



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
Grupy Kapitałowej spółki
Dom Maklerski WDM S.A.
za 2012 r.

Wrocław, 20 marca 2013 r.



SPIS TREŚCI

1.	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A.	6
1.1.	Dane Jednostki Dominującej	6
1.2.	Organy Jednostki Dominującej.....	6
1.3.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji (stan na 31 grudnia 2012) 8	8
1.4.	Struktura Grupy Kapitałowej (stan na 31 grudnia 2012 r.)	8
1.5.	Spółki zależne (stan na dzień 31 grudnia 2012 r.) – opis działalności	9
1.6.	Spółki stowarzyszone (stan na dzień 31 grudnia 2012 r.) – opis działalności	11
2.	Informacje określone w przepisach o rachunkowości	14
2.1.	Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	14
2.2.	Informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej	20
2.3.	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	20
2.4.	Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej	20
2.5.	Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia	21
2.6.	Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)	21
2.7.	Informacje o instrumentach finansowych	21
2.8.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	22
3.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno–finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektywy rozwoju działalności Grupy przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	23
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	26
5.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	32
5.1.	Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie zbiór zasad jest publicznie dostępny	33
5.2.	Informacja o odstąpieniu przez Emitenta od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia	33
5.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	37
5.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	38



5.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	39
5.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	39
5.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	41
5.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	41
5.9.	Opis zasad zmiany statutu spółki emitenta	41
5.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.....	42
5.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	44
6.	Wskazanie postępowań toczących się przez sądem.....	48
7.	Informacje o podstawowych produktach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	48
8.	Informacja o rynkach zbytu, o posiadanych oddziałach oraz informacje o źródłach zaopatrzenia, z określeniem uzależnienia od jednego odbiorcy lub dostawcy, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z jednostką	51
9.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, z uwzględnieniem znanych Spółce umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	55
10.	Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami, określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	56
11.	Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	58
12.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	58
13.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	58
14.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.....	58
15.	Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	59
16.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej	



publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	60
17. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie podmioty tworzące Grupę Kapitałową WDM podjęły lub zamierzają podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	60
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	60
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej DM WDM S.A. za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	61
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym z uwzględnieniem wypracowanej strategii rynkowej.....	61
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	61
22. Wszelkie umowy zawarte między podmiotami tworzącymi Grupę Kapitałową WDM a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia podmiotu wchodzącego w skład Grupy Kapitałowej WDM przez przejęcie	61
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących podmiotów tworzących Grupę Kapitałową WDM, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku	62
24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....	62
25. Informacje o znanych podmiotom tworzącym Grupę Kapitałową WDM umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	64
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	64
27. Informacje o dacie zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu (w tym również dla poprzedniego roku) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi.....	64
28. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej WDM.....	64
29. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....	64



30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.....	65
31. Opis organizacji grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta wraz z podaniem przyczyn	66
32. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej WDM.....	66
33. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	66

1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLEPSKIEGO WDM S.A.

1.1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Nazwa:	Dom Maklerski WDM Spółka Akcyjna
Siedziba:	Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, Wrocław
Podstawowy przedmiot działalności:	Działalność maklerska
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy:	Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 825.000 zł i dzieli się na 82.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każda, w tym: - 62.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, - 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, - 8.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS:	0000251987
REGON:	020195815
NIP:	8951853338
Strona internetowa:	www.wdmsa.pl
Tel.:	+48 (71) 79 11 555
Fax.:	+48 (71) 79 11 556
Czas trwania jednostki:	Nieograniczony

1.2. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodził:

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A.:

- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 6/2012 z dnia 23 lutego 2012 r.) w dniu 22 lutego 2012 r. do siedziby Emitenta wpłynęła rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana **Sławomira Cal-Całko** ze składu Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 22 lutego 2012 r. Ponadto decyzją akcjonariusza Spółki Pana Adriana Dzielnickiego na podstawie art. 6 ust. 5 lit. b) Statutu Spółki do składu Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 23 lutego 2012 r. został powołany Pan **Grzegorz Bubela**.
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 7/2012 z dnia 06 marca 2012 r.) w dniu 5 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 02/03/2012 w sprawie powołania do składu Zarządu Spółki Dom Maklerski WDM S.A. Pana **Sławomira Cal-Całko** w charakterze Członka

Zarządu.

- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 8/2012 z dnia 25 kwietnia 2012 r.) w dniu 24 kwietnia 2012 r. do siedziby Spółki wpłynęła decyzja akcjonariuszy Spółki Pana Wojciecha Gudaszewskiego i Adriana Dzielnickiego w sprawie powołania na podstawie art. 6 ust. 5 lit. f) Statutu Spółki, do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana **Janusza Zawadzkiego** na kolejną kadencję. Pan Janusz Zawadzki pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki od dnia 18 marca 2009 r.
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 15/2012 z dnia 21 czerwca 2012 r.) w dniu 20 czerwca 2012 r. akcjonariusz Spółki, Pan Wojciech Gudaszewski, działając na podstawie przepisu art. 6 ust. 5 lit. (a) statutu Spółki, w związku z zamiarem ubiegania się przez Pana Piotra Mikołajuka o stanowisko członka zarządu w spółce zależnej Emitenta, odwołał Pana **Piotra Mikołajuka** ze składu Rady Nadzorczej Spółki z końcem dnia 21 czerwca 2012 r. Jednocześnie w dniu 20 czerwca 2012 r. akcjonariusz Spółki, Pan Wojciech Gudaszewski, działając na podstawie przepisu art. 6 ust. 5 lit. (a) statutu Spółki, powołał z dniem 22 czerwca 2012 r. Pana **Grzegorza Wojtyłaka** do składu Rady Nadzorczej Spółki.
- Zgodnie z raportem bieżącym Emitenta (ESPI nr 21/2012 z dnia 14 lipca 2012 r.) w dniu 13 lipca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 02/07/2012 w sprawie powołania do składu Zarządu Spółki Pana **Wojciecha Grzegorzcyka** na funkcję Członka Zarządu Spółki,
- Zgodnie z raportem bieżącym Emitenta (ESPI nr 22/2012 z dnia 14 sierpnia 2012 r.) w dniu 14 sierpnia 2012 r. do siedziby Spółki wpłynęły rezygnacje Pana **Wojciecha Gudaszewskiego** i Pana **Adriana Dzielnickiego** z członkostwa w Zarządzie Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 31 sierpnia 2012 r.,
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 23/2012 z dnia 31 sierpnia 2012 r.) w dniu 30 sierpnia 2012 r. ze skutkiem na dzień 1 września 2012 r. dotychczasowemu Członkowi Zarządu Emitenta, Panu **Sławomirowi Cal-Calko**, powierzona została funkcja Prezesa Zarządu Emitenta,
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 23/2012 z dnia 31 sierpnia 2012 r.) w dniu 30 sierpnia 2012 r. ze skutkiem na dzień 1 września 2012 r. dotychczasowemu Członkowi Zarządu Emitenta, Panu **Wojciechowi Grzegorzcykowi**, powierzona została funkcja Wiceprezesa Zarządu Emitenta,
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 28/2012 z dnia 1 października 2012 r.) w dniu 1 października 2012 r. wpłynęła rezygnacja Pana **Grzegorza Wojtyłaka** z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta,
- Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 28/2012 z dnia 1 października 2012 r.) w dniu 1 października 2012 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały nr 3 (w sprawie odwołania Pana **Mieczysława Wójciak** ze składu Rady Nadzorczej Emitenta), nr 4 (w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana **Wojciecha Gudaszewskiego**) oraz nr 5 (w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Emitenta Pana **Adriana Dzielnickiego**).

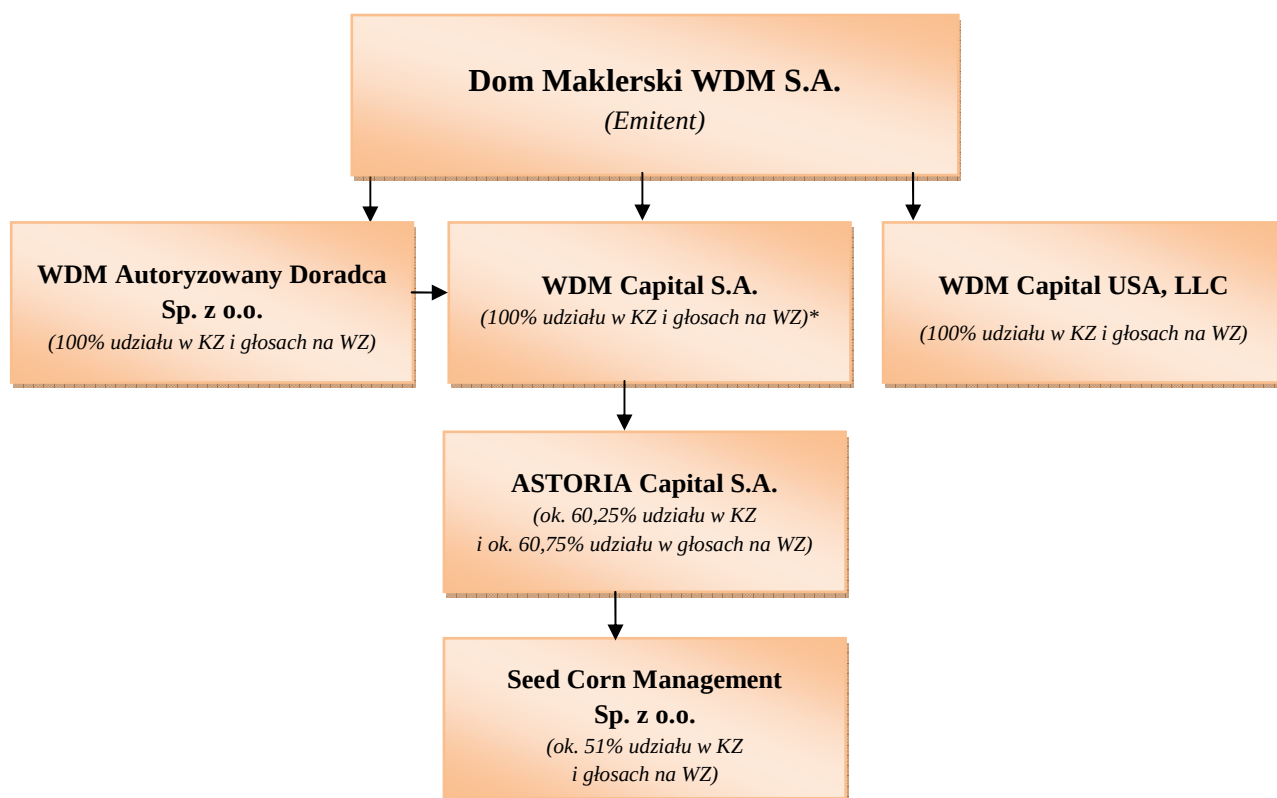
1.3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI (STAN NA 31 GRUDNIA 2012)

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

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

Wszystkie wymienione wyżej podmioty należące do Grupy Kapitałowej WDM podlegają konsolidacji.

1.4. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ (STAN NA 31 GRUDNIA 2012 R.)



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



1.5. SPÓŁKI ZALEŻNE (STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 R.) – OPIS DZIAŁALNOŚCI

- **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 grudnia 2012 r. Emitent posiadał 100% udziału w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **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 grudnia 2012 r. Emitent posiadał 100% udziału w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **WDM 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 0000301483. WDM Capital S.A. jest ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała 100% udziału w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **ASTORIA Capital S.A. (dawniej: BIO-MED Investors 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). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała ok. 60,25% udziału w KZ oraz ok. 60,75% udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **Seed Corn Management sp. z o.o.** – 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 0000430974. Na dzień sporządzenia Raportu spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiada ok. 51% udziału w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ WDM W 2012 R.

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

ZMIANA NAZWY SPÓŁKI BIO-MED INVESTORS S.A. NA ASTORIA CAPITAL S.A.

W III kwartale 2011 r. rozpoczęły się procedury formalne zmierzające do połączenia spółki BIO-MED Investors S.A. ze spółką inwestycyjną ASTORIA Capital S.A. Głównym celem połączenia była konsolidacja posiadanych przez obydwie spółki aktywów finansowych i wynikająca z tego możliwość rozszerzenia portfela inwestycyjnego o projekty wymagające większego zaangażowania kapitałowego. W III kwartale 2011 r. Zarządy łączących się spółek sporządziły plan połączenia w którym określono, że połączenie nastąpi w trybie określonym w przepisie art. 492 § 1 pkt. 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku ASTORIA Capital S.A. (spółka przejmowana) na BIO-MED Investors S.A. (spółka przejmująca) w zamian za akcje, które BIO-MED Investors S.A. wyda akcjonariuszom ASTORIA Capital S.A. W planie połączenia określono również, że przejęcie i przeniesienie majątku ASTORIA Capital S.A. na BIO-MED

Investors S.A. nastąpi poprzez podniesienie kapitału zakładowego BIO-MED Investors S.A. o kwotę **10.300.000,00 zł.** oraz, że po połączeniu spółka przejmowana ASTORIA Capital S.A. zostanie wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Plan połączenia na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia- Fabrycznej we Wrocławiu z dnia **8 września 2011 r.** został zbadany przez PKF Audyt Sp. z o.o. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Pan Rafał Barycki, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10744.

W dniu **15 września 2011 r.** została wydana pozytywna opinia o poprawności i rzetelności planu połączenia.

W dniu **17 października 2011 r.** odbyło się nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki BIO-MED Investors S.A., które podjęło uchwałę w przedmiocie połączenia ze spółką Astoria Capital S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz wyraziło zgodę na połączenie spółki w sposób określony w planie połączenia.

Ponadto w dniu **7 listopada 2011 r.** nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki ASTORIA Capital S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie połączenia z BIO-MED Investors S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz wyraziło zgodę na połączenie w sposób określony w planie połączenia.

Rejestracja przez sąd rejestrowy połączenia BIO-MED Investors S.A. i ASTORIA Capital S.A. miała miejsce w dniu **10 stycznia 2012 r.**

POŁĄCZENIE ASTORIA CAPITAL S.A. (DAWNIEJ: BIO-MED INVESTORS S.A.) I BIO-MED I S.A.

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

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

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

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

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

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

ZAWIĄZANIE SPÓŁKI WDM CAPITAL USA, LLC

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

Przedmiotem działalności spółki jest doradztwo finansowe:

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

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

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

W dniu **24 sierpnia 2012 r.** Seed Corn Management Sp. z o.o. została zarejestrowana w KRS.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania spółka Seed Corn Management Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej.

1.6. SPÓŁKI STOWARZYSZONE (STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2012 R.) – OPIS DZIAŁALNOŚCI

- **e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.** – z siedzibą we Wrocławiu, ul. Generała Józefa Bema 2, 50-265 Wrocław, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000366992. Spółka prowadzi działalność windykacyjną, obsługując zarówno wierzytelności w ramach inkaso jak również windykując zakupione na własnych rachunek portfele wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała ok. 42,66% udziału w KZ oraz ok. 30,62% udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **Grupa Emmerson S.A.** – z siedzibą w Warszawie ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa, 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 ze środków pozyskanych od inwestorów celem ich dalszej odsprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała ok. 33,13% udziału w KZ oraz ok. 31,61% udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

ZMIANY ZAANGAŻOWANIA W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM W 2012 R.

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

W dniu **15 maja 2012 r.** WDM Capital S.A., spółka zależna Emitenta, wraz ze spółką EX-DEBT Partners S.A. zawarła porozumienie z Panem Mariuszem Pawłowskim i spółką e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. (dalej: „EKA”) Zgodnie z treścią zawartego porozumienia EKA oraz Pan Mariusz Pawłowski zobowiązali się zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie EKA, które odbędzie się nie później niż do dnia 15 czerwca 2012 r., a na którym zostanie podjęta uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tego przedsiębiorstwa w drodze emisji akcji na okaziciela serii D. EKA oraz Pan Mariusz Pawłowski zobowiązali się zaoferować WDM Capital S.A. w drodze oferty prywatnej objęcie wszystkich emitowanych akcji. Równocześnie, w tym samym terminie WDM Capital S.A. zobowiązał się zawrzeć umowę sprzedaży znaczącego pakietu akcji spółki EX-DEBT S.A. na rzecz spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., z zastrzeżeniem, iż umowa ta ulegnie rozwiązaniu w przypadku odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego EKA w drodze emisji akcji na okaziciela serii D.

W dniu **14 czerwca 2012 r.** WDM Capital S.A. wskutek zawartych transakcji ze spółką zależną ASTORIA Capital S.A. (dawniej BIO-MED Investors S.A.) oraz podmiotami nienależącymi do Grupy Kapitałowej WDM stał się właścicielem łącznie **8 722 500 akcji spółki EX-DEBT S.A.**, stanowiących **ok. 49,99%** udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu spółki EX-DEBT S.A.

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

Przeniesienie własności akcji EX-DEBT S.A. nastąpiło w pierwszej połowie **lipca 2012 r.**

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

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

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

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

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

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

ZWIĘKSZENIE ZAANGAŻOWANIA W SPÓŁCĘ GRUPA EMMERSON S.A. (DAWNIEJ: EMMERSON CAPITAL S.A.) (SPÓŁKA STOWARZYSZONA)

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

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

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

Tym samym spółka Grupa Emmerson S.A. stała się podmiotem stowarzyszonym Grupy Kapitałowej WDM.

W **styczniu 2013 r.** zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM w spółkę Grupa Emmerson S.A. uległo zwiększeniu do **24 985 000 akcji** zwykłych na okaziciela, stanowiących **ok. 49,97%** udziału w kapitale zakładowym i **ok. 47,68%** udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

ZMNIEJSZENIE ZAANGAŻOWANIA W SPÓŁCE BLACK PEARL CAPITAL S.A. (SPÓŁKA STOWARZYSZONA)

W pierwszej połowie listopada 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM dokonała wyjścia z inwestycji w spółce Black Pearl Capital S.A. poprzez sprzedaż wszystkich posiadanych akcji tego przedsiębiorstwa przez rynek NewConnect. Tym samym spółka Black Pearl Capital S.A. przestała być podmiotem stowarzyszonym Grupy Kapitałowej WDM S.A.

2. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI

2.1. INFORMACJE O ZDARZENIACH ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, Grupa Kapitałowa WDM kontynuowała działalność związaną z:

- doradztwem w zakresie ofert prywatnych i publicznych papierów wartościowych przedsiębiorstw (głównie emisji akcji i obligacji),
- przeprowadzaniem procesu i doradztwem w zakresie dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych emitentów do obrotu na rynku regulowanym GPW,
- przeprowadzaniem procesu i doradztwem w zakresie wprowadzania papierów wartościowych przedsiębiorstw do obrotu na rynku alternatywnym NewConnect i Catalyst,
- sporządzaniem wymaganej w procesie dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i alternatywnym dokumentacji (prospekty, dokumenty informacyjne etc.),
- doradztwem w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych spółek publicznych notowanych na rynku alternatywnym NewConnect (pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy tego rynku).

Dom Maklerski WDM S.A. świadczył w powyższym zakresie funkcję oferującego papiery wartościowe, zaś spółka zależna WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. pełniła funkcję Autoryzowanego Doradcy osiągając przychody z tytułu przygotowania dokumentów informacyjnych oraz świadczenia stałego doradztwa dla emitentów na rynku NewConnect.

ROZPOCZĘCIE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WDM DZIAŁALNOŚCI NA RYNKACH ZAGRANICZNYCH

Ekspansja działalności Grupy Kapitałowej WDM na rynek amerykański

Na dzień **7 marca 2013 r.** Grupa Kapitałowa WDM podpisała już trzy pierwsze umowy z partnerami w USA, z którymi zamierza współpracować w ramach kompleksowej obsługi firm publicznych z Polski i USA.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta w najbliższych miesiącach finalizowane będą kolejne umowy z firmami brokerskimi (bankami inwestycyjnymi specjalizującymi się w oferowaniu instrumentów finansowych), czołowymi firmami z zakresu relacji inwestorskich i kancelariami prawniczymi. Spodziewana sieć partnerów Grupy Kapitałowej WDM w Stanach Zjednoczonych Ameryki będzie liczyła około 20 renomowanych podmiotów.

Finalizacja pierwszego etapu ekspansji Grupy Kapitałowej WDM w USA polegająca na zakończeniu procesu formalnego budowania sieci partnerów w USA, budowie podstawowych kontaktów biznesowych wśród podmiotów działających na rynku kapitałowym oraz spółek notowanych w USA, a także zdobyciu *know-how* w zakresie specyfiki przeprowadzania transakcji w USA planowana jest w terminie do końca czerwca 2013 r.

Umowy zawierane obecnie przez Grupę Kapitałową WDM w USA dotyczą m.in.:

- przekazywania przez partnerów z USA do obsługi przez Grupę małych i średnich spółek publicznych z USA, zainteresowanych pozyskiwaniem kapitału i dual-listingiem w Polsce (zarówno na rynku alternatywnym NewConnect jak i na rynku regulowanym GPW),
- wspólnego realizowania projektów, polegających na pozyskiwaniu dla polskich spółek publicznych kapitału oraz realizowaniu transakcji dual-listingu na giełdach w USA (NYSE, NASDAQ, OTC).

Powyższe, w ocenie Zarządu Emitenta, zapewni dostęp do rynku amerykańskiego dla polskich firm zarówno w zakresie pozyskiwania kapitału na rozwój, jak również w zakresie wsparcia przy budowaniu pozycji rynkowej w USA. Ponadto polscy inwestorzy będą mieli także możliwość inwestowania za pośrednictwem Grupy Kapitałowej WDM w interesujące spółki publiczne z USA.

Brak istotnych ofert na rynku polskim w przedmiotowym zakresie stanowi w opinii Zarządu Emitenta istotną przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej WDM. Rozszerzenie działalności Grupy na rynek amerykański będzie stanowiło główny kierunek ekspansji geograficznej Grupy Kapitałowej WDM określony w długoterminowej strategii rozwoju Grupy.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa jest w trakcie negocjacji umów, na mocy których wprowadzi na rynek europejski amerykańskie spółki z branży life science.

Pierwszym projektem, dotyczącym polskiego podmiotu, będzie wsparcie notowanej obecnie na rynku NewConnect spółki Stem Cells Spin S.A., producenta innowacyjnych biodermokosmetyków Revitacell z opatentowanej linii komórek macierzystych, przy ekspansji biznesowej na rynek amerykański wraz z emisją akcji w USA i debiutem na NASDAQ lub OTC.

Ekspansja działalności Grupy Kapitałowej WDM na rynku ukraińskim

W dniu **13 marca 2013 r.** Emitent poinformował o rozpoczęciu współpracy z przedsiębiorstwami Ukraińskim. Współpraca obejmuje usługi z zakresu bankowości inwestycyjnej w kontekście polskiego rynku kapitałowego oraz rynku amerykańskiego, na którym Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM już zaistniała operacyjnie.

Podmioty, z którymi Grupa zamierza współpracować długoterminowo posiadają duży potencjał wzrostu i są w ocenie Zarządu Spółki atrakcyjne dla inwestorów pod wieloma względami. Ukraina przypomina obecnie Polskę sprzed wielu lat, a najbliższym Ukrainie rozwiniętym rynkiem kapitałowym jest również Polska. Powyższe podobieństwa zostaną wykorzystane przez Grupę Kapitałową WDM celem nawiązania długoterminowej współpracy z wyróżniającymi się przedsiębiorstwami Ukraińskimi.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Grupa Kapitałowa WDM posiada już pierwsze zawarte umowy o współpracy. Łącznie do końca 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM zamierza podpisać ok. 10 umów i zakończyć formalności związane z budowaniem sieci partnerów na Ukrainie. Emitent zapoznał się ze specyfiką rynku ukraińskiego, stworzył sieć bezpośrednich kontaktów, przeanalizował uwarunkowania przeprowadzania transakcji. W ocenie Zarządu Spółki Ukraina jest krajem olbrzymich możliwości generowania wartości dla akcjonariuszy Emitenta. To kraj o powierzchni prawie dwa razy większej od Polski, na którym działają m.in. efektywne spółki z branży rolnej, a jednocześnie popyt wewnętrzny wspiera wyższa niż w Polsce liczba ludności oraz rosnący PKB. Obecność Grupy na rynku kapitałowym w USA stwarza dla ukraińskich spółek unikalną szansę rozwoju w oparciu zarówno o Europę, jak i Amerykę, co w ocenie Zarządu Spółki stwarza istotną przewagę konkurencyjną Grupy w porównaniu do działań konkurencji.

Klientami Grupy Kapitałowej WDM na Ukrainie mogą stać się również wybrane spółki ukraińskie notowane na GPW, które będą zainteresowane dual-listingiem na rynkach akcji w USA (NYSE, NASDAQ, OTC). Grupa Kapitałowa WDM wraz z partnerami, posiadającymi stosowne zezwolenia, oferuje na rynku ukraińskim m.in. następujące usługi:

- wprowadzania małych i średnich spółek publicznych z Ukrainy na GPW i rynek NewConnect wraz z kompleksową obsługą w Polsce (w tym pozyskanie kapitału),
- wsparcia spółek z Polski w ekspansji na rynek ukraiński,
- wyszukiwania celów przejęć na Ukrainie dla spółek z Polski i USA oraz wyszukiwania inwestorów branżowych w USA i Polsce dla spółek z Ukrainy,
- organizowania *road-show* i konferencji w Polsce i USA dla spółek ukraińskich, przygotowywania dla nich raportów analitycznych (wraz z partnerami z USA, posiadającymi stosowne zezwolenia),
- wprowadzania ukraińskich spółek publicznych na giełdy akcji w USA na zasadzie dual-listingu (NYSE,

NASDAQ, OTC) wraz z kompleksową obsługą, w tym pozyskanie kapitału (wraz z partnerami z USA, posiadającymi stosowne zezwolenia).

PRZEPROWADZONE OFERTY PUBLICZNE I PRYWATNE

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania **Emitent** przeprowadził oferty prywatne i publiczne akcji i obligacji o łącznej wartości **ok. 38 mln zł**.

Tabela 1 - Zestawienie istotnych ofert publicznych i prywatnych papierów wartościowych klientów Grupy zrealizowanych przez Emitenta w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia zatwierdzenia Sprawozdania

Emitent papierów wartościowych	Szczegóły przeprowadzonej oferty	Wartość przydzielonych papierów wartościowych
EUROIMPLANT S.A.	SPO w oparciu o Prospekt (oferta publiczna akcji serii E z zachowaniem prawa poboru)	630 tys. zł
EMMERSON Capital S.A.	private placement (emisja akcji serii E i F)	5,7 mln zł
EMMERSON S.A.	private placement (emisja akcji serii E)	14,4 mln zł
AEDS S.A.	private placement (emisja akcji serii D)	1 mln zł
ASTORIA Capital S.A.	oferta publiczna bez prospektu (oferta publiczna akcji serii J z zachowaniem prawa poboru)	9,97 mln zł
e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.	private placement (emisja obligacji serii G, H, I i J)	6,2 mln zł

Źródło: Emitent

DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU REGULOWANYM GPW

W dniu **16 stycznia 2012 r.** Emitent zawarł ze spółką **Stem Cells Spin S.A.** z siedzibą we Wrocławiu umowę, której przedmiotem jest sporządzenie prospektu umożliwiającego dopuszczenie papierów wartościowych spółki Stem Cells Spin S.A. do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przedmiotowa umowa obejmuje również współpracę w zakresie przeprowadzenia procedury umożliwiającej przeniesienie notowań akcji Spółki z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

W dniu **7 lutego 2012 r.** Emitent zawarł ze spółką **EUROIMPLANT S.A.** umowę na sporządzenie Prospektu Emisyjnego i pełnienie funkcji oferującego akcje serii E z zachowaniem prawa poboru przedmiotowego przedsiębiorstwa.

EUROIMPLANT S.A. jest firmą z branży biotechnologicznej, która współpracuje z Emitentem w zakresie emisji akcji od 2007 r. Emitent pełnił między innymi funkcję oferującego akcje serii C spółki EUROIMPLANT S.A. (oferta prywatna poprzedzająca debiut przedsiębiorstwa na rynku NewConnect) oraz sporządzał jej Prospekt Emisyjny, umożliwiając przeniesienie notowań przedsiębiorstwa z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

Zatwierdzenie Prospektu spółki EUROIMPLANT S.A. miało miejsce w dniu 24 maja 2012 r. Oferta publiczna akcji serii E miała miejsce w czerwcu 2012 r. W wyniku przydziału Spółka pozyskała środki w łącznej wysokości **ok. 630 tys. zł.**

W dniu **28 lutego 2013 r.** Emitent zawarł ze spółką **Grupa Emerson S.A.** (dawniej: Emerson Capital S.A.) umowę w przedmiocie sporządzenia Prospektu Emisyjnego tego przedsiębiorstwa oraz przeprowadzenia całości procesu przeniesienia notowania akcji spółki Grupa Emerson S.A. z rynku alternatywnego NewConnect na rynek regulowany GPW. Planowany termin dopuszczenia papierów wartościowych spółki Grupa Emerson S.A. na rynek regulowany GPW przypada na drugą połowę 2013 r.

Aktualnie Emitent posiada zawartych kilka aktywnych umów na sporządzenie prospektów 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.

DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU NEWCONNECT

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania **WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.** świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy w zakresie bieżącego doradztwa w przedmiocie spełniania przez spółki publicznych z rynku alternatywnego obowiązków informacyjnych dla kilkunastu spółek notowanych na rynku NewConnect.

W dniu **18 czerwca 2012 r.** na rynku NewConnect zadebiutowała spółka **AEDES S.A.**, dla której spółka WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy oraz sporządzała Dokument Informacyjny związany z wprowadzeniem akcji serii B, C i D oraz praw do akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect.

WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. w 2012 r. oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania pełnił również funkcję Autoryzowanego Doradcy w zakresie wprowadzenia do obrotu na rynku alternatywnym NewConnect kolejnych serii akcji przedsiębiorstw publicznych oraz sporządzał usługowo dokumentację na potrzeby powyższych procesów, w tym:

- **ASTORIA Capital S.A.** – Usługowe sporządzenia Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związane z wprowadzeniem praw poboru akcji serii J, praw do akcji serii J oraz akcji serii J do obrotu na rynku NewConnect,
- **ASTORIA Capital S.A.** – Usługowe sporządzenie Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związane z wprowadzeniem akcji serii I do obrotu na rynku NewConnect,
- **e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.** – Usługowe sporządzenie Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związane z wprowadzeniem akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect,
- **EMMERSON S.A.** – Weryfikacja Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związana z wprowadzeniem akcji serii D i E do obrotu na rynku NewConnect,
- **GRUPA EMMERSON S.A.** - Weryfikacja Dokumentu Ofertowego związana z ofertą prywatną akcji serii E i F.
- **EX-DEBT S.A.** – Usługowe sporządzenie Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związanego z wprowadzeniem akcji serii D do obrotu na rynku NewConnect. (PKF Consult Sp. z o.o. pełniła rolę Autoryzowanego Doradcy),
- **S4E S.A.** – Usługowe sporządzenie dokumentacji na potrzeby przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii E oraz wprowadzenia przedmiotowych papierów wartościowych do obrotu na rynek NewConnect (emisja pracownicza).

Spółka WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. w okresie 2012 r. świadczyła również szereg usług w zakresie

doradztwa i wsparcia merytorycznego w zakresie przeprowadzania procesów dematerializacji papierów wartościowych oraz wprowadzania papierów wartościowych do obrotu na rynkach alternatywnych NewConnect i Catalyst.

DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU CATALYST

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania **WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.** świadczyła usługi związane z usługowym sporządzeniem dokumentów na potrzeby przeprowadzenia emisji prywatnych obligacji dla kilku przedsiębiorstw publicznych i niepublicznych. WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. pełnił w tym zakresie funkcję doradcy.

FUZJE I PRZEJĘCIA

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Grupa Kapitałowa WDM przeprowadziła we własnym zakresie prace związane z obsługą kilku transakcji fuzji i przejęć, w tym przeprowadziła procesy:

- połączenia spółki ASTORIA Capital S.A. ze spółką BIO-MED Investors S.A. (spółka zmieniła następnie nazwę na ASTORIA Capital S.A.),
- połączenia spółki BIO-MED I S.A. ze spółką ASTORIA Capital S.A. (dawniej BIO-MED Investors S.A.),
- objęcia znaczącego pakietu akcji spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. przy jednoczesnej sprzedaży znaczącego pakietu akcji spółki EX-DEBT S.A.

Szczegółowe informacje w powyższym zakresie zostały zamieszczone w pkt. 1 niniejszego Sprawozdania.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Informacje dotyczące istotnych inwestycji kapitałowych Grupy Kapitałowej WDM zostały wskazane w pkt. 30 niniejszego Sprawozdania.

ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ WDM

W okresie **od stycznia do sierpnia 2012 r.** nastąpiła konsolidacja spółek z Grupy WDM prowadzących działalność inwestycyjną, w wyniku której BIO-MED Investors S.A. połączył się ze spółką Astoria Capital S.A. oraz ze spółką BIO-MED I S.A. Głównym celem połączenia spółek prowadzących działalność inwestycyjną w Grupie była konsolidacja posiadanych przez te spółki aktywów finansowych i wynikająca z tego możliwość rozszerzenia portfela inwestycyjnego o projekty wymagające większego zaangażowania kapitałowego.

W dniu **3 stycznia 2012 r.** Emitent zawiązał spółkę zależną **WDM Capital USA, LLC z siedzibą w Miami**. Kapitał założycielski spółki WDM Capital USA, LLC wyniósł 50.000 USD, a 100% udziałów tej spółki zostało objęte przez Emitenta. Zawiązanie spółki zależnej WDM Capital USA, LLC ma istotne znaczenie dla Grupy w związku z rozpoczęciem działalności na terenie Stanów Zjednoczonych. Na dzień sporządzenia Sprawozdania skala działalności tego podmiotu nie jest istotna w skali działalności Grupy Kapitałowej WDM.

W dniu **15 maja 2012 r.** WDM Capital S.A. (podmiot zależny Emitenta) zawarł porozumienie ze spółką e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., jej głównym akcjonariuszem - Panem Mariuszem Pawłowskim oraz spółką EX-DEBT Partners S.A. W oparciu o zapisy przedmiotowego porozumienia Grupa objęła znaczący pakiet akcji spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. oraz sprzedała znaczący pakiet akcji spółki EX-DEBT S.A.

W dniu **8 października 2012 r.** nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki **ASTORIA Capital S.A.** (dawniej: BIO-MED Investors S.A.) podjęło uchwałę nr 5 w sprawie emisji akcji serii J z zachowaniem prawa poboru. Subskrypcja miała miejsce w dniach od 19 grudnia 2012 r. do 11 stycznia 2013 r. Przydział nastąpił w dniu 23 stycznia 2013 r. W wyniku przeprowadzonej emisji spółka pozyskała **ok. 9,97 mln zł** na dalsze inwestycje. Środki pozyskane przez spółkę ASTORIA Capital S.A. zostały przeznaczone na zakup akcji spółki Grupa Emmerson S.A.

W dniu **3 grudnia 2012 r.** nadzwyczajne walne zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3 w sprawie emisji akcji serii D z zachowaniem prawa poboru. Zapisy na akcje nowej emisji zostaną przeprowadzone w oparciu o

zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego Prospekt Emisyjny Spółki na przełomie I i II kwartału 2013 r. Emitent planuje pozyskanie z emisji akcji serii D **ok. 16,5 mln zł.**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania akcje serii D Emitenta nie zostały jeszcze przydzielone.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w Grupie Kapitałowej WDM zostały opisane w pkt 1 niniejszego Sprawozdania.

2.2. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA I INWESTYCYJNA

W roku obrotowym 2013 zarówno Emitent jaki i pozostałe podmioty należące do Grupy Kapitałowej WDM zamierzają kontynuować dotychczasowy profil działalności zarówno w obszarze transakcyjnym (oferty publiczne i prywatne przedsiębiorstw, przeprowadzanie procesu dematerializacji, dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych spółek na rynki regulowane i alternatywne) jak i inwestycyjnym (pożyczki oraz inwestycje w papiery wartościowe przedsiębiorstw publicznych lub zamierzających stać się spółkami publicznymi).

EKSPANSJA NA RYNKI ZAGRANICZNE

W styczniu 2013 r. (RB ESPI z dnia 31 stycznia 2013 r.) Emitent opublikował raport bieżący, w którym zaktualizowano dalszą strategię rozwoju Grupy Kapitałowej WDM. Zgodnie z ww. raportem w ramach działalności transakcyjnej Grupa Kapitałowa WDM poszerzyła działalność podstawową o oferowanie świadczenia na rzecz swoich klientów usług w następujących nowych 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 będą 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.

2.3. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Emitent, jak również podmioty od niego zależne nie prowadzą działalności badawczej.

2.4. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

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

W początkowym okresie 2013 r. mamy do czynienia z poprawą nastrojów na rynkach akcji. Najbardziej odczuwalna jest ona w segmencie małych i średnich spółek, w którym specjalizuje się Grupa Kapitałowa WDM. Pomimo poprawy nastrojów inwestycyjnych rynki w dalszym ciągu pozostają zmienne.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie można jednoznacznie stwierdzić, czy w najbliższym czasie można liczyć na trwałą poprawę koniunktury.

2.5. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH AKCJI W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Emitent ani podmioty z Grupy Kapitałowej WDM nie dokonały nabycia ani zbycia akcji Spółki.

Emitent ani podmioty z Grupy Kapitałowej WDM nie posiadają akcji Spółki.

2.6. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

Zarówno Emitent jak i spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej WDM nie posiadają oddziałów.

2.7. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA

Narażenie na ryzyko jest nierozzerwalnie związane z aktywnością na rynkach finansowych i stanowi fundamentalny czynnik wpływający na zachowanie uczestników rynku, a w szczególności instytucji finansowych. Decyzje finansowe zapadają przy uwzględnieniu generowanego przy tej okazji ryzyka. Celem przyjętych metod zarządzania ryzykiem finansowym w jednostce jest optymalizacja ryzyka, to znaczy takie nimi sterowanie, by ryzyka przypadające na jednostkę stopy zwrotu były minimalne.

Na poziomie strategicznym, za ustalanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykiem, odpowiedzialny jest Zarząd. Grupa stara się ograniczyć poszczególne rodzaje ryzyka, które uznaje za istotne, poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych. Wszystkie zidentyfikowane w działalności Grupy rodzaje ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

Szczegółowy opis czynników ryzyka dotyczących działalności Grupy Kapitałowej WDM znajduje się w pkt. 4 niniejszego Sprawozdania.

INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE: PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ

Grupa Kapitałowa WDM nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty spółek z Grupy Kapitałowej WDM rozliczane są w złotych. Ponadto wartość

aktywów obrotowych istotnie przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych, a spółki nie mają problemów z zachowaniem płynności finansowej, co w istotny sposób zmniejsza występujące w Grupie Kapitałowej WDM ryzyka finansowe.

W nawiązaniu do powyższego spółki z Grupy Kapitałowej WDM nie były narażone w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystały z instrumentów zabezpieczających jej transakcje.

2.8. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Szczegółowe informacje dotyczące stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego zostały określone w pkt. 5 niniejszego Sprawozdania.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM

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

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
I. Kapitał własny	55 663 732,80	52 039 319,83	13 615 706,86	11 782 131,82
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	122,35	113,25
III. Należności krótkoterminowe	1 820 281,63	2 085 643,28	445 252,59	472 206,86
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 440 228,16	7 701 867,36	1 086 108,35	1 743 766,38
V. Zobowiązania długoterminowe	5 716 776,06	5 747 943,80	1 398 360,17	1 301 381,95
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 130 401,84	6 391 165,02	276 503,56	1 447 012,55

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
I. Przychody całkowite*	31 793 724,62	28 557 069,89	7 617 817,86	6 897 676,36
II. Przychody z działalności podstawowej	2 668 019,05	7 882 837,81	639 260,84	1 904 021,11
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-6 522 726,47	-1 380 689,58	-1 562 853,76	-333 491,84
IV. Zysk z operacji instrumentami finansowymi	13 149 453,54	5 437 116,91	3 150 626,21	1 313 281,54
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	6 950 138,06	4 306 149,46	1 665 262,14	1 040 107,60
VI. Zysk/strata brutto	6 627 089,20	4 703 118,69	1 587 859,21	1 135 991,57
VII. Zysk/strata netto	3 790 145,47	2 462 994,61	908 123,79	594 911,86
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	6 895 886,64	5 605 845,76	1 652 263,43	1 354 036,32
IX. Amortyzacja	756 258,18	612 322,95	181 200,45	147 900,52

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

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
2012	4,1736	4,0882
2011	4,1401	4,4168

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

OMÓWNIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W roku obrotowym 2012, Grupa Kapitałowa WDM wykazała przychody całkowite w wysokości ok. 31,8 mln zł, co stanowiło wzrost względem 2011 r. (kiedy to wyniosły one ok. 28,6 mln zł) o ok. 11,3%.

W związku z istotnym zmniejszeniem wpływów z działalności podstawowej (spadek przychodów z działalności podstawowej z ok. 7,9 mln zł w 2011 r. do ok. 2,7 mln zł w 2012 r.), wynikającym z panującej koniunktury na rynku kapitałowym oraz zmniejszonej liczby podmiotów przeprowadzających oferty publiczne i prywatne oraz ubiegających się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych na rynek alternatywny lub regulowany GPW, Grupa Kapitałowa WDM, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, uzyskiwała w tym okresie zwiększone przychody z tytułu poczynionych inwestycji kapitałowych (wzrost wartości przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o ok. 45,4%, z ok. 19,4 mln zł w 2011 r. do ok. 28,3 mln zł w 2012 r.).

Efektem powyższych działań (pomimo spadku wartości przychodów z działalności podstawowej) jest uzyskanie przychodów całkowitych w 2012 r. w wartości wyższej niż w 2011 r. oraz wypracowanie zysku netto w wysokości ok. 3,8 mln zł w 2012 r., co stanowi wzrost względem 2011 r. (kiedy to wyniósł on ok. 2,5 mln zł) o ok. 53,8%.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wskutek osiągniętego w 2012 r. skonsolidowanego zysku Emitenta, kapitały własne Grupy zwiększyły się o ok. 3,6 mln zł, względem 31 grudnia 2011 r. Należności krótkoterminowe i zobowiązania długoterminowe kształtowały się w dniu 31 grudnia 2012 r. na poziomie zbliżonym do 31 grudnia 2011 r. w wysokości odpowiednio ok. 2 mln zł i ok. 5,7 mln zł. Istotnej zmianie na dzień 31 grudnia 2012 r. względem 31 grudnia 2011 r. uległy zobowiązania krótkoterminowe, które spadły z poziomu ok. 6,4 mln zł do poziomu ok. 1,1 mln zł.

OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY I OSIĄGNIĘTE W 2012 R. WYNIKI FINANSOWE

Po silnych spadkach głównych indeksów GPW na przełomie czerwca i lipca 2011 roku spowodowanych m.in. turbulencjami w strefie euro oraz dużą niepewnością na rynkach finansowych w Europie, na początku 2012 r. obserwowane była korekty większości kursów spółek notowanych na rynku regulowanym GPW, a także na rynku NewConnect przejawiające się wzrostem głównych indeksów GPW. Korekta ta nie trwała jednakże długo i już od końca stycznia do końca maja 2012 r. obserwowano spadki indeksów giełdowych i brak poprawy sytuacji na krajowym rynku kapitałowym. Koniunktura na krajowym rynku kapitałowym w istotny sposób wpłynęła na mniejszą liczbę podmiotów przeprowadzających oferty prywatne lub publiczne swoich instrumentów finansowych oraz debiutujących na rynku giełdowym w I połowie 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W okresie I połowy 2012 r. również wartości IPO oraz ofert prywatnych emitentów debiutujących zarówno na rynku regulowanym, jak i w ASO na rynku NewConnect były zdecydowanie niższe niż w I połowie 2011 r.

Począwszy od czerwca 2012 r. nastąpiła zmiana trendu rynkowego i obserwowane były wzrosty kursów notowanych spółek (w szczególności spółek notowanych na GPW) oraz stabilizacja kursów notowanych spółek (w szczególności spółek notowanych na rynku NewConnect). Poprawa na krajowym rynku kapitałowym nie wpłynęła na wzrost liczby podmiotów debiutujących w II połowie 2012 r. Na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect (w porównaniu do I półrocza 2012 r.) zauważalny jest wzrost wartości IPO i ofert prywatnych przeprowadzanych przez debiutujące w II połowie 2012 r. przedsiębiorstwa.

W okresie pełnego 2012 r. zarówno na rynku regulowanym GPW, jak i rynku NewConnect zadebiutowało blisko o

połowę mniej nowych emitentów niż w 2011 r., a wartość IPO oraz ofert prywatnych przeprowadzonych przez tych emitentów w 2012 r. była również znacząco mniejsza niż w 2011 r.

Szczegółowe informacje dotyczące czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej WDM zostały zawarte w pkt 2.1 niniejszego Sprawozdania.

PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2013

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej WDM w roku obrotowym 2013 zostały opisane w pkt 2.2 niniejszego Sprawozdania.

4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Sytuacja na rynkach kapitałowych, która ma znaczący wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej, jest silnie powiązana z sytuacją ekonomiczną nie tylko w kraju, ale i na świecie. Wzrost gospodarczy przekłada się na polepszające się wyniki przedsiębiorstw, a tym samym na wzrost wartości ich akcji i koniunkturę giełdową. Rozwój usług oferowanych przez Emitenta oraz popyt na jej usługi finansowe jest ściśle dodatnio skorelowany z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się na popyt konsumpcyjny, chęć inwestowania wolnych środków pieniężnych w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i instrumenty dłużne. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych oraz stopa bezrobocia. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów usługami oferowanymi przez Spółkę, a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz jego podmiotów zależnych.

Emitent ogranicza wpływ przedmiotowego ryzyka na swoje wyniki finansowe poprzez dywersyfikację rodzaju prowadzonej przez siebie działalności (m.in. poprzez inwestycje typu *private equity* za pomocą podmiotów zależnych, pełnienie usług autoryzowanego doradcy w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW czy świadczenie usług maklerskich zarówno na rynku regulowanym jak i na rynku NewConnect).

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

Działalność 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*, świadczenie usług autoryzowanego doradcy w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW oraz ekspansję na rynki zagraniczne.

RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM PROCESU UPUBLICZNIENIA PRZEDSIĘBIORSTW KLIENTÓW GRUPY

Usługi świadczone przez Grupę Kapitałową w zakresie doradztwa na rzecz podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do obrotu na GPW lub NewConnect, a także transakcje w obszarze fuzji i przejęć, charakteryzują się stosunkowo długim czasem realizacji (standardowo co najmniej kilka miesięcy). Z uwagi na zmienność nastrojów na rynkach kapitałowych lub zmiany decyzji po stronie klientów Grupy co do ich zamierzeń inwestycyjnych lub planów upublicznienia ich przedsiębiorstw, istnieje ryzyko, że realizacja części rozpoczętych przez Grupę Kapitałową projektów, na wniosek klientów Grupy Kapitałowej, może zostać przełożona na okres późniejszy lub mogą oni podjąć decyzje o zaprzestaniu prac związanych z wprowadzeniem ich akcji do obrotu (w szczególności wobec niekorzystnej sytuacji rynkowej, niesprzyjającej pozyskaniu przez nich kapitału po satysfakcjonującej cenie).

W związku z faktem, iż znacząca część przychodów Grupy Kapitałowej stanowi wartość tzw. *success fee*, czyli kwoty naliczanej procentowo od wartości pozyskanego przez dane przedsiębiorstwo za pośrednictwem Emitenta kapitału, część spodziewanych przez Grupę Kapitałową przychodów może zostać przesunięta w czasie (wskutek przesunięcia oferty prywatnej lub oferty publicznej) lub utracona (w przypadku wycofania się klienta z przeprowadzenia oferty). Grupa uzyskuje jedynie stałą, ustaloną na początku współpracy kwotę). Powyższe czynniki mogą więc w sposób istotny wpłynąć na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

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 Grupa są istotne, co ogranicza wzrost konkurencji w przyszłości.

RYZIKO NIEOSIĄGNIĘCIA PRZEZ EMITENTA ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Grupy uzależniona jest od sprawnej, szybkiej i harmonijnej rozbudowy podmiotów należących do Grupy Kapitałowej WDM, poszerzenia portfolio produktów oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Ze względu na to, że działalność Grupy Kapitałowej WDM 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 WDM 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.

W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Grupy, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

RYZIKO UTRATY REPUTACJI

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

Grupa stara się dbać o jakość i profesjonalizm świadczonych usług, między innymi poprzez dobór zespołu, którego znaczną część stanowią pracownicy o kwalifikacjach potwierdzonych licencjami zawodowymi oraz prestiżowymi międzynarodowymi certyfikatami.

RYZIKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH

Grupa prowadzi swoją działalność operacyjną oraz inwestycyjną w oparciu o wiedzę, doświadczenie i umiejętności



członków Zarządu Emitenta, członków zarządów spółek wchodzących w skład Grupy oraz zatrudnianego przez Grupę zespołu specjalistów. Dodatkowo prowadzenie działalności maklerskiej z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencję maklera papierów wartościowych. W związku z prowadzoną obecnie działalnością maklerską związaną z oferowaniem papierów wartościowych Emitent jest zobligowany do zatrudniania co najmniej jednego maklera papierów wartościowych. Ponadto do utrzymania statusu Autoryzowanego Doradcy NewConnect i Catalyst niezbędne jest zatrudnianie (w myśl Regulaminu ASO) co najmniej dwóch osób posiadających Certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu (na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w związku z faktem, że status Autoryzowanego Doradcy NewConnect i Catalyst posiada zarówno Emitent, jak i podmiot zależny WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o., wymagane jest łączne zatrudnianie przez te podmioty co najmniej czterech osób posiadających Certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu). W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku utraty osób zarządzających lub kluczowych pracowników, Emitent oraz jego podmioty zależne mogłyby zostać pozbawione specjalistów posiadających odpowiednią wiedzę, kwalifikacje oraz doświadczenie w zakresie realizowanej przez Grupę działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Ponadto w przypadku niezatrudniania przez Emitenta co najmniej jednego pracownika posiadającego licencję maklera papierów wartościowych mogłoby to spowodować ograniczenie jego działalności w zakresie oferowania instrumentów finansowych. Utrata kluczowych pracowników wiązałaby się także z koniecznością poniesienia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach. W związku z powyższym utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Grupę działalność.

W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych osób, Grupa stwarza przyjazne warunki pracy oraz możliwości rozwoju zawodowego dla zatrudnionej kadry. Ponadto Emitent, ze względu na znaczącą liczbę osób w Polsce posiadających licencję maklera papierów wartościowych nie przewiduje znaczących problemów związanych z pozyskaniem osób posiadających stosowne kwalifikacje w przypadku niezatrudniania przynajmniej jednej osoby posiadającej stosowną licencję.

RYZIKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ZE STRONY ORGANÓW NADZORCZYCH ORAZ UTRATĄ LICENCJI NA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI MAKLESKIEJ

Prowadzenie przez Emitenta działalności podstawowej w zakresie świadczenia usług maklerskich jest możliwe dzięki posiadanej licencji na prowadzenie działalności maklerskiej, wydanej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Emitent jest podmiotem nadzorowanym przez KNF, a jego działalność podlega stałej kontroli Komisji.

W związku z powyższym w przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może nałożyć na Emitenta szereg sankcji m.in. w postaci nałożenia kar pieniężnych, co mogłoby negatywnie wpłynąć na osiągane przez Spółkę wyniki finansowe, a w skrajnym przypadku (zwłaszcza jeżeli Emitent przestanie spełniać wymogi niezbędne do posiadania licencji na prowadzenia działalności maklerskiej lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa) KNF może odebrać Emitentowi licencję maklerską, co wiązałoby się z brakiem możliwości świadczenia usług związanych z oferowaniem papierów wartościowych oraz koniecznością zmiany strategii działania oraz modelu biznesowego zarówno Spółki jak i całej Grupy Kapitałowej WDM.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ STATUSU AUTORYZOWANEGO DORADCY RYNKU NEWCONNECT I CATALYST

Emitent i podmiot od niego zależny WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. prowadzi działalność jako Autoryzowany Doradca na rynku NewConnect i Catalyst. Organizator alternatywnego systemu obrotu (GPW) może podjąć decyzję o zawieszeniu prawa Autoryzowanego Doradcy do działania w alternatywnym systemie albo o skreśleniu Autoryzowanego Doradcy z listy autoryzowanych doradców w przypadku niewykonywania obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Dodatkowo rolą Autoryzowanego Doradcy jest weryfikacja spółek, które zamierzają notować swoje instrumenty finansowe na rynku alternatywnym. Wśród spółek starających się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect lub Catalyst mogą trafiać się przypadki nadużyć. Jeżeli Autoryzowany Doradca nie będzie w stanie rozpoznawać takich przypadków na etapie weryfikacji przedsiębiorstwa, zaistnienie

zdarzeń niepożądanych w przyszłości może negatywnie odbić się na reputacji Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, a także przyczynić się do utraty statusu Autoryzowanego Doradcy.

Grupa dokłada wszelkich starań, aby odpowiednio weryfikować firmy, które za jej pośrednictwem udają się na rynek alternatywny NewConnect i Catalyst. W tym celu w Spółkach z Grupy Kapitałowej wpisanych na listę Autoryzowanych Doradców zatrudnione są osoby posiadające Certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu. Należy podkreślić, że debiut na rynku NewConnect lub Catalyst poprzedza okres kilkumiesięcznej współpracy pomiędzy Grupą i przedsiębiorstwami, w trakcie którego Grupa Kapitałowa ma możliwość zapoznania się z działalnością spółki i zdefiniowania potencjalnych zagrożeń dla działalności firmy. Efektem kilkumiesięcznych prac jest m.in. dokument informacyjny, konieczny do wprowadzenia instrumentów finansowych danej spółki do obrotu na rynku alternatywnym, w którym zawarte są wszystkie istotne informacje o działalności przedsiębiorstwa i jej sytuacji formalno-prawnej. Dodatkowo przed podpisaniem umowy na autoryzowane doradztwo, Grupa przeprowadza stosowne finansowe i prawne *due diligence* przyszłego kontrahenta celem weryfikacji kwalifikacji danego przedsiębiorstwa do otrzymania statusu spółki publicznej.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM OFERTY USŁUG I ROZBUDOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Grupa Kapitałowa WDM 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 finansowanych, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta. Ponadto wystąpienie kłopotów w funkcjonowaniu i działalności podmiotów zależnych może negatywnie wpłynąć na reputację Spółki i Grupy Kapitałowej.

RYZIKO INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM

Emitent, m.in. poprzez spółkę zależną WDM Capital S.A. i zależne od niej equity spółki inwestycyjne, prowadzi inwestycje na rynku niepublicznym. Działalność funduszy Grupy Kapitałowej nastawiona jest na generowanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu, z czym związane jest ponoszenie podwyższonego poziomu ryzyka. Ryzyko to może spowodować osiągnięcie niższej niż oczekiwana stopy zwrotu lub nawet poniesienie straty. Ponadto inwestycje na rynku niepublicznym posiadają ograniczoną płynność, co również rodzi ryzyko niezrealizowania w zakładanym czasie oczekiwanych stóp zwrotu. Dodatkowo spółki niepubliczne nie mają obowiązku realizowania polityki informacyjnej, tak jak ma to miejsce w przypadku spółek publicznych. Jeżeli przedmiotem inwestycji są udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, spółki te nie mają obowiązku badania sprawozdań finansowych przez biegłych rewidentów. Powyższe czynniki wpływają na ograniczoną transparentność prowadzonej działalności przez podmioty, będące przedmiotem inwestycji, a w efekcie utrudniają możliwość właściwej wyceny przedsiębiorstwa.

W związku z powyższym, przy dokonywaniu inwestycji przez fundusze z Grupy Kapitałowej Emitenta, podpisywane są umowy inwestycyjne, które zabezpieczają interesy Grupy w sposób pełniejszy, niż ma to miejsce w ogólnie obowiązujących przepisach prawa (np. kary umowne dla spółek, które w określonym czasie nie zadebiutują na rynku NewConnect). Ponadto Grupa Kapitałowa inwestuje praktycznie wyłącznie w podmioty publiczne lub zamierzające w najbliższym czasie zadebiutować na NewConnect lub rynku regulowanym GPW, co po upublicznieniu danego przedsiębiorstwa umożliwia szybkie wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji na rynku zorganizowanym. Portfel inwestycyjny funduszy z Grupy Kapitałowej jest również odpowiednio zdywersyfikowany w celu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego (typowe inwestycje nie przekraczają kilku milionów złotych, co przy

znaczących kapitałach własnych Grupy pozwala na stosowną dywersyfikację ryzyka). Powyższe czynniki i realizowana przez Grupę strategia pozwala w opinii Grupy Kapitałowej na znaczące ograniczenie przedmiotowego ryzyka.

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 uwzględni przedmiotowe ryzyko w cenie nabywanych papierów wartościowych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI I DZIAŁANAMI NIEZGODNYMI Z PRAWEM PRZEZ OSOBY WSPÓŁPRACUJĄCE Z EMITENTEM I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

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

W opinii Zarządu zrealizowanie się ryzyka związanego z oszustwami, wyłudzeniami i działaniami niezgodnymi z prawem przez kadrę Spółki jest znacznie ograniczone, z uwagi na fakt, że Emitent poprzez kilkustopniowy, system rekrutacji starannie dobiera zatrudnioną kadrę i na bieżąco monitoruje działanie pracowników, pod kątem ich zgodności z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi i zewnętrznymi.

Dodatkowo, w związku z formalnymi wymogami ciążącymi na domach maklerskich, Emitent posiada komórkę nadzoru wewnętrznego, której zadaniem jest prowadzenie kontroli działań Emitenta i jego pracowników pod kątem ich zgodności z obowiązującymi regulacjami prawnymi. Emitent posiada wypracowane schematy przepływu i ochrony informacji do których dostęp posiadają pracownicy Grupy Kapitałowej, co pozwala na bieżący nadzór nad wykonywaną przez nich pracą i kontrolą przepływu uzyskiwanych przez nich informacji poufnych. Powyższe, przy znaczących ograniczeniach z tytułu wykonywanej przez nich pracy (m.in. całkowity zakaz inwestowania w instrumenty finansowe Klientów Grupy) pozwala na znaczące ograniczenie powyższego ryzyka.

Ponadto członkowie Zarządu Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej posiadają ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (tzw. D&O - Directors and Officers), ograniczające ryzyko odpowiedzialności Zarządu Spółki (ubezpieczenie obejmuje skutki nieprawidłowego działania przez osoby zarządzające oraz ewentualnych konsekwencji finansowych). W przypadku negatywnych efektów działania władz Spółki możliwe będzie bezpośrednie roszczenie od firmy ubezpieczeniowej, co ogranicza ryzyko ewentualnej niewypłacalności członków zarządu i niepozyskania adekwatnych do wyrządzonej szkody środków finansowych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DŁUŻNYM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa w dniu 20 czerwca 2011 r. zawarła umowę kredytu hipotecznego na łączną kwotę 6.496 591,14 zł. Powyższa kwota będzie sukcesywnie spłacana przez okres ok. 15 lat. W związku z powyższym istotnie wzrosła wartość finansowania działalności Grupy za pomocą długu, co spowoduje w kolejnych okresach sprawozdawczych wzrost wartości ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych. Powyższe może wpłynąć na osiągnięte przez Grupę

wyniki finansowe.

Poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej WDM jest w opinii Zarządu Spółki na stosunkowo niskim poziomie względem wartości kapitałów własnych Grupy i nie powinien w sposób istotny wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej WDM.

RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZNACZĄCĄ WARTOŚCIĄ POŻYCZEK UDZIELANYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

Grupa Kapitałowa Emitenta w związku z prowadzoną działalnością inwestycyjną udziela szeregu pożyczek, często na znaczące kwoty, przekraczające kilka procent kapitałów własnych Grupy. Powyższe powoduje możliwość uzyskania ponadprzeciętnych stóp zwrotu z inwestycji, jednak niesie ze sobą znaczące ryzyko nieodzyskania od danego klienta w terminie całości pożyczonej kwoty.

Powyższe ryzyko ograniczane jest poprzez zawieranie przez Grupę Kapitałową Emitenta restrykcyjnych umów inwestycyjnych, nakładających na pożyczkobiorców Grupy szereg sankcji za niewykonanie postanowień zawartej umowy. Ponadto umowy pożyczki najczęściej zawierają możliwość jej konwersji na akcje spółki po uwzględnieniu znaczącego dyskonta, a umowy inwestycyjne obligują przedsiębiorstwa do ubiegania się o wprowadzenie ich instrumentów finansowych do obrotu na rynku NewConnect. Powyższe, nawet w przypadku gdy kontrahenci Grupy nie realizują postanowień umowy poprzez brak spłaty udzielonej pożyczki, umożliwia wyjście z inwestycji poprzez rynek alternatywny, co w sposób znaczący ogranicza przedmiotowe ryzyko.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

PRZEZ DOM MAKLESKI WDM SPÓŁKA AKCYJNA W 2012 ROKU

Podstawa prawna: § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim.

5.1. WSKAZANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT, ORAZ MIEJSCA, GDZIE ZBIÓR ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

W dniu 3 listopada 2010 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w przedmiocie stosowania przez Dom Maklerski WDM S.A. zasad ładu korporacyjnego, która następnie została zaakceptowana przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 listopada 2010 r.

Dom Maklerski WDM S.A. w 2012 roku podlegał stosowaniu zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, którego tekst jednolity stanowi załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 roku („Dobre Praktyki”).

Począwszy od 1 stycznia 2013 r., na podstawie Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r. weszła w życie zmiana dokumentu „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. W związku z powyższym począwszy od 1 stycznia 2013 r. Dom Maklerski WDM S.A. w 2013 roku podlega stosowaniu zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, którego tekst jednolity stanowi załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku.

Tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego obowiązującego w 2012 r., jak i obowiązującego od 1 stycznia 2013 r. jest publicznie dostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem: www.corp-gpw.pl w zakładce „Ład korporacyjny na GPW”.

5.2. INFORMACJA O ODSTĄPIENIU PRZEZ EMITENTA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN ODSTĄPIENIA

Dom Maklerski WDM S.A. w 2012 r. nie stosował dobrych praktyk określonych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” w poniższym zakresie:

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

Zasady nr 1 części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” stanowiącej m.in., iż „spółka powinna umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej”.

Emitent nie stosuje przedmiotowej dobrej praktyki w powyższym zakresie z powodu braku możliwości technicznych. W opinii Spółki niezastosowanie wskazanej dobrej praktyki nie rodzi zagrożeń dla prawidłowej komunikacji Spółki z jej akcjonariuszami. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości wszelkie informacje związane ze zwołaniem walnego zgromadzenia jak i wszelkie przewidziane przepisami prawa informacje związane z przebiegiem obrad walnego zgromadzenia, co w uznaniu Emitenta umożliwia zapoznanie się akcjonariuszom ze sprawami będącymi przedmiotem obrad walnego zgromadzenia jak i z przebiegiem walnego zgromadzenia.

Zasady nr 5 części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” stanowiącej, iż „spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.

W przedsiębiorstwie Emitenta nie została ustalona polityka wynagrodzeń członków organów zarządzających oraz

nadzorujących, ponieważ poziom wynagrodzenia Zarządu określa Rada Nadzorcza Spółki, natomiast poziom wynagrodzenia Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie Spółki. Określenie wynagrodzeń członków organów Spółki zostało pozostawione w zakresie kompetencji organów statutowych, a Zarząd nie ma możliwości wpływania na te decyzje. W związku z powyższym Spółka niestosowała w 2012 r. przedmiotowej praktyki.

Zasady nr 9 części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” stanowiącej, iż „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Spółka stoi na stanowisku, iż głównymi kryteriami wyboru sprawujących funkcje w Zarządzie lub w organie nadzoru powinny być umiejętności, profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast inne czynniki, w tym płeć osoby nie powinny stanowić wyznacznika w powyższym zakresie. W związku z powyższym Spółka niestosowała w 2012 r. przedmiotowej praktyki.

Zasady nr 12 części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” stanowiącej, iż „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Emitent nie stosował w 2012 r. przedmiotowej dobrej praktyki w powyższym zakresie z powodu braku możliwości technicznych. Koszty związane z techniczną obsługą transmisji i komunikacji z akcjonariuszami w czasie rzeczywistym w ocenie Emitenta są niewspółmierne do ewentualnych korzyści. W opinii Spółki niezastosowanie wskazanej dobrej praktyki nie rodzi zagrożeń dla prawidłowej komunikacji Spółki z jej akcjonariuszami. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości wszelkie informacje związane ze zwołaniem walnego zgromadzenia jak i wszelkie przewidziane przepisami prawa informacje związane z przebiegiem obrad walnego zgromadzenia, co umożliwia zapoznanie się akcjonariuszom ze sprawami będącymi przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, jak i z przebiegiem walnego zgromadzenia.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

Zasady nr 1 części II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych” stanowiącej, iż „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:”

- **w pkt 1)** „podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki”.

Emitent na swojej stronie internetowej nie zamieszcza regulaminów organów Spółki, gdyż najważniejsze postanowienia dotyczące zasad funkcjonowania i kompetencji organów Spółki znajdują się w Statucie Emitenta, którego tekst jednolity znajduje się na stronie internetowej Spółki.

- **w pkt 2)** „życiorysy zawodowe członków organów spółki”

Emitent nie stosował przedmiotowej dobrej praktyki, gdyż życiorysy zawodowe każdego z członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki został przedstawiony w Prospekcie Emisyjnym Spółki. Ponadto przy każdej zmianie członków



Zarządu lub Rady Nadzorczej życiorysy zawodowe członków organów Spółki zamieszczone są w raportach bieżących, przekazywanych do publicznej wiadomości w momencie powołania danej osoby do organów spółki.

- **w pkt 5)** „w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem”.

Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Spółki przed odbyciem walnego zgromadzenia. Spółka deklaruje, że w przypadku zgłoszenia do porządku obrad zgromadzenia punktu dotyczącego zmian w składzie Rady Nadzorczej, wystąpi do wnioskującego o przekazanie uzasadnienia wraz z życiorysem zawodowym kandydata lub kandydatów. W przypadku otrzymania od akcjonariuszy przedmiotach informacji, zostaną one niezwłocznie umieszczone na stronie internetowej Spółki.

- **w pkt 6)** „roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.”

Emitent nie przestrzegał przedmiotowej zasady w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. W ramach działalności Rady Nadzorczej nie istnieją komitety. Rada Nadzorcza nie dokonuje oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem, systemy te podlegają nadzorowi bezpośrednio przez Inspektora Nadzoru, który z kolei podlega nadzorowi przez Prezesa Zarządu DM WDM S.A.

- **w pkt 7)** „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”.

Zasada ta nie była stosowana, gdyż w Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zawierający wszystkie pytania akcjonariuszy i odpowiedzi. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionym żądaniem akcjonariusza. Publikacji, co do zasady, podlegają odpowiedzi na pytania akcjonariuszy, umieszczone w protokole z walnego zgromadzenia oraz odpowiedzi na pytania zadane poza Walnym Zgromadzeniem, zgodnie z zasadami określonymi w art. 428 k.s.h. i § 38 ust 1 pkt 12 i 13 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Dz.U.2009.33.259 z późn. zm.)

- **w pkt 11)** „powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki”

Zasada nie była stosowana, ponieważ w Spółce nie jest stosowana zasada nr 2 z części III „Dobre Praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”.

Zasady nr 2 części II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych” stanowiącej, iż „spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Zasada nie była stosowana, gdyż w opinii Spółki ponoszenie kosztów związanych z tłumaczeniem strony internetowej oraz utrzymywaniem strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie wskazanym w części II. pkt 1. byłoby dodatkowym obciążeniem finansowym. Na stronie internetowej Spółki znajduje się natomiast sekcja relacji inwestorskich w języku angielskim zawierająca informację m.in. o Spółce, zakresie świadczonych przez Grupę usług, władzach Spółki oraz informacje umożliwiające kontakt potencjalnych inwestorów ze Spółką.

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

Zasady nr 1 części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” stanowiącej, iż „rada nadzorcza poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa powinna raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki”

Zasada nie była stosowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Rada Nadzorcza Spółki dokonuje badania i oceny zarówno sprawozdania finansowego Spółki, jak i sprawozdania Zarządu Spółki z działalności w danym roku obrotowym, które to dokumenty są przedstawiane zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu Emitenta i obrazują sytuację Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza nie dokonuje oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem, systemy te podlegają nadzorowi bezpośredniemu przez Inspektora Nadzoru, który z kolei podlega nadzorowi przez Prezesa Zarządu DM WDM S.A.

Zasady nr 2 części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” stanowiącej, iż „członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.”

Zasada nie była stosowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Członków Rady Nadzorczej Spółki obowiązuje zasada, że w swych działaniach powinni się oni kierować najlepszym interesem Emitenta. Ponadto cel powyższej zasady zapewniony jest w Spółce poprzez stosowaną regułę wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów.

Zasady nr 8 części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych” stanowiącej, iż „w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).”

Zasada ta nie jest przez Emitenta przestrzegana, ponieważ z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej Spółki funkcja komitetu audytu została powierzona całej Radzie Nadzorczej Spółki. Ponadto w Spółce nie funkcjonują żadne inne komitety.

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

Zasady nr 10 części IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy” stanowiącej, iż „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Emitent nie stosował w 2012 r. przedmiotowej dobrej praktyki w powyższym zakresie z powodu braku możliwości technicznych. Koszty związane z techniczną obsługą transmisji i komunikacji z akcjonariuszami w czasie rzeczywistym w ocenie Emitenta są niewspółmierne do ewentualnych korzyści. W opinii Spółki niezastosowanie wskazanej dobrej praktyki nie rodzi zagrożeń dla prawidłowej komunikacji Spółki z jej akcjonariuszami. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości wszelkie informacje związane ze zwołaniem walnego zgromadzenia jak i wszelkie przewidziane przepisami prawa informacje związane z przebiegiem obrad walnego zgromadzenia, co umożliwia zapoznanie się akcjonariuszom ze sprawami będącymi przedmiotem obrad walnego zgromadzenia jak i z przebiegiem walnego zgromadzenia.

5.3. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz spółkach zależnych Emitenta i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi Grupę Kapitałową Emitenta przepisami odpowiedzialny jest Zarząd Spółki i zarządy spółek zależnych.

W związku z wejściem w życie Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, spółki notowane na rynku regulowanym mają obowiązek ustanowić Komitet Audytu. W przypadku, gdy rada nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Obowiązek powołania komitetu audytu ma na celu przede wszystkim spowodować większe zaangażowanie członków rady nadzorczej w kwestiach sprawozdawczości finansowej. Zgodnie z postanowieniami uchwały nr 6 NWZ Spółki z dnia 30 listopada 2010 r. w sprawie wykonywania zadań Komitetu Audytu przez Radę Nadzorczą, w 2011 r. w Spółce zadania Komitetu Audytu zostały powierzone całej Radzie Nadzorczej.

W celu zapewnienia, aby przygotowywane sprawozdania finansowe Emitenta (zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane) spełniały cechy rzetelności, kompletności i zgodności z obowiązującymi przepisami – zarówno w zakresie ich zawartości, jak i terminowości w Grupie Kapitałowej Emitenta stosowany jest system kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. System ten funkcjonuje w oparciu o takie elementy jak:

- (i) przyjęte i stosowane zasady obiegu dokumentów oraz ich akceptacji, umożliwiające kompletne ujmowanie wszystkich danych księgowych,
- (ii) przyjęte odpowiednie kryteria doboru i oceny podmiotu zewnętrznego zaangażowanego w proces sporządzania sprawozdań finansowych, legitymującego się właściwymi kompetencjami, wiedzą i doświadczeniem adekwatnymi do powierzonych mu funkcji i zadań,
- (iii) stosowanie w sposób ciągły zasad wynikających z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz wydanych do tych Standardów interpretacji
- (iv) prowadzenie ksiąg rachunkowych w systemie informatycznym. Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest wyłącznie do upoważnionych osób w zakresie wykonywania przez nich obowiązków.

Ponadto zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane półroczne sprawozdania finansowe podlegają przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta, a roczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Zapewnia to dodatkową kontrolę w odniesieniu do sporządzanych sprawozdań finansowych oraz stosowanych wewnętrznych procesów kontroli. Zalecenia audytora powstałe w

wyniku dokonanego przeglądu lub badania są wdrażane przez Spółkę i uwzględniane w kolejnych okresach. Biegłego rewidenta wybiera Rada Nadzorcza Spółki spośród renomowanych firm audytorskich.

Mając na uwadze powyższe, w ocenie Zarządu stosowany w Grupie Kapitałowej Emitenta system kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych spełnia swoje zadania i jest adekwatny do struktury Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej.

5.4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Emitenta na dzień przekazania niniejszego oświadczenia zostało przedstawione w poniższej tabeli, która sporządzona została zgodnie z informacjami będącymi w posiadaniu Emitenta.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Tadeusz Gudaszewski	15 000 000	15 000 000	18,18%	18,18%
Zofia Dzielnicka	13 250 000	13 250 000	16,06%	16,06%
Wojciech Gudaszewski	8 240 000	8 240 000	9,99%	9,99%
Adrian Dzielnicki	8 240 000	8 240 000	9,99%	9,99%
SPQR S.A. *	6 858 747	6 858 747	8,31%	8,31%

* SPQR S.A. posiada akcje Emitenta pośrednio poprzez spółki pośrednio zależne: NOVIAN Polska S.A. (3.930.951 akcji Spółki) oraz NOVIAN Europe S.A. (2.927.796 akcji Spółki)

Sporna kwestia stosunku dominacji Pana Tadeusza Dykiel nad spółką SPQR S.A.

W dniu **26 czerwca 2012 r.** Emitent otrzymał od Pana Tadeusza Dykiel zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 Ustawy o Ofercie o pośrednim przekroczeniu progu 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki (raport bieżący ESPI nr 18/2012 opublikowany przez Spółkę w dniu 26 czerwca 2012 roku).

Zgodnie z treścią zawiadomienia Pan Tadeusz Dykiel w dniu 21 czerwca 2012 r. zakupił znaczący pakiet akcji spółki SPQR S.A. i stał się tym samym posiadaczem ponad 50% głosów na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa. Z uwagi na fakt, że SPQR S.A. posiada poprzez podmioty zależne łącznie 6.858.747 akcji Emitenta, w związku z tym Pan Tadeusz Dykiel nabył akcje Emitenta w sposób pośredni.

W szczególności Pan Tadeusz Dykiel poinformował, że posiada pośrednio 6.858.747 sztuk akcji na okaziciela Emitenta, uprawniających do oddania 6.858.747 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących łącznie ok. 8,31% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta, w tym poprzez:

- NOVIAN Polska S.A. (podmiot zależny bezpośrednio od NOVIAN S.A., który jest podmiotem zależnym bezpośrednio od SPQR S.A., który jest podmiotem zależnym bezpośrednio od Tadeusza Dykiel) – 3.930.951 akcji na okaziciela Emitenta,

- NOVIAN Europe S.A. (podmiot zależny bezpośrednio od NOVIAN S.A., który jest podmiotem zależnym bezpośrednio od SPQR S.A., który jest podmiotem zależnym bezpośrednio od Tadeusza Dykiel) – 2.927.796 akcji na okaziciela Emitenta.

W dniu **12 października 2012 r.** Zarząd Emitenta powziął od SPQR S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie, zgodnie z którym Zarząd SPQR S.A. w związku z przesłanym przez Pana Tadeusza Dykiel ww. zawiadomieniem z art. 69 Ustawy o Ofercie oraz wydaniem w dniu 9 października 2012 r. przez Sąd Okręgowy w Warszawie w sprawie prowadzonej pod sygnaturą akt XX GCo 266/12 postanowienia o udzieleniu SPQR S.A. zabezpieczenia roszczenia poprzez zakazanie wykonywania Tadeuszowi Dykiel wszelkich praw z akcji na okaziciela serii A SPQR S.A. o numerach od 000.001 do 1.000.000, w tym zakazanie Tadeuszowi Dykiel zwoływania oraz uczestniczenia - zarówno osobiście jak i przez pełnomocnika - w jakichkolwiek walnych zgromadzeniach SPQR S.A., do momentu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy z powództwa SPQR S.A. o ustalenie, że Tadeusz Dykiel nie jest akcjonariuszem SPQR S.A. (przedmiotowe postanowienie jest skuteczne z chwilą jego wydania i nie wymaga doręczenia jakimkolwiek podmiotowi), stwierdził z całą stanowczością, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu SPQR S.A. przesłane przez Pana Tadeusza Dykiel zawiadomienie, wbrew swojej treści, nie pochodzi od osoby będącej akcjonariuszem SPQR S.A. (raport bieżący ESPI nr 31/2012 opublikowany przez Emitenta w dniu 12 października 2012 r.). Zarząd SPQR S.A. poinformował ponadto, że Pan Tadeusz Dykiel - jakkolwiek kilkakrotnie informował SPQR S.A., że posiada znaczący pakiet jej akcji, do dnia przekazania przez SPQR S.A. opisywanego pisma, pomimo wezwań zarządu SPQR S.A., w żaden sposób nie wykazał swojej legitymacji materialnej jako akcjonariusz SPQR S.A., a przedłożone przez niego dokumenty były niewystarczające do stwierdzenia, że jest on akcjonariuszem spółki SPQR S.A.

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

5.5. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIĘĆ

Nie występują papiery wartościowe spółki Dom Maklerski WDM S.A. dające specjalne uprawnienia kontrolne.

5.6. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu, takie jak: ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenie czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy zgodnie z którymi, przy współpracy Emitenta, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych za wyjątkiem przypadków określonych poniżej.

Zgoda Komisji Nadzoru Finansowego na przekroczenie progów 10%, 20%, 1/3 lub 50% ogólnej liczby głosów lub kapitału zakładowego w domu maklerskim

W związku z faktem, że Emitent jest domem maklerskim podlega szczególnym regulacjom, m.in. regulacjom Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (dalej: Ustawa o obrocie). Zgodnie z art. 106 Ustawy o obrocie podmiot, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, nabyć albo objąć akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie odpowiednio 10%, 20%, jednej trzeciej, 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym, jest obowiązany każdorazowo zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego (dalej: „Komisja”) o zamiarze ich nabycia albo objęcia. Podmiot, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, stać się podmiotem dominującym domu maklerskiego w sposób inny niż przez nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji domu maklerskiego w liczbie zapewniającej większość ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, obowiązany jest każdorazowo zawiadomić o tym zamiarze Komisję.

Zgodnie z art. 106 ust. 7 Ustawy o obrocie zawiadomienie do Komisji składa się również w przypadku, w którym dwa lub więcej podmiotów działa w porozumieniu, którego przedmiotem jest wykonywanie prawa głosu z akcji na poziomach określonych w ust. 1 lub wykonywanie uprawnień podmiotu dominującego domu maklerskiego.

Zgodnie z art. 106h Ustawy o obrocie Komisja zgłasza, w drodze decyzji, sprzeciw co do nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji lub co do stania się podmiotem dominującym domu maklerskiego, jeżeli:

- podmiot składający zawiadomienie nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentach i informacjach,
- podmiot składający zawiadomienie nie przekazał w terminie dodatkowych informacji lub dokumentów żądanych przez Komisję,
- uzasadnione jest to potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania domem maklerskim, z uwagi na możliwy wpływ podmiotu składającego zawiadomienie na dom maklerski lub z uwagi na ocenę sytuacji finansowej podmiotu składającego zawiadomienie.

Dokonując oceny w zakresie ewentualnego sprzeciwu co do nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji lub stania się podmiotem dominującym domu maklerskiego, Komisja uwzględni w szczególności, złożone w związku z postępowaniem, zobowiązania podmiotu dotyczące domu maklerskiego lub ostrożnego i stabilnego nim zarządzania. Komisja może wydać decyzję o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu, jeżeli stwierdzi, że nie zachodzą okoliczności wskazane w art. 106h ust. 1. Wydając powyższą decyzję Komisja może ustalić termin nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji albo uzyskania uprawnień podmiotu dominującego domu maklerskiego.

Zgodnie z art. 106n Ustawy o obrocie podmiot nabywający albo obejmujący akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego, w trybie art. 106 ust. 1, jest obowiązany poinformować o nabyciu lub objęciu domu maklerskiego, którego akcji nabycie albo objęcie dotyczy, w terminie 14 dni od dnia nabycia albo objęcia.

Zgodnie z art. 106l Ustawy o obrocie, w przypadku nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji:

- z naruszeniem przepisu art. 106 ust. 1 Ustawy o obrocie (niezawiadomienie Komisji o zamiarze przekroczenia progu lub stania się podmiotem dominującym wobec domu maklerskiego) albo,
- pomimo zgłoszenia przez Komisję sprzeciwu, o którym mowa w art. 106h ust. 1 Ustawy o obrocie (sprzeciw Komisji co do nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji lub co do stania się podmiotem dominującym domu maklerskiego), albo
- przed upływem terminu uprawnającego Komisję do zgłoszenia sprzeciwu, o którym mowa w art. 106h ust. 1, albo
- po wyznaczonym przez Komisję terminie na nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji, o którym mowa w art. 106h ust. 5 (w decyzji o stwierdzeniu braku podstaw zgłoszenia sprzeciwu Komisja może ustalić termin nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji albo uzyskania uprawnień podmiotu dominującego domu maklerskiego) z akcji tych nie może być wykonywane prawo głosu.

W przypadkach, o których mowa powyżej Komisja może, w drodze decyzji, nakazać zbycie akcji przez akcjonariusza w wyznaczonym terminie. Jeżeli akcje nie zostaną zbyte w terminie wyznaczonym przez Komisję, KNF może nałożyć na akcjonariusza domu maklerskiego karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł lub cofnąć zezwolenie na wykonywanie działalności maklerskiej.

5.7. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń przenoszenia akcji Emitenta.

5.8. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

Zarząd Emitenta działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki.

Stosownie do treści art. 7 Statutu Spółki Zarząd składa się z nie mniej niż (2) dwóch i nie więcej niż (7) siedmiu członków, w tym Prezesa Zarządu. Kadencja Zarządu wynosi trzy lata.

Członkowie Zarządu powoływani są w następujący sposób:

- Członek Rady Nadzorczej, powołany przez akcjonariusza Wojciecha Gudaszewskiego na mocy uprawnienia statutowego (zawartego w art. 6 ust. 5 lit. a Statutu Spółki), powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu Spółki,
- Członek Rady Nadzorczej, powołany przez akcjonariusza Adriana Dzielnickiego na mocy uprawnienia statutowego (zawartego w art. 6 ust. 5 lit. b Statutu Spółki), powołuje i odwołuje jednego Członka Zarządu Spółki,
- Pozostałych członków zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym bezwzględną większością głosów obecnych, pod warunkiem, że w posiedzeniu uczestniczy co najmniej 1/2 członków Rady Nadzorczej danej kadencji.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie, albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki i do zakresu jego działalności należą wszystkie sprawy, które mocą Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie zostały zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek organów.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd nie jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podjęcia przez Zarząd Emitenta decyzji o wykupie akcji.

5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA

Zmiany statutu Emitenta reguluje art. 430 Kodeksu spółek handlowych. Zmiana statutu leży w wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Spółki. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale zgromadzenia. W celu dokonania zmiany Statutu Spółki w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść proponowanych zmian. Zmiana Statutu Spółki wymaga powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały większością 3/4 głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) kapitału akcyjnego. Zmiana Statutu Spółki wymaga wpisania do Krajowego Rejestru Sądowego.

5.10. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA

Walne Zgromadzenie odbywa się w oparciu o przepisy prawa, w szczególności w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych. Walne Zgromadzenie odbywa się we Wrocławiu lub w Warszawie, w terminie określonym w ogłoszeniu na stronie internetowej spółki oraz w raporcie bieżącym przekazywanym zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania do instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Walne Zgromadzenie może być zwoływane jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje organom Spółki, gdy uznają to za wskazane, jak również akcjonariuszowi reprezentującemu co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Natomiast akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Takie żądanie należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza wówczas przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok ubiegły,
- 2) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 3) podział zysku lub ustalenie sposobu pokrycia strat za rok ubiegły,
- 4) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 5) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 6) zmiana Statutu,
- 7) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 8) ustalenie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej,
- 9) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 10) zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 11) decyzje w sprawie podjęcia działań, w wyniku których zobowiązania Spółki przekroczą wartość jej majątku,
- 12) połączenie lub rozwiązanie Spółki,
- 13) emisja obligacji, włączając obligacje zamienne na akcje,

- 14) emisja akcji użytkowych w miejsce umorzonych akcji Spółki,
- 15) inne sprawy, które na mocy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu podlegają wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) kapitału akcyjnego, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut Spółki przewidują surowsze warunki.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub mogą być na nich reprezentowani przez pełnomocników. Zgodnie z przepisami KSH, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu – tzw. *record date*).

Na podstawie art. 401 § 1 k.s.h. akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie może być zgłoszone w formie elektronicznej. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać zgłoszone w postaci elektronicznej.

Na mocy art. 401 § 5 k.s.h. każdy akcjonariusz ma prawo podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 k.s.h.).

Na podstawie art. 385 § 3 k.s.h. wybór Rady Nadzorczej, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego Emitenta, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na najbliższym walnym zgromadzeniu, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej (art. 385 § 5 k.s.h.). Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 k.s.h.).

W wymienionych powyżej głosowaniach każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń (art. 385 § 9 k.s.h.).

W przypadku gdy podjęta uchwała Walnego Zgromadzenia jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 k.s.h., akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- zarząd, rada nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów,
- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego

Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 k.s.h. w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

5.11. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW

11.1. Zarząd Spółki

W skład Zarządu spółki Dom Maklerski WDM S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Sławomir Cal-Całko - Prezes Zarządu
- Wojciech Grzegorzczak - Wiceprezes Zarządu

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2012 do dnia sporządzenia niniejszego raportu w składzie Zarządu Emitenta nie zaszły żadne zmiany osobowe.

W skład Zarządu spółki Dom Maklerski WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodzi:

- Prezes Zarządu – Sławomir Cal-Całko,
- Wiceprezes Zarządu – Wojciech Grzegorzczak.

W skład Zarządu spółki Dom Maklerski WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:

- Prezes Zarządu – Wojciech Gudaszewski,
- Wiceprezes Zarządu – Adrian Dzielnicki.

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2012 roku w składzie Zarządu Spółki zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 5 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 02/03/2012 w sprawie powołania do składu Zarządu Spółki Pana Sławomira Cal-Całko w charakterze Członka Zarządu,
- w dniu 13 lipca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 02/07/2012 w sprawie powołania do składu Zarządu Spółki Pana Wojciecha Grzegorzczaka w charakterze Członka Zarządu,
- w dniu 14 sierpnia 2012 r. do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Wojciecha Gudaszewskiego z członkostwa w Zarządzie Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 31 sierpnia 2012 r.,
- w dniu 14 sierpnia 2012 r. do siedziby Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Adriana Dzielnickiego z członkostwa w Zarządzie Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 31 sierpnia 2012 r.

Ponadto w dniu 30 sierpnia 2012 r. ze skutkiem na dzień 1 września 2012 r. dotychczasowym Członkom Zarządu Emitenta powierzone zostały następujące funkcje:

- Panu Sławomirowi Cal-Całko powierzona została funkcja Prezesa Zarządu Emitenta,
- Panu Wojciechowi Grzegorzczakowi powierzona została funkcja Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Opis działania Zarządu Spółki

Zgodnie z art. 7 ust. 1 statutu Emitenta Zarząd Spółki składa się z nie mniej niż dwóch i nie więcej niż siedmiu członków, w tym Prezesa. Kadencja Zarządu wynosi trzy lata.

Zarząd reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki i do zakresu jego działalności należą wszystkie sprawy, które mocą Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie zostały

zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu z prokurentem.

Do dokonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych mogą być ustanowieni pełnomocnicy, działający samodzielnie w granicach swego umocowania. Prokury udziela Zarząd, natomiast może być ona odwołana przez każdego członka Zarządu z osobna. Pełnomocnictwa udziela Zarząd, z zachowaniem formy pisemnej, o ile Kodeks cywilny lub Kodeks spółek handlowych nie stanowią inaczej.

W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi reprezentuje Spółkę Rada Nadzorcza. Umowy o pracę lub inne dotyczące stosunku pracy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Rady Nadzorczej jej Przewodniczący, a w razie jego nieobecności, osoba przez Radę upoważniona. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, chyba że ustawa przewiduje szczególny tryb reprezentacji.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek organów.

11.2. Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej spółki Dom Maklerski WDM S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

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

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2012 do dnia sporządzenia niniejszego raportu w składzie Rady Nadzorczej Emitenta nie zaszły żadne zmiany osobowe.

W skład Rady Nadzorczej spółki Dom Maklerski WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodzi:

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

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2012 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki zaszły następujące zmiany osobowe:

- ze skutkiem na koniec dnia 22 lutego 2012 r. z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Sławomir Cał-Całko,
- decyzją akcjonariusza Spółki Pana Adriana Dzielnickiego na podstawie art. 6 ust. 5 lit. b) Statutu Spółki do składu Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 23 lutego 2012 r. powołany został Pan Grzegorz Bubela,
- w dniu 20.06.2012 r. akcjonariusz Spółki Pan Wojciech Gudaszewski, działając na podstawie przepisu art. 6 ust. 5 lit. (a) Statutu Spółki, w związku z zamiarem ubiegania się przez Pana Piotra Mikołajuka o stanowisko członka zarządu w spółce zależnej Emitenta, odwołał Pana Piotra Mikołajuka ze składu Rady Nadzorczej Spółki z końcem dnia 21 czerwca 2012 r. i jednocześnie działając na podstawie przepisu art. 6 ust. 5 lit. (a) statutu Spółki, powołał z dniem 22 czerwca 2012 r. Pana Grzegorza Wojtyłaka do składu Rady Nadzorczej Spółki,
- Pan Grzegorz Wojtylak w dniu 1 października 2012 r. zrezygnował z funkcji Członka Rady Nadzorczej,

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 1 października 2012 r. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie odwołania Pana Mieczysława Wójciak ze składu Rady Nadzorczej Emitenta,
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 1 października 2012 r. podjęło uchwały nr 4 i 5 w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Wojciecha Gudaszewskiego oraz Pana Adriana Dzielnickiego.

Opis działania Rady Nadzorczej Spółki

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór na działalnością Spółki.

Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i Zastępcę Przewodniczącego Rady w głosowaniu tajnym. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwołani przed upływem kadencji Rady, na którą zostali wybrani.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą następujące sprawy, wymienione w art. 6 ust 4 Statutu Spółki tj.:

- 1) badanie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- 2) badanie sprawozdania Zarządu Spółki z jej działalności w poprzednim roku obrotowym oraz opiniowanie wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków lub sposobu pokrycia strat za poprzedni rok obrotowy,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnych sprawozdań z czynności określonych w pkt 1 i 2,
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,
- 5) reprezentowanie Spółki w czynnościach prawnych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- 6) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
- 7) ustalanie zasad udziału pracowników Spółki w jej zyskach lub przychodach ze sprzedaży,
- 8) wyrażanie zgody na nabycie nieruchomości Spółki lub praw wieczystego użytkowania, jak też ustanawianie na nich zabezpieczeń lub hipoteki,
- 9) wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- 10) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- 11) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki,
- 12) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki,
- 13) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie znaku towarowego lub firmy Spółki,
- 14) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,
- 15) inne sprawy, które na mocy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki podlegają kompetencji Rady,
- 16) wyrażenie zgody na zaciąganie przez Zarząd Spółki zobowiązań poprzez wystawianie lub poręczenie przez Spółkę weksli lub czeków.

Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani na okres trzech lat i są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- a) Tak długo jak akcjonariusz Wojciech Gudaszewski posiada, co najmniej 4.000.000 (cztery miliony) akcji Spółki powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym, jednego członka Rady Nadzorczej.
- b) Tak długo jak akcjonariusz Adrian Dzielnicki posiada, co najmniej 4.000.000 (cztery miliony) akcji Spółki powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym jednego członka Rady Nadzorczej.
- c) Tak długo jak akcjonariusze Wojciech Gudaszewski i Adrian Dzielnicki posiadają łącznie 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji Spółki powołują i odwołują jednomyślnie, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, jednego członka Rady Nadzorczej.
- d) Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady lub Zarząd Spółki. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej jest chwilowo niezdolny do wypełniania swych obowiązków, wówczas posiedzenie Rady jest zwoływane przez Zastępcę Przewodniczącego lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim 7 (siedmio) dniowym powiadomieniem przekazanym członkom Rady Nadzorczej listem poleconym lub za pośrednictwem poczty elektronicznej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego 7 (siedmio) dniowego powiadomienia. Zgoda może być wyrażona wobec osoby zwołującej posiedzenie Rady Nadzorczej przekazana za pomocą każdego środka lub sposobu komunikacji na odległość.

Rada Nadzorcza może podejmować wiążące uchwały jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali zawiadomieni o posiedzeniu, a w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa liczby wybranych w danej kadencji członków Rady Nadzorczej. Poza przypadkami określonymi Statucie, uchwała Rady zostaje podjęta, jeśli liczba głosów oddanych za przyjęciem uchwały jest większa od liczby głosów oddanych przeciw przyjęciu uchwały. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw przyjęciu uchwały, o podjęciu uchwały rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w jej posiedzeniach za pośrednictwem telefonu lub innego urządzenia telekomunikacyjnego pod warunkiem, że telefon lub inne urządzenie telekomunikacyjne zapewnia wszystkim uczestnikom posiedzenia dobrą słyszalność, przebieg posiedzenia jest protokołowany, a protokół z posiedzenia zostanie podpisany przez wszystkich członków Rady uczestniczących w posiedzeniu. W razie konieczności Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę w trybie obiegowym, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o tym fakcie a za jej przyjęciem głosuje więcej niż połowa wszystkich członków Rady danej kadencji, w tym jej Przewodniczący.

Członkowie Rady są wynagradzani za swoje czynności według zasad określonych przez Walne Zgromadzenie.

Opis działania Komitetów

Z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej Spółki funkcja komitetu audytu została powierzona całej Radzie Nadzorczej Spółki. Ponadto w Spółce nie funkcjonują żadne inne komitety.

6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta nie występują postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość jako osobna sprawa lub łącznie stanowiłaby więcej niż 10% kapitałów własnych Emitenta.

7. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM

INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

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)** i wprowadzania spółek na rynek NewConnect. Obejmuje ona doradztwo, koordynację procesu, sporządzanie dokumentów 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 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 będą 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 mogłaby inwestować na własny rachunek.

Ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej WDM jest spółka WDM Capital S.A., 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 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 (WDM Capital S.A. 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.

UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW I USŁUG W SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM OGÓŁEM

Wyszczególnienie	Zmiana wartości w 2012 r. względem 2011 r. [w %]	2012 [zł]	2011 [zł]	2012 [w %]	2011 [w %]
Działalność kontynuowana:					
Przychody z działalności maklerskiej, w tym:	-69,36%	1 621 622,42	5 292 225,47	5,10%	18,53%
- Prowizje z tytułu oferowania papierów wartościowych	-79,27%	1 003 866,46	4 843 405,74	3,16%	16,96%
- Inne przychody (pozostałe)	37,64%	617 755,96	448 819,73	1,94%	1,57%
Pozostałe przychody z działalności podstawowej, w tym:	-59,61%	1 046 396,63	2 590 612,34	3,29%	9,07%
- Usługi autoryzowanego doradztwa	-17,62%	567 682,06	689 112,02	1,79%	2,41%
- Sporządzanie dokumentów informacyjnych NewConnect	-92,50%	103 528,05	1 381 250,00	0,33%	4,84%
- Pozostałe usługi	-27,88%	375 186,52	520 250,32	1,18%	1,82%
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, w tym:	45,41%	28 253 280,29	19 430 415,74	88,86%	68,04%
- Dywidendy i inne udziały w zyskach	249,62%	93 757,00	26 816,69	0,29%	0,09%
- Aktualizacja wartości	28,34%	16 740 429,86	13 043 579,22	52,65%	45,68%
- Zysk ze sprzedaży/umorzenia	79,46%	11 413 871,43	6 360 019,83	35,90%	22,27%
- Pozostałe	-	5 222,00	-	0,02%	0,00%
Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-65,76%	133 227,67	389 150,27	0,42%	1,36%
- odsetki	-65,76%	133 227,67	389 150,27	0,42%	1,36%
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-100,00%	0	9 622,29	0,00%	0,03%
- Aktualizacja wartości	-100,00%	-	4 987,24	0,00%	0,02%
- Zysk ze sprzedaży/umorzenia	-100,00%	-	4 635,05	0,00%	0,02%
SUMA przychodów ze sprzedaży	12,06%	31 054 527,01	27 712 026,11	97,68%	97,04%
Pozostałe przychody operacyjne	138,03%	549 167,25	230 714,08	1,73%	0,81%
Przychody finansowe	-69,07%	190 030,36	614 329,70	0,60%	2,15%
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	11,33%	31 793 724,62	28 557 069,89	100,00%	100,00%
Przychody z działalności zaniechanej	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
SUMA przychodów ogółem	11,33%	31 793 724,62	28 557 069,89	100,00%	100,00%

8. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU, O POSIADANYCH ODDZIAŁACH ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY, A W PRZYPADKU, GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM – NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z JEDNOSTKĄ

INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU

DZIAŁALNOŚĆ MAKLESKA W POLSCE

Działalność maklerska w Polsce podzielona jest na 16 obszarów, do których wykonywania potrzebna jest zgoda Komisji Nadzoru Finansowego. Do głównych obszarów działalności maklerskiej należy:

- przyjmowanie lub przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek własny lub dającego zlecenie,
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- doradztwo inwestycyjne,
- oferowanie instrumentów finansowych,
- świadczenie usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję inwestycyjne i usługowe lub zawierania i wykonywania innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe,
- przechowywanie i rejestrowanie zmian stanu posiadania instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych.

Rynek usług maklerskich w Polsce rozwijał się w ostatnim dziesięcioleciu bardzo dynamicznie. Przyczynił się do tego wzrost gospodarczy kraju oraz panująca do 2007 r. kilkuletnia hossa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W 2007 r. w obliczu światowego kryzysu finansowego nastąpiło załamanie rynku oraz silny spadek kursów większości notowanych spółek. W ciągu roku główne indeksy warszawskiej giełdy spadły o ponad 50%. Z początkiem 2009 r. nastąpiła zmiana trendu na wzrostowy, a indeksy zdołały odrobić część strat. Rok 2011 był okresem istotnej zmienności rynkowej spowodowanej turbulencjami w strefie euro. W rezultacie dużej niepewności na rynkach finansowych w Europie na przełomie czerwca i lipca 2011 roku obserwowane były silne, ponad 20% spadki głównych indeksów GPW. Począwszy od czerwca 2012 r. nastąpiła zmiana trendu rynkowego i obserwowane były wzrosty kursów notowanych spółek (w szczególności spółek notowanych na GPW) oraz stabilizacja kursów notowanych spółek (w szczególności spółek notowanych na rynku NewConnect).

Rynek giełdowy odznacza się charakterystyczną specyfiką, polegającą na występowaniu na przemian okresów długofalowych wzrostów kursów giełdowych (hossy), gdzie w okresie apogeum kursy spółek są na ogół mocno przewartościowane i okresie długofalowych spadków kursów (bessy), gdzie w końcowym okresie walory są wyceniane są często po zaniżonych cenach. Występowanie tych okresów jest w dużej mierze zależne od sytuacji makroekonomicznej zarówno w regionie jak i na świecie. Początek i koniec oraz długość trwania poszczególnej fazy są bardzo trudne do przewidzenia. Okresy hossy lub bessy mogą trwać zarówno kilka miesięcy, jak i kilka lat. W okresie hossy wzrastają nie tylko kursy poszczególnych spółek oraz indeksy giełdowe, ale również zainteresowanie inwestorów zakupem akcji lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co wpływa na wzrost wolumenu obrotów. W takim przypadku emitenci papierów wartościowych, zachęteni wysokimi wycenami ich walorów oraz łatwością pozyskania kapitału na dalszy rozwój działalności częściej decydują się na przeprowadzanie ofert swoich akcji oraz wprowadzanie spółek do obrotu giełdowego.

Wszystkie wymienione wyżej czynniki powodują, iż działalność podmiotów świadczących usługi maklerskie jest ściśle uzależniona od koniunktury panującej na rynku kapitałowym, co powoduje, iż w okresie hossy firmy prowadzące działalność maklerską osiągają o wiele lepsze wyniki finansowe aniżeli w okresie bessy.

IŁOŚĆ PODMIOTÓW DEBIUTUJĄCYCH NA RYNKU ALTERNATYWNYM NEWCONNECT I RYNKU REGULOWANYM GPW

Jednym ze sposobów pozyskania kapitału przez przedsiębiorstwo jest skorzystanie z możliwości jakie daje rynek kapitałowy, między innymi za pośrednictwem giełdy. Przy sprzyjającej koniunkturze na rynku kapitałowym spółki, które oferują ciekawe możliwości inwestycyjne, nie mają problemu ze sprzedaniem swoich akcji i zdobyciem środków na rozwój i inwestycje. Kapitał z rynku pozyskują spółki zarówno notowane (w procesie SPO – *secondary public offering*), jak i nienotowane. Upublicznienie spółki (IPO – *initial public offering*, PP – *Private Placement*) niesie

za sobą dużo korzyści dla firmy. Publiczna jak i prywatna oferta, to przede wszystkim możliwość pozyskania taniego kapitału, a także zdobycia statusu spółki publicznej, który wiąże się z prestiżem, promocją i bieżącą wyceną wartości przedsiębiorstwa, co jest istotne dla dotychczasowych właścicieli. Ponadto konieczność okresowego raportowania przez te podmioty danych finansowych sprawia, iż stają się one bardziej przejrzyste i wiarygodne dla potencjalnych klientów i kontrahentów. Fakt ten sprzyja szybszemu pozyskiwaniu kontraktów oraz zwiększeniu wiarygodności przedsiębiorstwa.

Działalność Emitenta i jego Grupy, ze względu na specjalizację w zakresie oferowania akcji oraz przeprowadzania procedury dopuszczania spółek na rynek regulowany GPW jak i wprowadzania do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, uzależniona jest od ilości podmiotów notowanych na tych rynkach (oferty SPO) oraz ilości podmiotów ubiegających się o dopuszczenie lub wprowadzenie do zorganizowanego systemu obrotu ich instrumentów finansowych (oferty IPO i PP).

W **2007 r.** na polskim rynku kapitałowym zadebiutowało 105 spółek, z czego 81 na rynku regulowanym GPW (co było drugim wynikiem w Europie tuż za giełdą londyńską) a 24 na nowo powstałym rynku NewConnect (alternatywny system obrotu).

W **2008 r.**, czyli w drugim roku funkcjonowania rynku NewConnect zadebiutowało na nim blisko dwukrotnie więcej podmiotów (61 spółek) niż na rynku regulowanym (33 przedsiębiorstwa). Zwiększenie zainteresowania spółek alternatywnym systemem obrotu wynika przede wszystkim z dużo mniejszych wymagań formalnych i informacyjnych, w porównaniu do wymogów rynku regulowanego GPW, jakim musi sprostać spółka notowana na NewConnect. Zmniejszenie tych wymogów powoduje podwyższenie ryzyka inwestycyjnego przy jednoczesnej możliwości uzyskania wysokich stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału dla inwestorów. NewConnect stanowi możliwość pozyskania kapitału głównie w ramach oferty prywatnej akcji dla małych i średnich spółek.

W **2009 r.** na rynku NewConnect zadebiutowało dwukrotnie więcej firm niż na rynku regulowanym GPW (odpowiednio 26 i 13 spółek).

W **2010 r.** na rynku NewConnect zadebiutowało 86 przedsiębiorstw, czyli ponad dwukrotnie więcej niż na rynku regulowanym (34 przedsiębiorstwa).

W kolejnym **2011 r.** nieznacznie wzrosła liczba debiutów na rynku regulowanym (w porównaniu do 2010 r.), natomiast liczba debiutantów na rynku NewConnect była dwukrotnie wyższa niż w 2010 r., przez co pod względem ilości nowych podmiotów debiutujących na rynku alternatywnym rok 2011 był rokiem rekordowym w całej historii rynku NewConnect.

W pierwszej połowie 2012 r. widoczne były efekty osłabienia koniunktury na GPW mające miejsce na przełomie I/ II półrocza 2011 r. przejawiające się zmniejszeniem liczby debiutujących spółek. W I połowie 2012 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowało 10 podmiotów, a na debiut na rynku NewConnect zdecydowało się 49 nowych emitentów. W drugiej połowie 2012 r. zarówno na rynku regulowanym GPW, jak i na rynku NewConnect zadebiutowała nieznacznie mniejsza liczba spółek, co w I połowie 2012 r.

Łącznie w **2012 r.** na rynku NewConnect zadebiutowało 89 przedsiębiorstw, a na rynku regulowanym GPW 19 spółek, co stanowi blisko o połowę mniejszą liczbę nowych emitentów na tych rynkach w porównaniu do 2011 r.

WARTOŚĆ OFERT SPÓŁEK PUBLICZNYCH I PODMIOTÓW DEBIUTUJĄCYCH NA RYNKU ALTERNATYWNYM NEWCONNECT LUB RYNKU REGULOWANYM GPW

Koniunktura na rynku kapitałowym w znaczący sposób wpływa na wartość pozyskanego przez spółki kapitału oraz wartość ofert na rynku giełdowym. W czasie hossy spółki mogą sprzedawać swoje akcje po atrakcyjnych wycenach. Rekordowym był **rok 2007**, gdzie łączna wartość akcji oferowanych na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu wyniosła ponad 18 mld złotych. Wraz z pogorszeniem się sytuacji na rynku pod koniec 2007 r., spadła wartość pozyskiwanego przez spółki kapitału. Spółki, które chciały w **2008 r.** zadebiutować, często odkładały jego termin, czekając na poprawę sytuacji rynkowej. Firmy, które zdecydowały się jednak na emisję akcji musiały się liczyć z faktem, iż wartość pozyskanego kapitału często była dużo mniejsza od wartości przez nie oczekiwanej. W **2009 r.** nastąpił dalszy spadek wartości ofert na GPW w Warszawie.

Sytuacja w **2010 r.** wykazała znaczące polepszenie nieprzychylnych dotychczas tendencji. Świadczy o tym m.in. fakt,

iz wartość ofert publicznych w 2010 r. była ponad dwukrotnie większa niż całkowitą wartość ofert z roku poprzedniego. Jeszcze bardziej optymistycznie wyglądała sytuacja na rynku NewConnect. W 2010 r. wartość ofert prywatnych i publicznych na tym rynku wzrosła ponad czterokrotnie w stosunku do 2009 r. W 2010 r. całkowita wartość akcji sprzedanych i objętych w ofertach prywatnych lub publicznych tuż przed debiutem na rynku NewConnect wyniosła ok. 210 mln zł i była znacznie niższa niż całkowita wartość akcji sprzedanych w ofertach publicznych, których następstwem był debiut na rynku regulowanym (szacunkowa wartość papierów wartościowych spółek, które przeprowadziły ofertę publiczną i następnie zadebiutowały na rynku regulowanym to ok. 15,6 mld zł).

W 2010 r. największy wpływ na wartość ofert publicznych na rynku regulowanym miały transakcje sprzedaży akcji znaczących przedsiębiorstw, przeprowadzane przez Skarb Państwa (publiczne oferty sprzedaży akcji Tauron S.A. (4,2 mld zł), Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (1,2 mld zł), Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A. (8,0 mld zł). W 2011 r. wartość pierwszych ofert publicznych na rynku regulowanym GPW była niższa blisko o połowę. Niższa wartość ofert debiutujących na rynku regulowanym GPW spółek, była związana z tym, że w 2011 r. Skarb Państwa przeprowadził tylko jedną znaczącą (o wartości pow. 1 mld zł) publiczną ofertę sprzedaży akcji Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. (wartość tej oferty stanowiła ok. 63% wartości wszystkich ofert publicznych związanych z debiutem spółek na rynku regulowanym w 2011 r.). Zdecydowanie inaczej przedstawiała się w 2011 r. sytuacja na rynku NewConnect, gdzie wraz ze wzrostem liczby debiutujących na tym rynku spółek wzrosła także wartość przeprowadzonych przez nie ofert prywatnych i publicznych (ponad trzykrotnie w stosunku do ich wartości z 2010 r.)

W pierwszej połowie 2012 r. wraz ze spadkiem ilości debiutujących podmiotów na rynku NewConnect oraz rynku regulowanym również istotnie spadła łączna wartość ofert przeprowadzonych przez te przedsiębiorstwa. Wartość ofert akcji debiutujących na rynku regulowanym GPW spółek wyniosła w I połowie 2012 r. ok. 508 mln zł, a wartość ofert akcji spółek debiutujących w tym okresie na rynku NewConnect wyniosła ok. 82 mln zł. O ile w II połowie 2012 r. liczba spółek debiutujących zarówno na rynku NewConnect, jak i rynku regulowanym GPW utrzymywała się na zbliżonym poziomie w stosunku do I połowy 2012r., to wyraźnie w okresie tym wzrosła wartość przeprowadzonych przez te przedsiębiorstwa ofert ich akcji. Spółki debiutujące na rynku regulowanym GPW przeprowadziły w II połowie 2012 r. oferty swoich akcji o łącznej wartości ok. 2,9 mld zł w porównaniu do 508 mln zł w I połowie 2012 r. Na istotny wzrost wartości przeprowadzonych w II połowie 2012 r. ofert miały przede wszystkim IPO Alior Bank S.A. (o wartości ok. 2,094 mld zł) oraz Zespół Elektrowni Pątnów Adamów Konin S.A. (o wartości ok. 681,5 mln zł). Spółki debiutujące w II połowie 2012 r. na rynku NewConnect przeprowadziły oferty swoich akcji o łącznej wartości ok. 132 mln zł, w porównaniu do 82 mln zł w I połowie 2012 r., co stanowi wzrost o ok. 60,98%.

ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ GRUPĘ

Emitent oraz pozostałe przedsiębiorstwa należące do Grupy Kapitałowej WDM nie posiadają oddziałów.

Centrala zarówno Emitenta jak i większości spółek należących do Grupy Kapitałowej WDM (WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o., WDM Capital S.A., ASTORIA Capital S.A. i Seed Corn Management sp. z o.o.) znajduje się we Wrocławiu przy pl. Powstańców Śląskich 1/201, 53-329 Wrocław.

Centrala spółki WDM Capital USA LLC znajduje się w Miami na Florydzie w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej WDM, polegająca na inwestycjach kapitałowych oraz transakcyjnej obsłudze przedsiębiorstw w zakresie pozyskiwania kapitału pozwala na stwierdzenie, iż nie jest ona uzależniona od jednego lub więcej dostawców lub odbiorców.

PODZIAŁ NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej WDM (Emitent, WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o., WDM

Capital S.A., ASTORIA Capital S.A. i Seed Corn Management sp. z o.o.) na dzień 31 grudnia 2012 r. prowadzą działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Spółka WDM Capital USA LLC prowadzi działalność gospodarczą na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Zarówno w 2011 r. jak i w poprzednich okresach sprawozdawczych Emitent jak i Grupa Kapitałowa WDM prowadziła swoją działalność na obszarze Polski, zarówno w zakresie pozyskiwanych kontrahentów, plasowania ofert publicznych i prywatnych oraz przeprowadzania procesu wprowadzania przedsiębiorstw na rynek alternatywny i regulowany GPW.

W 2012 r. została zawiązana spółka WDM Capital USA LLC, której działalność operacyjna jest nakierowana na współpracę z podmiotami ze Stanów Zjednoczonych Ameryki.

W związku powyższym począwszy od 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM rozszerzyła swoją działalność o rynki zagraniczne, a w szczególności o rynek amerykański.

Zarówno w 2011 r. jak i w 2012 r. 100% przychodów Grupy Kapitałowej WDM pochodziło ze sprzedaży usług i plasowania emisji na terenie Polski.

9. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWÓW ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMÓW UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

ZAWARTE W 2012 R. PRZEZ EMITENTA UMOWY ZNACZĄCE

W opinii Zarządu Emitenta, w okresie 2012 r. Emitent nie zawarł znaczących umów.

ZAWARTE W 2012 R. PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WDM UMOWY ZNACZĄCE

W 2012 r. podmioty z Grupy Kapitałowej WDM zawarły następujące znaczące umowy:

Umowy związane z akcjami spółki WDM Capital S.A. i EX-DEBT S.A.

W dniu **15 maja 2012 r.** WDM Capital S.A., e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., EX-DEBT Partners S.A. i Mariusz Pawłowski zawarły porozumienie dotyczące planowanej emisji akcji serii D spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. i jej objęcia przez spółkę WDM Capital S.A. oraz planowanej sprzedaży znaczącego pakietu akcji spółki EX-DEBT S.A. przez WDM Capital S.A. za cenę nie wyższą niż **ok. 4,25 mln zł**.

Umowa zawierała kary umowne za niewykonanie zapisów postanowienia w wysokości maksymalnej **4 mln zł** dla każdej ze stron.

W dniu **15 czerwca 2012 r.** WDM Capital S.A. (obejmujący) zawarła ze spółką e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. umowę objęcia akcji serii D. Na podstawie przedmiotowej umowy WDM Capital S.A. objęła 12.140.000 akcji nowej emisji serii D spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. po cenie emisyjnej równej 0,15 zł za każdą akcję, tj. za łączną kwotę **ok. 1,82 mln zł**, stanowiących ok. 45,47% udziału w kapitale zakładowym tego przedsiębiorstwa po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii D. Przedmiotowa umowa była wynikiem porozumienia zawartego w dniu 15 maja 2012 r.

W dniu **15 czerwca 2012 r.** WDM Capital S.A. (sprzedający) zawarł ze spółką e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. umowę sprzedaży 8.722.500 akcji spółki EX-DEBT S.A. za łączną cenę **ok. 1,82 mln zł**. Przedmiotowa umowa była wynikiem porozumienia zawartego w dniu 15 maja 2012 r.

Umowy związane z akcjami spółki Grupa Emmerson S.A. (dawniej: Emmerson Capital S.A.)

W dniu **3 lipca 2012 r.** ASTORIA Capital S.A. zawarła umowę objęcia 6.900.000 akcji nowej emisji serii E spółki Grupa Emmerson S.A. za łączną kwotę **ok. 2,28 mln zł**.

W dniu **13 września 2012 r.** WDM Capital S.A. zawarł umowę objęcia 8.540.000 akcji nowej emisji serii F spółki

Grupa Emmerson S.A. za łączną kwotę **ok. 0,85 mln zł**.

Ponadto w 2012 r. **WDM Capital USA, LLC** zawarł umowę objęcia łącznie 1.150.000 akcji nowej emisji serii E i F spółki Grupa Emmerson S.A. za łączną kwotę **ok. 149,5 tys. zł**.

W dniu **23 stycznia 2013 r.** Astoria Capital S.A. zawarła umowy kupna łącznie 10.990.000 akcji spółki Grupa Emmerson S.A. za łączną kwotę **ok. 7,97 mln zł** (w tym nabyła 1.030.000 akcji tego przedsiębiorstwa w ramach transakcji wewnątrz Grupy – od spółek WDM Capital S.A. i WDM Capital USA, LLC za łączną kwotę **ok. 707 tys. zł**). W wyniku powyższych transakcji Grupa zwiększyła swoje zaangażowanie w spółce Grupa Emmerson S.A. (dawniej Emmerson Capital S.A.) z 34,05% udziału w kapitale zakładowym i 32,49% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu do ok. 49,97% udziału w kapitale zakładowym i do ok. 47,68% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Nabycie lokalu użytkowego i przeniesienie działalności operacyjnej do budynku „THESPIAN” we Wrocławiu

W dniu **20 czerwca 2011 r.** spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. (podmiot zależny Emitenta) zawarła z Kredyt Bank S.A. umowę kredytu hipotecznego. Na podstawie przedmiotowej umowy Kredyt Bank S.A. udzielił spółce zależnej Emitenta WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. kredyt hipoteczny na łączną kwotę netto **ok. 6,5 mln zł** na zakup nieruchomości (lokalu biurowego przy Pl. Powstańców Śląskich we Wrocławiu). Kredyt został zaciągnięty na okres 15 lat, a jego spłata następuje w złotych polskich (PLN). Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o zmienną stopę procentową ustalaną na podstawie wskaźnika WIBOR. W związku z zawartą z Kredyt Bank S.A. umową kredytu hipotecznego WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. ustanowiła na rzecz banku na nabytym lokalu biurowym przy Pl. Powstańców Śląskich we Wrocławiu hipotekę umowną do wysokości **ok. 9,74 mln zł** na zabezpieczenie spłaty kapitału, odsetek umownych i innych należności banku związanych z zawartą w dniu 20 czerwca 2011 r. umową kredytu hipotecznego.

Jednocześnie z zawarciem powyższej umowy, Emitent w dniu 20 czerwca 2011 r. udzielił poręczenia na rzecz spółki zależnej WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. w związku z zawartą przez ten podmiot powyżej opisaną umową kredytu hipotecznego. Poręczenie umowy kredytu hipotecznego zostało zawarte na całkowity okres zaciągniętego przez spółkę WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. kredytu, czyli na okres 15 lat. Całkowita wartość poręczenia wyniosła **ok. 9,77 mln zł netto**, powiększona o ewentualne odsetki z tytułu realizacji umowy kredytu zawartej przez spółkę WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.

Nabyty przez Kupującego lokal użytkowy został nabyty na rynku pierwotnym. Lokal ten stanowi nową siedzibę zarówno Spółki jak i podmiotów należących do Grupy Kapitałowej.

Przeniesienie siedziby i tym samym działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej WDM do nowego lokalu nastąpiło w **styczniu 2012 r.**

10. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI, OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

POWIĄZANIA KAPITAŁOWE W SPÓŁKACH POWIĄZANYCH LUB NALEŻĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

Informację o powiązaniach kapitałowych spółek należących do Grupy Kapitałowej WDM oraz spółkach powiązanych z Grupą przedstawiono w pkt. 1 niniejszego Sprawozdania.

GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA GRUPĄ ORAZ OPIS ICH FINANSOWANIA

Grupa Kapitałowa 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. Ze względu na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej WDM inwestycje kapitałowe są najistotniejszymi inwestycjami.

Poniżej przedstawiono najważniejsze inwestycje kapitałowe dokonywane poprzez spółki należące do Grupy Kapitałowej WDM (stan akcji poszczególnych przedsiębiorstw na dzień 31 grudnia 2012 r.).

Tabela 2 - Zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM w spółki publiczne (stan na dzień 31 grudnia 2012 r.; podmioty, gdzie zaangażowanie przekracza 5% udziału w głosach na WZ)

Spółka	Liczba akcji	Udział w KZ spółki	Liczba głosów z akcji na WZ spółki	Udział w głosach na WZ spółki
AEDES S.A.	495 600	8,77%	495 600	5,54%
ALDA S.A.	100 000	8,90%	100 000	5,93%
Doradcy24 S.A.	19 663 993	5,26%	19 663 993	5,26%
EMMERSON S.A.	6 240 000	20,70%	6 240 000	19,10%
INCANA S.A.	1 155 700	10,53%	1 155 700	7,90%
MEDIAN Polska S.A.	900 000	10,15%	900 000	10,15%
Stem Cells Spin S.A.	1 551 272	23,37%	1 551 272	18,61%
WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.	2 500 000	15,28%	2 500 000	15,28%
VIDIS S.A.	359 000	10,52%	359 000	10,52%
Podmioty powiązane				
e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.	11 410 000	42,73%	11 410 000	30,67%
Grupa Emmerson S.A. (d: Emmerson Capital S.A.)	17 022 700	34,05%	17 022 700	32,49%

Źródło: Emitent

SPÓŁKI NIEPUBLICZNE, W KTÓRYCH ŁĄCZNE ZAANGAŻOWANIE KAPITAŁOWE EMITENTA PRZEKRACZA 5% UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM

Tabela 3 - Istotne zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM w spółki niepubliczne (stan na dzień 31 grudnia 2012 r.)

Spółka	Liczba akcji	Udział w KZ spółki	Liczba głosów z akcji na WZ spółki	Udział w głosach na WZ spółki
LOGINTRADE S.A.	746 830	18,64%	746 830	10,28%

SPOSÓB FINANSOWANIA INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

Inwestycje kapitałowe Grupy Kapitałowej WDM w akcje lub obligacje przedsiębiorstw dokonywane są ze środków własnych Emitenta i podmiotów z jego Grupy Kapitałowej.

W 2011 r. spółka WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. nabyła nieruchomość biurową w budynku Thespian we Wrocławiu. Przedmiotowa transakcja została sfinansowana za pomocą długoterminowego, hipotecznego kredytu bankowego.

Część środków trwałych Grupy Kapitałowej WDM (w szczególności samochody) są finansowane za pomocą leasingu.

Szczegółowe informacje dotyczące istotnych inwestycji Grupy Kapitałowej WDM zostały opisane w pkt 30 niniejszego Sprawozdania.

11. INFORMACJA O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji

W ocenie Zarządu Emitenta, w okresie sprawozdawczym wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w nocie nr 33 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

12. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Emitent nie zaciągnął ani nie wypowiedział w roku obrotowym 2012 umów dotyczących kredytów i pożyczek. Podmioty należące do Grupy Kapitałowej WDM nie zaciągały ani nie wypowiedziały w roku obrotowym 2012 umów dotyczących kredytów i pożyczek.

Zobowiązania Emitenta i podmiotów z Grupy Kapitałowej WDM zostały opisane w nocie nr 13 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

13. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

EMITENT

Emitent nie udzielał pożyczek w roku obrotowym 2012.

GRUPA KAPITAŁOWA WDM

Podmioty należące do Grupy Kapitałowej WDM nie udzielały pożyczek w roku obrotowym 2012.

Informacje dotyczące udzielonych przez Emitenta i podmioty z Grupy Kapitałowej WDM pożyczek zostały opisane w nocie nr 7 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

14. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Emitent nie udzielał ani nie otrzymał w roku obrotowym 2012 poręczeń ani gwarancji. Podmioty należące do Grupy Kapitałowej WDM nie udzielały ani nie otrzymały w roku obrotowym 2012 poręczeń ani gwarancji.

Informacje dotyczące udzielonych przez Emitenta i podmioty z Grupy Kapitałowej WDM poręczeniach i gwarancjach

zostały opisane w notce nr 13 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

15. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

DOM MAKLESKI WDM S.A. – EMISJA AKCJI SERII D

W dniu **3 grudnia 2012 r.** nadzwyczajne walne zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru akcji serii D oraz zmiany Statutu Spółki. Na podstawie powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 825 000,00 zł do kwoty nie wyższej niż 1 650 000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 82 500 000 sztuk akcji serii D. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,20 zł. W ramach powyższej emisji Spółka planuje pozyskanie na przełomie I i II kwartału 2013 r. **ok. 16,5 mln zł** na dalszy rozwój działalności.

Planowane wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii D Spółki

Środki pozyskane z emisji akcji serii D Emitenta zostaną przeznaczone głównie na działalność inwestycyjną Grupy, w celu zapewnienia możliwości realizacji inwestycji kapitałowych w przypadku pojawienia się atrakcyjnych ofert rynkowych, a w szczególności zostaną rozdysponowane w następujący sposób:

- ok. 20% pozyskanych środków (tj. ok. 3,3 mln zł) zostanie przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta,
- ok. 80% pozyskanych środków (tj. ok. 13,1 mln zł) zostanie przeznaczone na realizację inwestycji kapitałowych poprzez ich udostępnienie w formie pożyczki spółce zależnej Emitenta, firmie WDM Capital S.A.

ASTORIA CAPITAL S.A. (DAWNIEJ: BIO-MED INVESTORS S.A.) – EMISJA AKCJI SERII J

W dniu **8 października 2012 r.** nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki ASTORIA Capital S.A. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela **serii J** w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Postanowiono, że kapitał zakładowy przedsiębiorstwa zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 9.062.313,90 zł poprzez emisję nie więcej niż 90.623.139 akcji zwykłych na okaziciela serii J. Cena emisyjna akcji nowej emisji została ustalona na poziomie 0,11 zł za jedną akcję serii J.

W ramach zapisów podstawowych i dodatkowych, które rozpoczęły się w okresie IV kwartału 2012 r. i trwały od 19 grudnia 2012 r. do 11 stycznia 2013 r., a także w ramach przyjęcia przez inwestorów ofert objęcia akcji złożonych przez zarząd ASTORIA Capital S.A. w trybie art. 436 § 4 KSH objętych zostało łącznie 90.623.139 akcji serii J Emitenta po cenie emisyjnej równej 0,11 zł za jedną akcję serii J. W wyniku emisji akcji serii J spółka ASTORIA Capital S.A. pozyskała **ok. 9,97 mln zł** na planowane inwestycje.

Wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii J ASTORIA Capital S.A.

Emisja akcji serii J pozwoliła na realizację przez Spółkę w I kwartale 2013 r. inwestycji kapitałowych w kilku przedsiębiorstwach, w tym na nabycie w dniu 23 stycznia 2013 r. 10.990.000 akcji spółki Grupa Emmerson S.A. za łączną kwotę **ok. 7,97 mln zł**.

Pozostałe środki pozyskane w ramach emisji akcji serii J spółki ASTORIA Capital S.A. zostały przeznaczone na zakup pakietów akcji spółek niepublicznych oraz na pokrycie kosztów emisji akcji serii J.

16. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Zarząd Emitenta nie sporządzał ani nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz zarówno skonsolidowanych, jak i jednostkowych wyników finansowych zarówno Emitenta jak i Grupy Kapitałowej WDM za rok obrotowy 2012.

17. OCENA WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE PODMIOTY TWORZĄCE GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WDM PODJĘŁY LUB ZAMIERZAJĄ PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Podmioty z Grupy Kapitałowej WDM na bieżąco regulują swoje zobowiązania i na dzień sporządzenia Sprawozdania w ocenie Zarządu Spółki brak jest ryzyka wystąpienia opóźnień płatniczych w najbliższej przyszłości.

Duży udział aktywów płynnych, w tym środków pieniężnych na rachunkach bankowych, inwestycji w papiery wartościowe znajdujących się w obrocie zorganizowanym oraz niski poziom zobowiązań spółek z Grupy Kapitałowej WDM, w opinii Zarządu Spółki umożliwia zachowanie płynności finansowej oraz minimalizuje ryzyko braku zdolności Grupy Kapitałowej WDM do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

18. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

DOM MAKLEPSKI WDM S.A.

W ocenie Zarządu Spółki posiadane aktywa, a w szczególności aktywa finansowe oraz poziom kapitałów własnych nie zagraża realizacji zamierzonych inwestycji.

Spółka na koniec roku obrotowego 2012 oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania spełnia wymogi kapitałowe określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 r. w sprawie zakresu, i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. Z 2009 r. Nr 204, poz.1571).

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje poziom ryzyka generowanego przez poszczególne obszary działalności oraz poszczególne aktywa. Bieżąca działalność nie generuje ryzyk przekraczających dozwolone wartości.

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Spółka zarządza strukturą kapitałową i pod wpływem zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej stosowne zmiany. Spółka monitoruje stan kapitałów, stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto.

WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.

Istotną inwestycją spółki WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. było nabycie w 2011 r. lokalu przy pl. Powstańców

Śląskich we Wrocławiu. Łączna kwota inwestycji wyniosła ok. 9,74 mln zł, z czego ok. 6,5 mln zł zostało sfinansowane za pomocą kredytu hipotecznego, a pozostała część ze środków własnych przedsiębiorstwa. W związku z najmem przedmiotowej nieruchomości przez spółki z Grupy Kapitałowej WDM, nie przewiduje się zagrożenia w regulowaniu przedmiotowych zobowiązań jak również zmiany struktury finansowania przedmiotowej inwestycji.

Spółka nie planuje dokonywania inwestycji kapitałowych ani inwestycji w aktywa trwałe ponad potrzeby bieżącej działalności.

SPÓŁKI INWESTYCYJNE DZIAŁAJĄCE W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ (WDM CAPITAL S.A., ASTORIA CAPITAL S.A.)

W ocenie Zarządów Spółek, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej posiadane aktywa, a w szczególności aktywa finansowe oraz poziom kapitałów własnych nie zagraża realizacji zamierzonych inwestycji.

Spółki prowadzą działalność inwestycyjną na własny rachunek, korzystając ze środków własnych. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie przewiduje się korzystania z finansowania dłużnego spoza Grupy. W przypadku braku środków finansowych na realizację inwestycji dokonywany jest transfer środków finansowych wewnątrz Grupy Kapitałowej WDM poprzez udzielenie pożyczek, bądź przesunięcie realizacji projektu na inny podmiot działający w ramach Grupy Kapitałowej WDM. W skrajnej sytuacji następuje przesunięcie realizacji projektu inwestycyjnego na okres późniejszy.

19. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DM WDM S.A. ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W okresie sprawozdawczym w Grupie Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. nie miały miejsca nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy 2012.

20. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ. OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM Z UWZGLĘDNIENIEM WYPRACOWANEJ STRATEGII RYNKOWEJ

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej WDM oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej WDM co najmniej do końca roku obrotowego 2013 została przedstawiona w pkt 2.2 niniejszego Sprawozdania.

21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Emitenta jak również w podmiotach tworzących Grupą Kapitałową.

22. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY PODMIOTAMI TWORZĄCYMI GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WDM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI

LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA PODMIOTU WCHODZĄCEGO W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM PRZEZ PRZEJĘCIE

Emitent jak również podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej WDM nie zawarły z osobami zarządzającymi w raportowanym okresie umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta lub spółki z Grupy Kapitałowej WDM przez przejęcie.

23. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITAŁE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH PODMIOTÓW TWORZĄCYCH GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WDM, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU

Informacje na temat wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych członkom organów Grupy zostały wskazane w nocy 24 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za rok obrotowy 2012.

24. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)

ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA

Tabela 4 – Łączna liczba i wartość nominalna akcji Emitenta (stan na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Seria akcji Emitenta	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Wartość nominalna akcji Spółki [zł]	Udział w KZ i głosach na WZ Spółki [%]
Akcje serii A	62 500 000	625 000,00	75,76%
Akcje serii B	12 000 000	120 000,00	14,55%
Akcje serii C	8 000 000	80 000,00	9,70%
Łącznie	82 500 000	825 000,00	100%

Źródło: Emitent

STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na dzień 31 grudnia 2012 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki są osoby i podmioty przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela 5 – Znacznici akcjonariusze Emitenta, posiadający co najmniej 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki (stan na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Nazwa Akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w KZ i głosach na WZ Emitenta [%]
Tadeusz Gudaszewski	15 000 000	18,18%
Zofia Dzielnicka	13 250 000	16,06%
Wojciech Gudaszewski	8 240 000	9,99%
Adrian Dzielnicki	8 240 000	9,99%
SPQR S.A.*	6 858 747	8,31%
Pozostali	30 911 253	37,47%
SUMA	82 500 000	100%

*-SPQR S.A. posiada akcje Emitenta pośrednio poprzez spółki pośrednio zależne: NOVIAN Polska S.A. (3.930.951 akcji Spółki) oraz NOVIAN Europe S.A. (2.927.796 akcji Spółki)

Źródło: Emitent, na podstawie zawiadomień z art. 69 Ustawy o Ofercie przekazanych Spółce przez akcjonariuszy Emitenta oraz na podstawie listy osób uprawnionych do udziału w NWZ Emitenta w dniu 4 marca 2012 r. otrzymanej od KDPW

AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI

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

Tabela 6 – Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta (stan na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Członek organu Emitenta	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Wartość nominalna akcji Spółki	Udział w KZ i głosach na WZ Spółki
ZARZĄD			
Sławomir Cal-Całko	0	0	0%
Wojciech Grzegorzczak	0	0	0%
RADA NADZORCZA			
Grzegorz Bubela	0	0	0%
Krzysztof Piotrowski	0	0	0%
Janusz Zawadzki	0	0	0%
Wojciech Gudaszewski	8 240 000	8 240 000	9,99%
Adrian Dzielnicki	8 240 000	8 240 000	9,99%

Źródło: Emitent

AKCJE I UDZIAŁY CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI W PODMIOTACH POWIĄZANYCH EMITENTA

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta, członkowie organów Spółki nie posiadają akcji lub udziałów niepublicznych spółek stowarzyszonych lub zależnych Emitenta.

Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta członkowie organów Spółki nie posiadają akcji publicznych spółek stowarzyszonych lub zależnych Emitenta, które stanowiłyby ponad 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tych przedsiębiorstw.

25. INFORMACJE O ZNANYCH PODMIOTOM TWORZĄCYM GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WDM UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Emitentowi ani podmiotom należącym do Grupy Kapitałowej WDM nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

26. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W ramach Emitenta jak również w ramach Grupy Kapitałowej WDM nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

27. INFORMACJE O DACIE ZAWARCIA PRZEZ EMITENTA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, O DOKONANIE BADANIA LUB PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO LUB SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OKRESIE, NA JAKI ZOSTAŁA ZAWARTA TA UMOWA, WYNAGRODZENIU (W TYM RÓWNIEŻ DLA POPRZEDNIEGO ROKU) PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, WYPŁACONYM LUB NALEŻNYM ZA ROK OBROTOWY ODRĘBNIŁE ZA: BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, INNE USŁUGI POŚWIADCZAJĄCE, W TYM PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, USŁUGI DORADZTWA PODATKOWEGO, POZOSTAŁE USŁUGI

Umowa Emitenta z PKF Audyt sp. z o.o. o dokonanie badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres roku obrotowego 2012 została zawarta w dniu 25 października 2012 r. na okres od dnia jej zawarcia do dnia 19 marca 2013 r.

Informacje dotyczące wynagrodzenia biegłego rewidenta zostały określone w notcie nr 26 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres roku obrotowego 2012.

28. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawiona została w punkcie 3 niniejszego Sprawozdania.

29. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH

Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej WDM w roku obrotowym 2012 lub których wpływ jest możliwy w następnych latach obrotowych zostały przedstawione w pkt. 2.1 niniejszego Sprawozdania.

30. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W DANYM ROKU OBROTOWYM

Grupa prowadzi działalność usługową, w ramach której świadczy usługi oferowania papierów wartościowych (Emitent), usługi polegające na przeprowadzeniu procesu upublicznienia przedsiębiorstw zarówno poprzez ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (Emitent) jak i wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.) oraz działalność inwestycyjną (głównie poprzez spółki WDM Capital S.A. i ASTORIA Capital S.A.) polegającą na inwestycjach kapitałowych w instrumenty udziałowe oraz dłużne spółek publicznych oraz niepublicznych zamierzających stać się spółkami publicznymi.

W związku z powyższym, główne inwestycje Grupy wiążą się przede wszystkim z inwestycjami kapitałowymi w inne przedsiębiorstwa.

GŁÓWNE INWESTYCJE KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM W ROKU OBROTOWYM 2012

INWESTYCJE W RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE ORAZ WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Z uwagi na rodzaj prowadzonej przez Grupę działalności gospodarczej (usługowo-inwestycyjnej), inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz w wartości niematerialne i prawne mają niewielkie znaczenie w inwestycjach dokonywanych przez Grupę (za wyjątkiem znaczącej inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe przeprowadzonej w 2011 r. przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. polegającej na nabyciu lokalu biurowego w budynku „Thespian”). Z reguły inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wiążą się głównie z utrzymaniem i rozwojem własnego zaplecza (biuro, środki transportu, sprzęt elektroniczny, oprogramowanie itp.). Inwestycje Grupy w rzeczowe aktywa trwałe oraz w wartości niematerialne i prawne w okresie 2012 r. wyniosły ok. **0,5 mln zł** i dotyczyły głównie prac wykończeniowych w nabytym przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. w 2011 r. lokalu biurowym w budynku „Thespian”.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

ISTOTNE INWESTYCJE KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.

W dniu 15 czerwca 2012 r. WDM Capital S.A. objęła 12.140.000 akcji nowej emisji serii D spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. po cenie emisyjnej równej 0,15 zł za każdą akcję, tj. za łączną kwotę **1,82 mln zł**, stanowiących ok. 45,47% udziału w kapitale zakładowym tego przedsiębiorstwa po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii D.

Przedmiotowa inwestycja była związana z wykonaniem porozumienia z dnia 15 maja 2012 r. zawartego przez WDM Capital S.A. (podmiot zależny Emitenta) ze spółką e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., jej głównym akcjonariuszem - Panem Mariuszem Pawłowskim oraz spółką EX-DEBT Partners S.A.

Grupa Emmerson S.A. (dawniej: Emmerson Capital S.A.)

W dniu 3 lipca 2012 r. Astoria Capital S.A. objęła 6.900.000 akcji nowej emisji serii E spółki Grupa Emmerson S.A. (dawniej: Emmerson Capital S.A.) za łączną kwotę ok. **2,28 mln zł**.

W dniu 13 września 2012 r. WDM Capital S.A. objęła 8.540.000 akcji nowej emisji serii F spółki Grupa Emmerson S.A. (dawniej: Emmerson Capital S.A.) za łączną kwotę ok. **0,85 mln zł**.

Ponadto WDM Capital USA, LLC (podmiot zależny od Emitenta) objął łącznie 1.150.000 akcji nowej emisji serii E i F

spółki Grupa Emmerson S.A. (dawniej: Emmerson Capital S.A.) za łączną kwotę ok. **149,5 tys. zł.**

W dniu 23 stycznia 2013 r. Astoria Capital S.A. nabyła łącznie 10.990.000 akcji spółki Grupa Emmerson S.A. (dawniej: Emmerson Capital S.A.) za łączną kwotę ok. **7,97 mln zł** (w tym nabyła 1.030.000 akcji tego przedsiębiorstwa w ramach transakcji wewnątrz Grupy – od spółek WDM Capital S.A. i WDM Capital USA, LLC za łączną kwotę ok. 707 tys. zł). Jednocześnie w dniu 23 stycznia 2013 r. Grupa zwiększyła swoje zaangażowanie w spółce Grupa Emmerson S.A. (dawniej: Emmerson Capital S.A.) z 34,05% udziału w kapitale zakładowym i 32,49% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu do ok. 49,97% udziału w kapitale zakładowym i do ok. 47,68% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta inwestycja w akcje spółki Grupa Emerson S.A. jest inwestycją krótkoterminową, zgodną z modelem biznesowym Grupy polegającym na inwestycjach kapitałowych w papiery wartościowe różnych przedsiębiorstw celem osiągnięcia korzyści z tytułu zmian cen tych instrumentów finansowych.

Informacja o aktualnym stopniu zaangażowania Grupy Kapitałowej WDM w poszczególne spółki portfelowe znajduje się w pkt. 10 niniejszego Sprawozdania.

ISTOTNE LOKATY KAPITAŁOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

W roku obrotowym 2012 Emitent ani podmioty z Grupy Kapitałowej WDM nie dokonywały istotnych lokat kapitałowych.

31. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM PRZYZYNY

Opis Grupy Kapitałowej WDM wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opisem zmian w organizacji Grupy Kapitałowej WDM został wskazany w pkt. 1 niniejszego Sprawozdania.

32. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej WDM została określona w pkt 2.2 niniejszego Sprawozdania.

33. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

W Grupie Kapitałowej nie występują pozycje pozabilansowe.

Wrocław, dnia 20 marca 2013 r.

.....
Sławomir Cał-Całko
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Grzegorzczak
Wiceprezes Zarządu