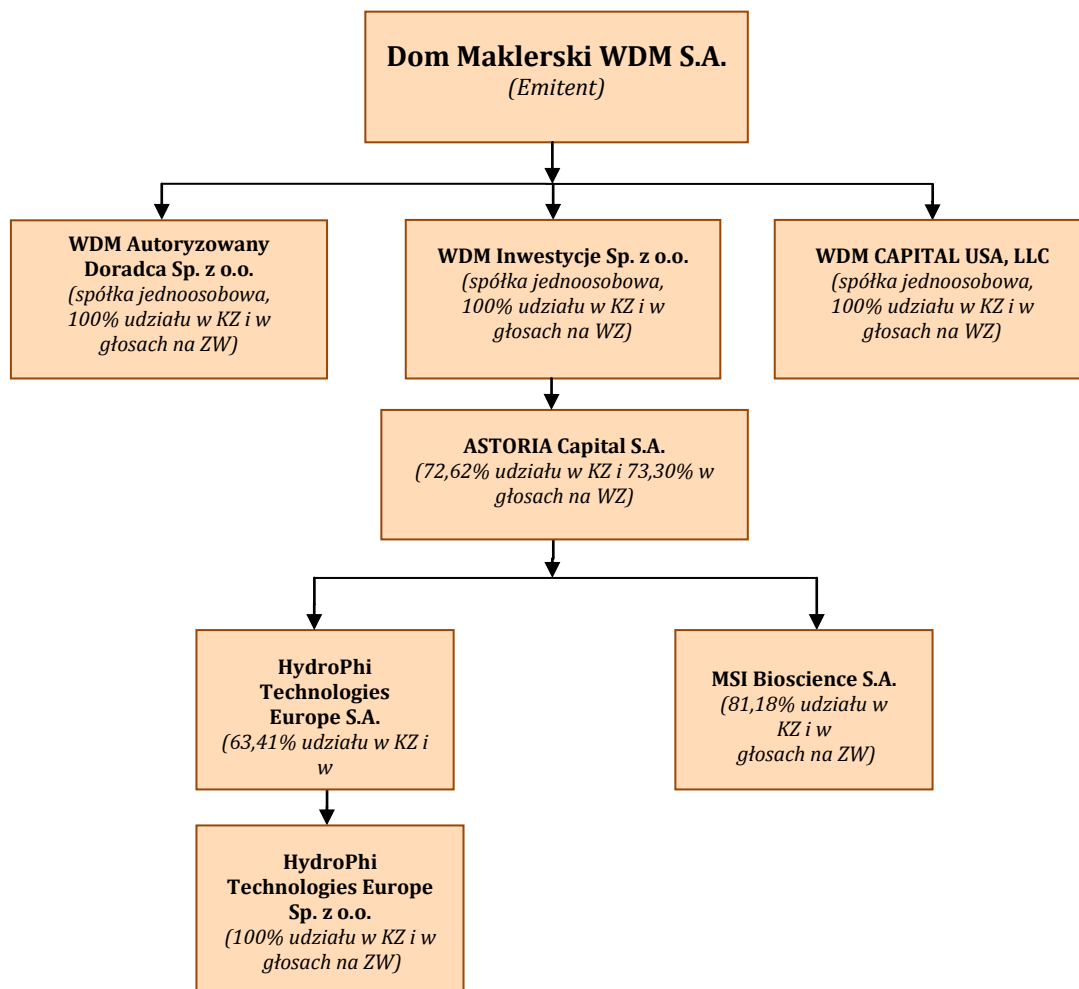
## **2.4 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

Dom Maklerski WDM S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej WDM (dalej: Grupa lub Grupa Kapitałowa), która na dzień 31 marca 2015 r. obejmuje konsolidacją następujące istotne podmioty zależne:

- WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.
- WDM Inwestycje Sp. z o.o.
- WDM Capital USA, LLC
- ASTORIA Capital S.A.
- MSI Bioscience S.A.
- HydroPhi Technologies Europe S.A.
- HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o.

Pozostałe spółki zależne w Grupie nie zostały objęte konsolidacją ze względu na nieistotność ich danych finansowych dla celów konsolidacji.

**STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (STAN NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 r.)**



Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 31 marca 2015 r. posiadała następujące istotne podmioty stowarzyszone:

- Grupa Emmerson S.A.
- Advanced Ocular Sciences S.A.
- BIOCERVIN Inc.
- EMMERSON Realty International S.A.

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

### **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**

#### **DOM MAKLERSKI WDM S.A. – PODMIOT DOMINUJĄCY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ**

Dom Maklerski WDM S.A. („Emitent”, „Spółka”) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej DM WDM. Spółka posiada licencję KNF na oferowanie papierów wartościowych oraz zarządzanie portfelem papierów wartościowych na zlecenie. Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest usługowe oferowanie papierów wartościowych (głównie akcji i obligacji) współpracujących z nim przedsiębiorstw.

#### **PODMIOTY ZALEŻNE**

##### **WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.**

WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271207. Przedmiotem działalności spółki jest m.in.: świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, doradztwo przy czynnościach przygotowawczych do debiutu giełdowego oraz sporządzanie dokumentów informacyjnych wymaganych na rynkach NewConnect i Catalyst. Na dzień 31 marca 2015 r. Emitent posiadał **100% udziału** w KZ i głosach na ZW tego przedsiębiorstwa.

##### **WDM CAPITAL USA, LLC**

WDM Capital USA LLC z siedzibą w Miami 1221 Brickell Avenue Suite 900, Miami, FL 33131 USA. Kapitał założycielski wynosi 50.000 USD, spółkę zawiązał Dom Maklerski WDM S.A. Przedmiotem działalności spółki jest doradztwo finansowe dla spółek amerykańskich prowadzących lub planujących rozpoczęcie działalności w Europie Środkowo-Wschodniej oraz doradztwo finansowe dla spółek z Europy Środkowo-Wschodniej, które prowadzą działalność w USA. Na dzień 31 marca 2015 r. Emitent posiadał **100% udziału** w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

##### **WDM INWESTYCJE SP. Z O.O.**

WDM Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000534954. WDM Inwestycje Sp. z o.o. została w grudniu 2014 r. zawiązana przez Emitenta – jedynego udziałowca. WDM Inwestycje Sp. z o.o. poczynawszy od dnia 23 grudnia 2014 r., po przejęciu wszystkich aktywów i zobowiązań WDM Capital S.A., prowadzi działalność inwestycyjną jako ramie inwestycyjne Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. (tj. prowadzi działalność, która do 23 grudnia 2014 r. realizowana była przez spółkę WDM Capital S.A.). Na dzień 31 marca 2015 r. Emitent posiadał **100% udziału** w KZ i głosach na ZW tego przedsiębiorstwa.

#### **REALIZACJA TRANSAKCJI ZBYCIA PAKIETU KONTROLNEGO AKCJI WDM CAPITAL S.A. POZA GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EMITENTA**

W grudniu 2014 r. Grupa podjęła działania mające na celu realizację transakcji sprzedaży pakietu kontrolnego akcji WDM Capital S.A. poza Grupę. Finalizacja tej transakcji miała miejsce w styczniu 2015 r.

W dniu **23 grudnia 2014 r.** Dom Maklerski WDM S.A. ogłosił o zamiarze realizacji transakcji przejęcia spółki WDM Capital S.A. przez Pana Piotra Sieradzana, który określał zbycie przez Dom Maklerski WDM S.A. pośrednio większościowego pakietu akcji WDM Capital S.A. stanowiącego ok. 65,90% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na rzecz spółki zależnej od Pana Piotra Sieradzana wraz z wcześniejszym przeniesieniem wszystkich

dotychczasowych aktywów i zobowiązań WDM Capital S.A. do nowo powstałej spółki zależnej Domu Maklerskiego WDM S.A. – WDM Inwestycje Sp. z o.o.

W związku z przedmiotową transakcją Grupa podjęła szereg, szczegółowo opisanych poniżej czynności zmierzających do zbycia ww. pakietu akcji spółki WDM Capital S.A. poza Grupę oraz przeniesienia posiadanych dotychczas przez WDM Capital S.A. aktywów finansowych oraz zobowiązań do spółki w 100% zależnej od Emitenta, tj. do spółki WDM Inwestycje Sp. z o.o.

### **1. OBJĘCIE PRZEZ EMITENTA UDZIAŁÓW ZNAJCZYNEJ WARTOŚCI I POKRYCIE ICH APORTEM W POSTACI ZNAJCZYNEGO PAKIETU AKCJI WDM CAPITAL S.A.**

W dniu 23 grudnia 2014 r. Spółka objęła 548.000 udziałów w spółce zależnej WDM Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o wartości nominalnej 50 zł każdy udział i cenie emisyjnej w wysokości 50 zł za każdy udział. Łączna wartość objętych udziałów spółki WDM Inwestycje Sp. z o.o. wyniosła 27,4 mln zł.

Objęcie udziałów nastąpiło w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci 11 400 000 akcji spółki WDM Capital S.A. z siedzibą we Wrocławiu (KRS 0000301483) o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących wówczas łącznie ok. 87,69% udziału w kapitale zakładowym i ok. 90,83% w ogólnej liczbie głosów WDM Capital S.A., w tym:

- 10.400.000 akcji imiennych uprzywilejowanych dających prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu WDM Capital S.A. każda,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, które to akcje są zdematerializowane i zapisane na rachunku papierów wartościowych należącym do Domu Maklerskiego WDM S.A. i są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Łączna wartość przedmiotu aportu została ustalona na kwotę 27,4 mln zł.

W wyniku przedmiotowej transakcji podmiotem bezpośrednio dominującym wobec WDM Capital S.A. została spółka zależna Emitenta WDM Inwestycji Sp. z o.o., a Dom Maklerski WDM S.A. nie posiadał bezpośrednio akcji spółki WDM Capital S.A.

### **2. ZBYCIE PRZEZ WDM CAPITAL S.A. WSZYSTKICH POSIADANYCH INSTRUMENTÓW UDZIAŁOWYCH, W TYM PODMIOTÓW ZALEŻNYCH NA RZECZ SPÓŁKI WDM INWESTYCJE SP. Z O.O.**

W dniu **23 grudnia 2014 r.**, w związku z zamierzoną realizacją transakcji zbycia większościowego pakietu akcji WDM Capital S.A. poza Grupę, WDM Capital S.A. zbył na rzecz WDM Inwestycje Sp. o.o. wszystkie posiadane aktywa finansowe, tj.:

- 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 liczby głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 15,17 mln zł,
- 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 liczby głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 2,58 mln zł,
- 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 liczby głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 2,60 mln zł,
- 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 liczby głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 7,88 mln zł,
- 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 liczby głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 1,40 mln zł,
- 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 liczby głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 0,32 mln zł,
- 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 liczby głosów na WZ tej Spółki) za łączną kwotę ok. 1,30 mln zł.



Ponadto w grudniu 2014 r. nastąpiło przeniesienie wszystkich pozostałych dotychczasowych aktywów i zobowiązań WDM Capital S.A. (po cenie według ich wartości nominalnej) do spółki zależnej Domu Maklerskiego WDM S.A. – WDM Inwestycje Sp. z o.o.

W związku z powyższym na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. spółka WDM Capital S.A. nie posiadała żadnych udziałowych instrumentów finansowych innych przedsiębiorstw.

### **3. OBJĘCIE PRZEZ WDM INWESTYCJE SP. Z O.O. AKCJI SERII C ARKADIA S.A. WRAZ ZE ZBYCIEM NA RZECZ ARKADIA S.A. PAKIETU KONTROLNEGO AKCJI SPÓŁKI WDM CAPITAL S.A.**

W dniu 2 stycznia 2015 r. nastąpił kolejny etap działań związanych z realizacją transakcji zbycia większościowego pakietu akcji spółki WDM Capital S.A. poza Grupę Kapitałową Emitenta. W dniu 2 stycznia 2015 r. spółka zależna Emitenta WDM Inwestycje Sp. z o.o. objęła 100.423 nowo emitowanych akcji zwykłych na okaziciela spółki Arkadia S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda za łączną cenę emisyjną w wysokości 21.590.945,00 zł. Spółka zależna Emitenta WDM Inwestycje Sp. z o.o. opłaciła objęte akcje poprzez zawarcie w dniu 2 stycznia 2015 r. ze spółką Arkadia S.A. umowy sprzedaży posiadanych przez nią 8.567.000 (słownie: osiem milionów pięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela spółki WDM Capital S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących 65,9% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu spółki WDM Capital S.A. za łączną cenę 21.590.945,00 zł.

W związku z powyższym podmiotem bezpośrednio dominującym wobec WDM Capital S.A. została spółka Arkadia S.A. posiadając 65,9% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu spółki WDM Capital S.A.

### **4. REALIZACJA TRANZAKCJI ZBYCIA PAKIETU KONTROLNEGO AKCJI WDM CAPITAL S.A. POZA GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EMITENTA**

W 12 stycznia 2015 r. nastąpiła finalizacja realizacji transakcji zbycia pakietu kontrolnego spółki zależnej WDM Capital S.A. w wyniku, której pośrednim większościowym akcjonariuszem dominującym spółki WDM Capital S.A. (pośrednio poprzez podmioty zależne) stał się Pan Piotr Sieradzan.

W dniu 12 stycznia 2015 r. spółka WDM Inwestycje Sp. z o.o. zawarła ze spółką zależną od Pana Piotra Sieradzana – SIG Limited z siedzibą w Sliema, Malta (spółka prawa maltańskiego) umowę sprzedaży 1.100.000 akcji serii A i B o wartości nominalnej 1,00 zł każda spółki Arkadia S.A. oraz umowę przedwstępną sprzedaży 100.423 akcji serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda spółki Arkadia S.A. na mocy, której WDM Inwestycje Sp. z o.o. zobowiązała się sprzedać na rzecz SIG Limited, a SIG Limited zobowiązał się kupić 100.423 akcji serii C Arkadia S.A. na podstawie przyrzeczonej umowy sprzedaży. Umowa przyrzeczona sprzedaży 100.423 akcji serii C Arkadia S.A. została zawarta w dniu 3 lutego 2015 r. Łączna cena sprzedaży za wszystkie 1.100.000 akcji serii A i B oraz 100.423 akcji serii C spółki Arkadia S.A. wyniosła ok. 21,88 mln zł.

W związku z powyższym oraz faktem, że Arkadia S.A. posiadała większościowy pakiet akcji spółki WDM Capital (stanowiący 65,9% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki), wraz ze zbyciem przez WDM Inwestycje Sp. z o.o. wszystkich posiadanych akcji spółki Arkadia S.A., pośrednio zbyty poza Grupę Emitenta został również kontrolny pakiet akcji spółki WDM Capital S.A.

### **ASTORIA CAPITAL S.A.**

ASTORIA Capital S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000351150. ASTORIA Capital S.A. jest spółką inwestycyjną działającą w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw (MIŚ). Spółka prowadzi działalność w dwóch obszarach: (i) inwestycje typu venture capital (specjalizacja: life sciences, nowe technologie) (ii) transakcje oportunistyczne.

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa WDM, poprzez spółkę WDM Inwestycje Sp. z o.o. posiadała **ok. 72,62%** udziału w KZ oraz **ok. 73,30%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

### **HYDROPHI TECHNOLOGIES EUROPE S.A.**

HydroPhi Technologies Europe S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław

wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000368347. HydroPhi Technologies Europe S.A. poprzez spółkę w 100% zależną HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie komercjalizacji technologii „HydroPlant” na terenie Europy. Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała ok. **63,41%** udziału w KZ oraz ok. **63,41%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

#### **HYDROPHI TECHNOLOGIES EUROPE SP. Z O.O.**

HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000509768. HydroPhi Technologies Europe Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie komercjalizacji technologii „HydroPlant” na terenie Europy w oparciu o wyłączne prawa do wykorzystywania tej technologii w Europie. Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa WDM, pośrednio poprzez podmiot zależny HydroPhi Technologies Europe S.A. posiadała **100%** udziału w KZ oraz na zgromadzeniu wspólników tego przedsiębiorstwa.

#### **MSI BIOSCIENCE S.A.**

MSI Bioscience S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000383994. MSI Bioscience S.A. po planowanym przejęciu spółki MSI Bioscience Sp. z o.o. oraz po otrzymaniu przez MSI Bioscience Sp. z o.o. licencji udzielonej przez Verisante Technology, Inc. na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów i technologii Obrazowania Wielospektralnego (ang. Multispectral Imaging “MSI” System) zamierza w oparciu o tą spółkę prowadzić działalność związaną z komercjalizacją udostępnionej technologii w Ameryce Północnej i Europie. W dniu 25 lutego 2015 r. Astoria Capital S.A. nabyła 4.000.000 akcji spółki MSI Bioscience S.A. stanowiących 80% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ tej spółki. Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała ok. **81,18%** udziału w KZ oraz ok. **81,18%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

#### **PODMIOTY STOWARZYSZONE**

##### **GRUPA EMMERSON S.A.**

Grupa Emmerson S.A. posiada siedzibę w Warszawie przy ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373802. Spółka zajmuje się inwestowaniem w atrakcyjne nieruchomości na terenie całej Polski. Przedsiębiorstwo nabywa nieruchomości mieszkalne, komercyjne oraz grunty - na rachunek własny, celem ich dalszej odsprzedaży.

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała ok. **46,09%** udziału w KZ oraz ok. **45,01%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

##### **ADVANCED OCULAR SCIENCES S.A.**

Advanced Ocular Sciences S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000379621. Działalność spółki Advanced Ocular Sciences S.A. opiera się na licencji na wyłączność (obejmującej cały świat) udzielonej spółce zależnej Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. przez spółkę Milestone Scientific Inc., dotyczącej wykorzystania patentów i technologii sterowanych komputerowo systemów dozowania znieczulenia do zastosowań w systemach iniekcji doszklistkowych oka. Iniekcje doszklistkowe polegają na wstrzyknięciu leków lub innych substancji „do wnętrza oka”. W dniu 3 lutego 2015 r. Astoria Capital S.A. nabyła 400.000 akcji spółki Advanced Ocular Sciences S.A. stanowiących 40% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ tej spółki. Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa DM WDM posiadała **40,00%** udziału w KZ oraz **40,00%** udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

##### **FLORIDA INVESTORS CLUB CORP.**

FLORIDA INVESTORS CLUB Corp. posiada siedzibę w Tampa na Florydzie (Stany Zjednoczone). Spółka zajmuje się prowadzeniem ekskluzywnego klubu inwestycyjnego VIP Club, przeznaczonego dla zamożnych osób fizycznych,



przedsiębiorców i celebrytów. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa DM WDM posiadała **49,50%** udziału w KZ oraz **ok. 49,50%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa. W dniu 28 stycznia 2015 r. WDM Inwestycje Sp. z o.o. zbyła wszystkie posiadane udziały tej spółki w związku, z czym przestała ona być spółką stowarzyszoną w Grupie.

#### **BIOCERVIN INC.**

BIOCERVIN Inc. (wcześniej: Stem Cells Invention Corp.) z siedzibą 1221 Brickell Avenue Suite 900, Miami, FL 33131 jest spółką, której przedmiotem działalności będzie dystrybucja produktów spółki Stem Cells Spin S.A. na rynek Stanów Zjednoczonych. Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa DM WDM posiadała **37,00%** udziału w kapitale zakładowym tego przedsiębiorstwa.

#### **EMMERSON REALTY INTERNATIONAL S.A.**

Emmerson Realty International S.A. prowadzi działalność w zakresie obrotu nieruchomościami. Spółka oferuje inwestorom nieruchomości wakacyjne i inwestycyjne za granicą. Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa DM WDM posiadała **33,33%** udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

#### **EMMERSON VENTURES S.A.**

Emmerson Ventures S.A. prowadzi działalność inwestycyjną. Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa DM WDM posiadała **40,00%** udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa. W dniu 28 stycznia 2015 r. WDM Inwestycje Sp. z o.o. zbyła akcje stanowiące 28,97% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa, w związku z czym Emmerson Ventures S.A. przestała być spółką stowarzyszoną w Grupie.

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

Emitent ani Grupa Emitenta nie publikowali prognoz wyników finansowych na 2015 rok.

#### 5 STRUKTURA AKCJONARIATU DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A.

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 Domu Maklerskiego WDM S.A., zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta przedstawiali się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki
<b>Zofia Dzielnicka</b>	<b>4.123.750</b>	<b>19,99%</b>
<b>Tadeusz Gudaszewski</b>	<b>4.121.450</b>	<b>19,98%</b>
<b>Wojciech Gudaszewski</b>	<b>2.060.000</b>	<b>9,99%</b>
<b>Adrian Dzielnicki</b>	<b>2.060.000</b>	<b>9,99%</b>
Razem akcjonariusze posiadający powyżej 5%	12.365.200	59,95%
Pozostali	8.259.800	40,05%
<b>Łącznie</b>	<b>20.625.000</b>	<b>100,00%</b>

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 PRZEKAZANIA RAPORTU OKRESOWEGO ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU

W okresie od publikacji Raportu Kwartalnego za IV kwartał 2014 r. (raport ESPI Spółki z dnia 2 marca 2015 r. za okres IV kwartału 2014 r.) do dnia przekazania niniejszego raportu nie miały miejsce żadne zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta.

#### 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 Raportu Kwartalnego za okres IV kwartału 2014 r. (tj. od dnia 2 marca 2015 r.) do dnia przekazania niniejszego raportu (15 maja 2015 r.) przedstawia poniższa tabela.

	Liczba akcji Spółki na dzień 2 marca 2015 r.	Zmiana w stanie posiadania akcji Spółki	Liczba akcji Spółki na dzień 15 maja 2015 r.
<b>ZARZĄD</b>			
Szymon Urbański	0	b.z.	0
Wojciech Grzegorzczak	0	b.z.	0
Wojciech Gudaszewski	2 060 000	b.z.	2 060 000

Adrian Dzielnicki	2 060 000	b.z.	2 060 000
<b>RADA NADZORCZA</b>			
Grzegorz Bubela	0	b.z.	0
Krzysztof Piotrowski	0	b.z.	0
Mieczysław Wójciak	0	b.z.	0
Tadeusz Gudaszewski	4 121 450	b.z.	4 121 450
Zofia Dzielnicka	4 123 750	b.z.	4 123 750

## **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 oraz Grupy 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**

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 2015 r. do 31 marca 2015 r., a także do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. kontynuowała działalność związaną z wprowadzaniem papierów wartościowych przedsiębiorstw do obrotu na rynku zorganizowanym, w tym na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 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. Wskazane poniżej działania realizowane przez Dom Maklerski WDM S.A. oraz WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. wpłynęły na wysokość odnotowanych przez te spółki przychodów ze sprzedaży.

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

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy w zakresie wsparcia w bieżącym wypełnianiu obowiązków informacyjnych dla kilku spółek notowanych na rynku NewConnect oraz usługi doradcze dla jednej spółki notowanej na rynku regulowanym GPW.

**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 2015 r. do 31 marca 2015 r., a także do dnia publikacji niniejszego raportu WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy w zakresie sporządzania wskazanych niżej dokumentów przedsiębiorstw oraz współdziałania z nimi celem wprowadzenia papierów wartościowych spółek na rynek alternatywny NewConnect oraz Catalyst.



Klient	Zakres świadczonych usług
Advanced Ocular Sciences S.A.	Sporządzenie dokumentacji na potrzeby wprowadzenia akcji serii A2 do obrotu na rynku NewConnect
Kancelaria Prawna – Inkaso WEC S.A.	Sporządzenie dokumentacji na potrzeby wprowadzenia akcji serii A2 i A3 oraz praw do akcji serii A3 tej spółki do obrotu na rynku NewConnect
Grupa Emmerson S.A.	Sporządzenie dokumentacji na potrzeby wprowadzenia obligacji serii B do obrotu na rynku Catalyst

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

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki notowanej na rynku regulowanym GPW – Everest Investments S.A. (wraz z opracowaniem niezbędnego dokumentu ofertowego do przeprowadzenia subskrypcji akcji serii F oraz doradztwem przy przeprowadzeniu całości oferty prywatnej).

Subskrypcja akcji serii F spółki Everest Investments S.A. miała miejsce w dniach od 11 do 24 lutego 2015 r. Łącznie objętych zostało 400.000 akcji serii F tego przedsiębiorstwa po cenie emisyjnej wynoszącej 5,00 zł za każdą akcję. W wyniku przeprowadzonej emisji spółka pozyskała **2,00 mln zł**.

#### DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM GPW (DOM MAKLESKI WDM S.A.)

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. Emitent posiadał oraz posiada na dzień przekazania niniejszego raportu zawartych kilka aktywnych umów na sporządzenie prospektów emisyjnych, w tym umożliwiających przeniesienie notowań akcji przedsiębiorstw z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. Prace nad poszczególnymi projektami uzależnione są w dużej mierze od spełnienia przez poszczególne przedsiębiorstwa kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu Emitent realizował prace nad dwoma prospektami emisyjnymi, tj. nad prospektami emisyjnymi spółki **BIOMED Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A.**, a także nad prospektem emisyjnym spółki **Milestone Medical Inc.** z siedzibą w USA.

Prace nad prospektem spółki BIOMED Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A. były realizowane w oparciu o umowę zawartą przez Emitenta w przedmiocie sporządzenia prospektu emisyjnego tego przedsiębiorstwa oraz przeprowadzenia całości procesu dopuszczenia i wprowadzenia akcji spółki BIOMED Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A. na rynek regulowany GPW. W dniu 19 stycznia 2015 r. KNF zatwierdziła prospekt emisyjny BIOMED Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A. sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii B, C, D i E tej spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. Debiut spółki na rynku podstawowym GPW miał miejsce w dniu 30 stycznia 2015 r.

Prace nad prospektem spółki Milestone Medical Inc. z siedzibą w USA są realizowane w oparciu o umowę, która wpłynęła do siedziby Emitenta w lutym 2014 r., zawartą z Milestone Medical Inc. z siedzibą w USA, której przedmiotem jest sporządzenie przez Spółkę prospektu emisyjnego umożliwiającego dopuszczenie akcji spółki Milestone Medical Inc. do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotem zawartej umowy jest również współpraca pomiędzy Emitentem a Milestone Medical Inc. w zakresie przeprowadzenia procedury przeniesienia notowań akcji spółki Milestone Medical Inc. z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. W dniu 3 października 2014 r. Milestone Medical Inc. złożył do KNF wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji tej spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu KNF nie zatwierdziła jeszcze prospektu emisyjnego spółki Milestone Medical Inc.



## **DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLEPSKIEGO WDM S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. kontynuowała działalność inwestycyjną w instrumenty udziałowe spółek publicznych i niepublicznych. Zdecydowana większość transakcji dokonywana była przez spółkę WDM Inwestycje Sp. z o.o. będącą ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej WDM oraz przez spółkę zależną Astoria Capital S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego publikacji Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. nie dokonała żadnej istotnej inwestycji, której wartość przekraczałaby 5% kapitałów własnych Grupy.

W okresie od stycznia do marca 2015 r. Grupa odnotowała zysk z działalności inwestycyjnej (tj. zysk z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu) w wysokości ok. 7,54 mln zł. Rezultat ten wynikał z odnotowanych w tym okresie przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w kwocie ok. 15,14 mln zł oraz odnotowanych kosztów z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w łącznej kwocie ok. 7,60 mln zł na które składały się wyłącznie koszty z tytułu aktualizacji wartości posiadanych inwestycji.

Na osiągnięty wynik z działalności inwestycyjnej w okresie objętym niniejszym raportem wpływ miała głównie wartości wyceny spółek portfelowych, związane przede wszystkim z ogólną koniunkturą panującą na rynkach giełdowych, a także bezpośrednią sytuacją finansową danych spółek portfelowych.

## **KONTYNUACJA EKSPANSJI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM NA RYNKI AMERYKI PÓŁNOCNEJ**

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego sporządzenia Grupę Kapitałową Domu Maklerskiego WDM kontynuowała we współpracy ze spółkami z Ameryki Północnej działającymi w branżach „life science” i „clean technologies” tworzenie wspólnych przedsięwzięć (joint-venture), które mają zajmować się komercjalizacją technologii, produktów i usług w oparciu o licencje otrzymane od tych spółek amerykańskich.

Poniżej Emitent zamieszcza informacje o zrealizowanych i kontynuowanych w I kwartale 2015 r. przez podmiot zależny Astoria Capital S.A. głównych przedsięwzięciach w zakresie tworzenia i rozwijania wspólnie z partnerami amerykańskimi przedsięwzięć joint-venture.

### **Zawiązanie spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.**

Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. została w dniu 17 kwietnia 2014 zawiązana przez spółkę Astoria Capital S.A. Kapitał zakładowy spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. został określony na 5 tys. zł, a 100% udziałów tej spółki objęła Astoria Capital S.A.

Zawiązanie przez Astoria Capital S.A. spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. było następstwem podpisania listu intencyjnego ze spółką Milestone Scientific, Inc. z siedzibą w Livingston, stan New Jersey, USA (dalej: „MLSS”), notowaną na rynku OTC Markets, wiodącą firmą medyczną w obszarze badań i rozwoju, która rozwija i opatentowuje innowacyjne technologie iniekcji. W liście intencyjnym Astoria Capital S.A. oraz MLSS wyraziły chęć zawarcia umowy dotyczącej utworzenia wspólnego przedsięwzięcia (joint-venture) pod nazwą “Milestone Ophthalmic” (dalej: „MO”), które otrzyma licencję na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów MLSS do zastosowań w systemach iniekcji leków lub innych substancji “do oka”.

Milestone Scientific, Inc. (MLSS) z siedzibą w Livingston, stan New Jersey, USA, notowana na rynku OTC Markets - to wiodąca firma medyczna w obszarze badań i rozwoju, która rozwija i opatentowuje innowacyjne technologie iniekcji. Sterowane komputerowo systemy iniekcji opracowane przez Milestone Scientific umożliwiają wykonywanie precyzyjnych, skutecznych i praktycznie bezbolesnych iniekcji. Szczegółowe informacje dotyczące spółki MLSS dostępne



są pod adresem: [www.milestonescientific.com](http://www.milestonescientific.com).

*Dotychczasowe realizacje:*

W dniu 3 września 2014 r. Astoria Capital S.A. zbyła na rzecz Milestone Scientific, Inc. 25 udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. stanowiących 25% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W dniu 25 listopada 2014 r. Astoria Capital S.A. zbyła pozostałych 75 udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. stanowiących 75% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Advanced Ocular Sciences S.A. (dawniej: Emmerson Wierzytelności Hipoteczne S.A.) w dniach 17 - 25 listopada 2014 r. nabył od udziałowców Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. 100% udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. za łączną kwotę 6,00 mln zł, w wyniku czego spółka Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. stała się podmiotem zależnym od Advanced Ocular Sciences S.A.

Równocześnie Advanced Ocular Sciences S.A. w dniach od 22 października do 25 listopada 2014 r. przeprowadził subskrypcję prywatną 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o wartości nominalnej 10,00 zł każda, które zostały zaoferowane udziałowcom spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o., spółki powiązanej z Milestone Scientific, Inc. z siedzibą w Livingston, stan New Jersey, USA. Po zarejestrowaniu w KRS podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii A2 Advanced Ocular Sciences S.A., Astoria Capital S.A. nabyła w dniu **3 lutego 2015 r.** 400.000 akcji tej spółki stanowiących 40% udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczby głosów na WZ.

Milestone Scientific, Inc. udzielił spółce Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. licencji na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów i technologii do zastosowań w systemach iniekcji doszkliskowych oka, czyli wstrzyknięć leków lub innych substancji „do wnętrza oka” przy pomocy „Urządzenia Okulistycznego”.

*Zawiązanie spółki MSI Bioscience Sp. z o.o.*

MSI Bioscience Sp. z o.o. została w dniu 17 kwietnia 2015 r. zawiązana przez spółkę Astoria Capital S.A. Kapitał zakładowy spółki MSI Bioscience Sp. z o.o. został określony na 5 tys. zł, a 100% udziałów tej spółki objęła Astoria Capital S.A.

Zgodnie z podpisanym Listem Intencyjnym Verisante Technology, Inc., udzieli spółce MSI Bioscience Sp. z o.o. licencji na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów i technologii Obrazowania Wielospektralnego (ang. Multispectral Imaging “MSI” System) do zastosowań w urządzeniach medycznych do wykrywania wczesnych stadiów nowotworów jamy ustnej oraz innych rodzajów nowotworów.

Verisante Technology, Inc. z siedzibą w Vancouver, Kanada (dalej: „VRS”), firmy medycznej specjalizującej się w komercjalizacji innowacyjnych systemów, opartych na innowacyjnej platformie technologicznej, do wczesnego wykrywania nowotworów, notowanej na kanadyjskiej giełdzie TSX Venture (TSX Venture:VRS) oraz amerykańskim rynku OTC Markets w Stanach Zjednoczonych. (OTC:VRSEF). Szczegółowe informacje dotyczące spółki Verisante Technology, Inc. dostępne są pod adresem: [www.verisante.com](http://www.verisante.com)

*Dotychczasowe realizacje:*

MSI Bioscience S.A. w dniu 4 lutego 2015 r. zakończyła subskrypcję prywatną 4.115.909 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,00 zł każda, które zostały zaoferowane podmiotowi, który docelowo będzie 100% udziałowcem w spółce MSI Bioscience Sp. z o.o.

W lutym 2015 r. MSI Bioscience Sp. z o.o. zawarła porozumienie inwestycyjne z podmiotem, który objął wszystkie akcje serii D tej spółki w ramach, którego oświadczyła, że ma zamiar nabyć 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki MSI Bioscience Sp. z o.o.

Po zarejestrowaniu w KRS podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii D MSI Bioscience S.A., Astoria Capital S.A. nabyła w dniu 25 lutego 2015 r. 4.000.000 akcji tej spółki stanowiących 80% udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczby głosów na WZ.

## 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 Grupy Spółki czynnikami związanymi z działalnością operacyjną Grupy Emitenta, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej papierów wartościowych Spółki.

### RYZIKO 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 Grupę Kapitałową 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 osiąmane 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 i jej Grupę Kapitałową, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa WDM 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).

### RYZIKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

Działalność Grupy Kapitałowej jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na GPW wpływa zarówno na popyt na usługi Grupy Kapitałowej jak i ceny możliwe do uzyskania za ich świadczenie. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (*hossy*) oraz faz spadku (*bessy*). Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na zmniejszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Grupa Kapitałowa 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).

### **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 Grupy Kapitałowej 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 Emitenta na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Grupy, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

### **RYZIKO UTRATY REPUTACJI**

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest zależna od reputacji, jaką posiada na rynku oraz od reputacji jego pracowników. Brak satysfakcji kooperantów z produktów i usług oferowanych przez Spółkę, może spowodować negatywne postrzeganie działalności Emitenta przez innych klientów i utrudnić proces pozyskiwania nowych kontrahentów. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Grupy oraz 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.

## **RYZIKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH**

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

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.

## **RYZIKO 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.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ STATUSU AUTORYZOWANEGO DORADCY RYNKU NEWCONNECT I CATALYST**

Podmiot zależny od Emitenta 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 spółce z Grupy Kapitałowej wpisanej na listę Autoryzowanych Doradców zatrudnione są osoby posiadające Certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu (w tym obszarze także istnieje ryzyko związane z konieczności posiadania co najmniej 2 osób z Certyfikatem Doradcy i w sytuacji utraty



pracowników z takim certyfikatem, Grupa będzie zobligowana znaleźć nowych pracowników posiadających takowe uprawnienia. Należy podkreślić, że debiut na rynku NewConnect lub Catalyst poprzedza okres kilkumiesięcznej współpracy pomiędzy Grupą a 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 Inwestycje Sp. z o.o. wraz z podmiotem zależnym (Astoria Capital S.A.) 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 Inwestycje Sp. z o.o. i zależną od niej spółkę inwestycyjną Astoria Capital S.A., 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, co 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 uwzględnia 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 kadre Spółki jest znacznie ograniczone, z uwagi na fakt, że Emitent poprzez 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.

## **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 powoduje wzrost wartości ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych. Powyższe może w sposób istotny wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe, w szczególności w związku ze zmianą poziomu stóp procentowych i wskaźnika WIBOR, który stanowi podstawę obliczania oprocentowania kredytu.

Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej WDM jest w opinii Zarządu Spółki na akceptowalnym 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.

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

### **SYTUACJA NA RYNKACH FINANSOWYCH**

Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. świadczy obecnie przede wszystkim (w głównej mierze) usługi związane z obsługą transakcji na rynku kapitałowym, głównie na rynku pierwotnym oraz realizuje inwestycje własne, głównie w małe i średnie spółki - zarówno publiczne, jak i niepubliczne, które jednakże planują uzyskać status spółki publicznej.

Działalność Grupy jest ściśle skorelowana z aktualną sytuacją gospodarczą na rynku krajowym i światowym oraz wynikająca z tego koniunkturą na rynkach finansowych w postaci okresów hossy i bessy, która przekłada się na liczbę podmiotów chcących pozyskać środki z rynku kapitałowego, a także na bieżącą wycenę spółek publicznych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Grupy WDM.

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 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 lat poprzednich) planujących przeprowadzenie emisji instrumentów finansowych oraz dopuszczenia ich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W pierwszej połowie 2013 r. obserwowana była kontynuacja powyższego trendu. Począwszy od II połowy 2013 r. obserwowano zmianę tego trendu, przejawiającą się wzrostami głównych indeksów GPW. Trend ten utrzymywał się do listopada 2013 r., po czym nastąpiła korekta spadkowa trwająca do grudnia 2013 r. / stycznia 2014 r. Począwszy od stycznia 2014 r. obserwowano się trwającą do września 2014 r. stabilizację i wzrosty kursów dużych spółek (głównie wchodzących w skład indeksu WIG20), po czym w IV kwartale 2014 r. nastąpił ich spadek.

W przypadku mniejszych spółek notowanych GPW to w okresie od stycznia do sierpnia 2014 r. obserwowano się spadki kursów mniejszych spółek (głównie wchodzących w skład indeksu sWIG80). Począwszy od stycznia 2015 r. obserwuje się wzrosty kursów zarówno dużych, jak i mniejszych spółek notowanych na GPW. W zakresie rynku NewConnect, począwszy od stycznia 2015 r. również obserwuje się wzrosty kursów notowanych na tym rynku spółek.

Utrzymująca się w 2014 r. koniunktura na rynku kapitałowym powodowała ograniczone zainteresowanie firm

pozyskaniem kapitału w ramach emisji instrumentów udziałowych i debiutem na rynku giełdowym. W 2014 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowało 28 nowych spółek, w porównaniu do 23 nowych debiutantów w 2013 r. Jednakże wartość ofert akcji przeprowadzonych przez emitentów debiutujących w 2014 r. była zdecydowanie niższa niż tych debiutujących w 2013 r. i wyniosła odpowiednio ok. 1,1 mld zł w 2014 r. i 5,1 mld zł w 2013 r. W przypadku rynku NewConnect w 2014 r. obserwowano się zmniejszenie liczby nowych debiutantów w porównaniu do roku wcześniejszego 2013r. W 2014 r. na rynku NewConnect zadebiutowało 22 nowych emitentów, podczas gdy w 2013 r. liczba nowych debiutantów wynosiła 42 spółki.

W I kwartale 2015 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowały dwie nowe spółki, natomiast na rynku NewConnect zadebiutował w tym okresie tylko jeden nowy emitent. Zdecydowanie większa ilość debiutów na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect miała miejsce w kwietniu i maju br. (do dnia publikacji niniejszego raportu). W tym okresie zarówno na rynku głównym GPW jak i na rynku NewConnect zadebiutowało po 6 nowych emitentów.

Kontynuacja trwającej obecnie koniunktury na krajowym rynku kapitałowym w przyszłych okresach, będzie mogła pozytywnie wpłynąć na większe możliwości pozyskania przez emitentów środków z rynku kapitałowego, co oznaczałoby wzrost zainteresowania usługami świadczonymi przez Grupę w zakresie oferowania papierów wartościowych oraz wprowadzania ich do obrotu na rynkach giełdowych. Ponadto utrzymanie wzrostowej koniunktury giełdowej wpłynęłoby na wzrost głównych indeksów GPW oraz na wzrost wartości posiadanego portfela inwestycyjnego, a tym samym na możliwość sprzedaży części aktywów finansowych po wyższej wycenie i wyjście z poczynionych wcześniej inwestycji.

W uznaniu Zarządu Emitenta panująca koniunktura na rynku kapitałowym będzie w sposób istotny wpływać na osiągnięte przez Spółkę i Grupę wyniki finansowe w kolejnych okresach sprawozdawczych.

#### **PŁYNNOŚĆ AKCJI NA RYNKU NEWCONNECT**

Niepewność występująca na rynkach finansowych w ostatnich latach jest wyjątkowo zauważalna na rynku alternatywnym NewConnect, m.in. poprzez znaczący spadek wartości wolumenu obrotów w latach 2010-2013 oraz często wynikający z powyższego spadek zainteresowania inwestorów akcjami spółek notowanych na tym rynku. Jednakże od II połowy 2013 r. wraz ze wzrostem wartości głównego indeksu rynku NewConnect – NCIndex, obserwowano się na tym rynku również stopniowy wzrost wartości obrotów sesyjnych akcjami. Wzrost wartości obrotów na rynku NewConnect był kontynuowany w 2014 r. i wyniósł ok. 29,8% r/r. W I kwartale 2015 r. wartość obrotów na rynku NewConnect w dalszym ciągu rosła i była wyższa o ok. 66,9% w porównaniu do I kwartału 2014 r. oraz o ok. 2,26% w porównaniu do IV kwartału 2014 r.

Ze względu na fakt istotnego zaangażowania Grupy Kapitałowej DM WDM w papiery wartościowe spółek notowanych na rynku NewConnect, szybkie wyjście z inwestycji przez ten rynek 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. Jednakże w uznaniu Zarządu Emitenta utrzymanie się tendencji wzrostu wartości obrotów akcjami na rynku NewConnect powinno pozytywnie wpłynąć na zwiększenie możliwości wyjścia Grupy z poczynionych w okresach wcześniejszych inwestycji.

## **12 SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2015 R.**

Skrócone Sprawozdanie Finansowe Domu Maklerskiego WDM S.A. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. stanowi załącznik nr 1 do niniejszego raportu.

## **13 SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A. ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2015 R.**

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. stanowi załącznik nr 2 do niniejszego raportu.

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

Wrocław, dnia 15 maja 2015 roku

.....  
*Szymon Urbański*  
Prezes Zarządu

.....  
*Wojciech Grzegorzcyk*  
Wiceprezes Zarządu

.....  
*Wojciech Gudaszewski*  
Wiceprezes Zarządu

.....  
*Adrian Dzielnicki*  
Wiceprezes Zarządu