

WDM
DOM MAKLERSKI

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI spółki Dom Maklerski WDM S.A. za 2013 r.

Wrocław, 21 marca 2014 r.



SPIS TREŚCI

1. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. 5

1.1. Dane Jednostki Dominującej 5

1.2. Organy Jednostki Dominującej 5

1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji (stan na 31 grudnia 2013) 7

1.4. Struktura Grupy Kapitałowej WDM (stan na 31 grudnia 2013 r.) 7

1.5. Spółki zależne (stan na dzień 31 grudnia 2013 r.) – opis działalności 8

1.6. Spółki stowarzyszone (stan na dzień 31 grudnia 2013 r.) – opis działalności 13

2. Informacje określone w przepisach o rachunkowości 15

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 15

2.2. Informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta 18

2.3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju 18

2.4. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej 19

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 ..20

2.6. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach) 20

2.7. Informacje o instrumentach finansowych 20

2.8. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego 21

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 Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspekty rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym 22

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń 25

5. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego 29

5.1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie zbiór zasad jest publicznie dostępny 30

5.2. Informacja o odstąpieniu przez Emitenta od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia 30

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 34

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 35

5.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień 35

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 35

5.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta 37

5.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji 37

5.9. Opis zasad zmiany statutu spółki emitenta 38

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 38

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 40

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem 44

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 44

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 46

9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, z uwzględnieniem znanych Spółce umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji 49

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 50

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 50

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 50

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 51

14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązanym Emitenta 52

15. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności 52

16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok 53

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 Emitent podjął lub zamierzają podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom 53

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 53
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Emitenta za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik 54
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta oraz Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym z uwzględnieniem wypracowanej strategii rynkowej 54
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową 54
22. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem 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 Emitenta przez przejęcie 54
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale 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, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku 55
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) 55
25. Informacje o znanych Emitentowi 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 57
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych 57
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 57



1. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO 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 1.650.000 zł i dzieli się na 20.625.000 akcji o wartości nominalnej 0,08 zł każda, w tym: - 7.812.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A, - 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, - 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, - 10.312.500 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
	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 2013 roku wchodzili:

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

W skład Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodzili:

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

*Pan Wojciech Gudaszewski zrezygnował z członkowstwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 31 grudnia 2013 r.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A.:

- Pan **Adrian Dzielnicki** zrezygnował z członkowstwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 9 grudnia 2013 r.,
- w dniu 10 grudnia 2013 r. Członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Grzegorz Bubela, działając na podstawie przepisu art. 7 ust. 1 lit. b) Statutu Spółki powołał Pana **Adriana Dzielnickiego** na stanowisko Członka Zarządu Spółki,



- Pan **Wojciech Gudaszewski** zrezygnował z członkowstwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 31 grudnia 2013 r.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A.:

- w dniu 7 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta na mocy uchwały nr 3 powołało Panią **Zofię Dzielnicką** do składu Rady Nadzorczej Spółki,
- w dniu 7 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta na mocy uchwały nr 4 powołało Pana **Tadeusza Gudaszewskiego** do składu Rady Nadzorczej Spółki,
- w dniu 8 stycznia 2014 r. akcjonariusze Emitenta Pani Zofia Dzielnicka i Pan Tadeusz Gudaszewski na podstawie art. 6 ust. 5 lit. f) Statutu Spółki działając jednomyślnie odwołali z końcem dnia 8 stycznia 2014 r., Pana **Janusza Zawadzkiego** ze składu Rady Nadzorczej Emitenta i jednocześnie powołali z dniem 9 stycznia 2014 r. Pana **Mieczysława Wójciaka** do składu Rady Nadzorczej Spółki,
- w dniu 20 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania do składu Zarządu spółki Dom Maklerski WDM S.A. Pana **Wojciecha Gudaszewskiego** na funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- w dniu 20 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę na mocy której dotychczasowemu Członkowi Zarządu Emitenta, Panu **Adrianowi Dzielnickiemu**, powierzona została funkcja Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

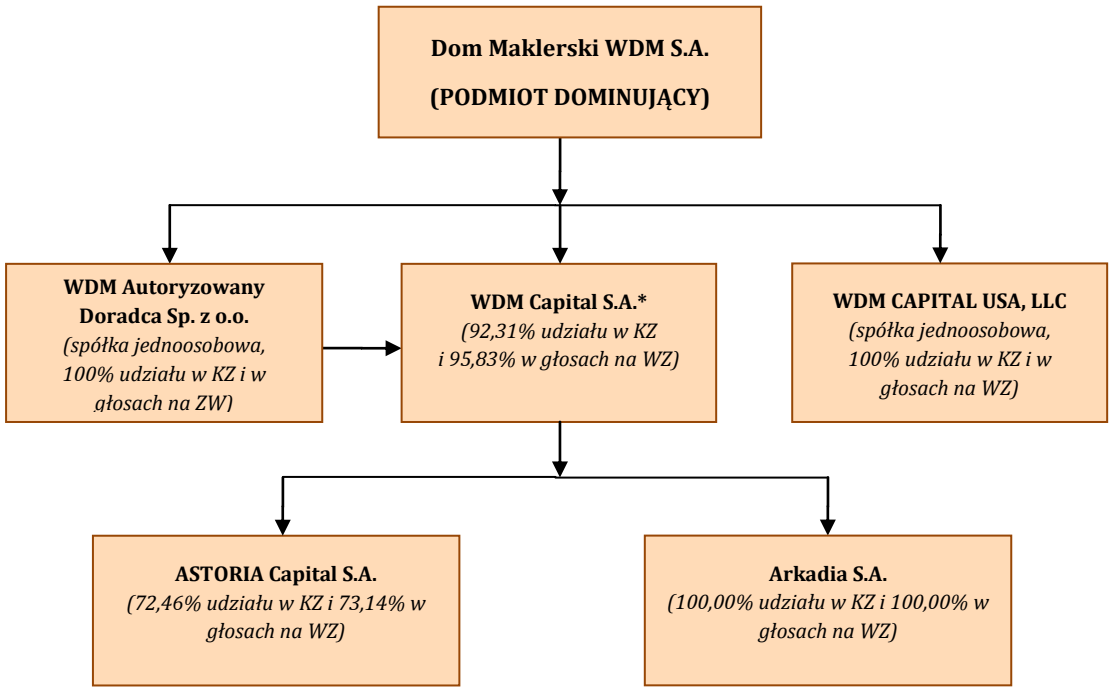
1.3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI (STAN NA 31 GRUDNIA 2013)

Dom Maklerski WDM S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa WDM), 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.
- ARKADIA S.A.

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

1.4. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM (STAN NA 31 GRUDNIA 2013 R.)



** - w tym 87,69% udziału w KZ i 90,83% udziału w głosach na WZ przez Dom Maklerski WDM S.A. oraz 4,62% udziału w KZ i 5,00% udziału w głosach na WZ przez spółkę WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.*

Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. posiadała następujące podmioty stowarzyszone:

- Grupa Emmerson S.A.
- e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.
- Florida Investors Club Corp.
- BIOCERVIN Inc.
- EMMERSON Realty International S.A.
- Minihotele.eu Sp. z o.o.
- Emmerson Ventures S.A.



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

1.5. SPÓŁKI ZALEŻNE (STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 R.) – OPIS DZIAŁALNOŚCI

- **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 2013 r. Emitent posiadał **100% udziału** w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

- **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 2013 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 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **92,31% udziału** w KZ i **95,83% udziału** w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa (w tym 87,69% udziału w KZ i 90,83% udziału w głosach na WZ spółki WDM Capital S.A. Emitent posiada bezpośrednio, natomiast 4,62% udziału w KZ i 5,00% udziału w głosach na WZ WDM Capital S.A. posiada spółka zależna Emitenta WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o.).

- **ASTORIA Capital S.A.** – z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000351150. ASTORIA Capital S.A. jest spółką inwestycyjną działającą w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw (MIŚ). Spółka prowadzi działalność w dwóch obszarach: (i) inwestycje typu venture capital (specjalizacja: life sciences, nowe technologie) (ii) transakcje oportunistyczne.
  Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **ok. 72,46%** udziału w KZ oraz **ok. 73,14%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

- **Arkadia S.A.** – z siedzibą we Wrocławiu, przy pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000401455. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, lecz zamierza w przyszłości prowadzić działalność w zakresie obrotu wierzytelnościami. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa DM WDM posiadała **100%** udziału w KZ oraz ok. **100%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.



ZMIANY ORAZ GŁÓWNE WYDARZENIA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A. W 2013 R.

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

EMISJA AKCJI SERII D EMITENTA

W dniu **3 grudnia 2012 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta („NWZ") 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 NWZ określiło, że 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 została ustalona na poziomie 0,20 zł za jedną akcję serii D.

W ramach zapisów podstawowych i dodatkowych, które trwały w okresie od 24 kwietnia 2013 r. do 8 maja 2013 r., a także w ramach przyjęcia przez inwestorów ofert objęcia akcji złożonych przez zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A. w trybie art. 436 § 4 KSH objętych zostało łącznie 82.500.000 akcji serii D Emitenta po cenie emisyjnej równej 0,20 zł za jedną akcję serii D. Przydział akcji nastąpił w dniu 22 maja 2013 r. Łączna wartość emisji akcji serii D Emitenta wyniosła **16,5 mln zł**.

Środki pozyskane z emisji akcji serii D Emitenta zostały przeznaczone głównie na działalność inwestycyjną Grupy Kapitałowej WDM.

W dniu **23 lipca 2013 r.** Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 82.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

W wyniku rejestracji kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony z kwoty 825.000,00 zł do kwoty 1.650.000,00 zł i na dzień 30 września 2013 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu dzieli się na 165.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł każda, a w szczególności na:

- 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,
- 82.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii D, ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta wynosi 165.000.000 głosów.

DOPUSZCZENIE I WPROWADZENIE AKCJI SERII D EMITENTA DO OBROTU NA RYNKU PODSTAWOWYM GPW

W dniu 26 sierpnia 2013 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 988/2013 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta, w ramach której stwierdził, że zgodnie z § 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 82.500.000 (osiemdziesiąt dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta oraz postanowił na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy wprowadzić **z dniem 28 sierpnia 2013 r.** w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 82.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 28 sierpnia 2013 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem "PLWDM0000029". Rejestracja 82.500.000 akcji serii D w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. nastąpiła w dniu 28 sierpnia 2013 r.



SCALENIE (RESPLIT) AKCJI SPÓŁKI

W dniu **13 listopada 2013 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta („NWZ") podjęło uchwałę nr 3 w sprawie połączenia (scalenia) akcji Spółki poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji przy jednoczesnym zmniejszeniu ogólnej liczby akcji bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki i zmiany art. 3 ust. 1 Statutu Spółki
W dniu **11 grudnia 2013 r.** Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie rejestracji zmiany art. 3 ust. 1 Statutu Emitenta wynikającej z podjętej w dniu 13 listopada 2013 r. uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie połączenia (scalenia) akcji Spółki. Scalenie akcji nastąpiło poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji Spółki przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej ilości wszystkich akcji Spółki z 165.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł do 20.625.000 akcji o wartości nominalnej 0,08 zł.

W wyniku rejestracji zmiany art. 3 ust. 1 Statutu Spółki kapitał zakładowy Emitenta w kwocie 1.650.000,00 zł dzieli się obecnie na 20.625.000 akcji o wartości nominalnej 0,08 zł każda, a w szczególności na:

- 7.812.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 10.312.500 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Po zarejestrowaniu w KRS połączenia (scalenia) akcji Spółki, Emitent podjął działania mające na celu techniczne połączenie akcji Spółki na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy. W związku z tym konieczne było zawieszenie obrotu akcjami Spółki na rynku podstawowym GPW w okresie od dnia 3 marca 2014 r. do dnia 18 marca 2014 r. (włącznie). Dzień referencyjny został określony na 7 marca 2014 r., zaś wymiana (scalenie) akcji Spółki zarejestrowanych w KDPW pod kodem PLWDM0000029 nastąpiło w dniu **18 marca 2014 r.** Począwszy od 19 marca 2014 r. nastąpiło wznowienie obrotu akcjami Spółki na rynku głównym GPW.

WDM CAPITAL S.A.

EMISJA AKCJI SERII C I D SPÓŁKI WDM CAPITAL S.A.

W dniu 27 czerwca 2013 r. zwyczajne walne zgromadzenie spółki WDM Capital S.A. podjęło uchwałę nr 18 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki w drodze emisji 600.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do prawa głosu serii C o wartości nominalnej 5,00 zł oraz uchwałę nr 19 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 5,00 zł. Wszystkie emitowane przez spółkę WDM Capital S.A. akcje serii C i D zostały objęte przez Dom Maklerski WDM S.A. w dniu 9 października 2013 r. po cenie emisyjnej wynoszącej 25,00 zł za każdą akcję serii C i D. Łączna wartość wyemitowanych przez WDM Capital S.A. akcji serii C i D wyniosła 20 mln zł.

Rozliczenie zapłaty za obejmowane akcje serii C i D spółki WDM Capital S.A. nastąpiło w drodze umownego potrącenia wierzytelności WDM Capital S.A. wobec Domu Maklerskiego WDM S.A. z tytułu umów objęcia przez Dom Maklerski WDM S.A. 600.000 akcji serii C i 200.000 akcji serii D WDM Capital S.A. oraz wierzytelności Domu Maklerskiego WDM S.A. wobec WDM Capital S.A. z tytułu udzielonych przez Dom Maklerski WDM S.A. na rzecz WDM Capital S.A. pożyczek oraz z tytułu należności wynikających z zawartych umów sprzedaży akcji trzech przedsiębiorstw przez Dom Maklerski WDM S.A. na rzecz WDM Capital S.A.

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Emitenta - WDM Capital S.A. i objęcie przez Emitenta akcji serii C i D w podwyższanym kapitale miało na celu uproszczenie powiązań finansowych w Grupie Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. poprzez konwersję zobowiązań WDM Capital S.A. wobec Domu Maklerskiego WDM S.A. (w szczególności z tytułu zaciągniętych pożyczek) na akcje spółki WDM Capital S.A. Rejestracja w KRS podwyższenia



kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii C i D miała miejsce 4 grudnia 2013 r.

EMISJA AKCJI SERII E SPÓŁKI WDM CAPITAL S.A.

W dniu 27 czerwca 2013 r. zwyczajne walne zgromadzenie spółki WDM Capital S.A. podjęło uchwałę nr 20 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki w drodze emisji nie więcej niż 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 5,00 zł. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji prywatnej objętych zostało łącznie 200.000 akcji serii E o wartości nominalnej 5,00 zł po cenie emisyjnej wynoszącej 25,00 zł za każdą akcję serii E. Łączna wartość wyemitowanych przez WDM Capital S.A. akcji serii E wyniosła 5 mln zł. Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii E miała miejsce 4 grudnia 2013 r.

PODZIAŁ (SPLIT) AKCJI SPÓŁKI WDM CAPITAL S.A.

W dniu 4 grudnia 2013 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział KRS zarejestrował podział akcji spółki WDM Capital S.A. (split w stosunku 1:5) poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z poziomu 5,00 zł do poziomu 1,00 zł, przy jednoczesnym zwiększeniu ogólnej liczby akcji spółki WDM Capital S.A. z poziomu 2.600.000 do poziomu 13.000.000 wszystkich akcji, bez zmiany wysokości kapitału zakładowego tej spółki.

UDZIELENIE ZNACZĄCYCH POŻYCZEK PRZEZ EMITENTA

W 2013 r. Emitent udzielił na rzecz spółki WDM Capital S.A. oraz Astoria Capital S.A. osiem pożyczek o łącznej wartości ok. 8,18 mln zł. Szczegółowe informacje o udzielonych spółce WDM Capital S.A. pożyczkach zostały przedstawione w pkt. 13 niniejszego sprawozdania.

ASTORIA CAPITAL S.A.

EMISJA AKCJI SERII J SPÓŁKI ASTORIA CAPITAL S.A.

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 o wartości nominalnej 0,10 zł. Cena emisyjna akcji nowej emisji została ustalona na poziomie 0,11 zł za jedną akcję serii J.

W ramach zapisów podstawowych i dodatkowych, które trwały w okresie 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. Przydział nastąpił w dniu 23 stycznia 2013 r. W wyniku emisji akcji serii J spółka ASTORIA Capital S.A. pozyskała **ok. 9,97 mln zł** na realizację inwestycji kapitałowych.

Emisja akcji serii J pozwoliła na realizację przez spółkę Astoria Capital S.A. 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.

SCALENIE (RESPLIT) AKCJI SPÓŁKI ASTORIA CAPITAL S.A.

W dniu 1 lipca 2013 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji połączenia (scalenia) akcji spółki Astoria Capital S.A. W związku z tym zmianie uległa liczba akcji spółki Astoria Capital S.A. oraz ich wartość nominalna, z 392.700.200 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł do 3.927.002 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł.



ZMIANA ZAANGAŻOWANA GRUPY W SPÓŁCE ASTORIA CAPITAL S.A.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Astoria Capital S.A. w drodze emisji akcji serii J w dniu 28 lutego 2013 r. oraz zmiany ogólnej liczby głosów na WZ spółki ASTORIA Capital S.A. w dniu 11 marca 2013 r. (wynikającym z zamiany na akcje na okaziciela akcji imiennych uprzywilejowanych, na które przypadały dwa głosy na WZ tej spółki) Grupa Kapitałowa WDM w marcu 2013 r. zmniejszyła swoje zaangażowanie w spółce ASTORIA Capital S.A. z ok. 60,35% udziału w KZ i ok. 60,84% udziału w głosach na WZ do ok. 48,96% udziału w KZ i ok. 50,23% udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

W dniu 21 maja 2013 r. Dom Maklerski WDM S.A. zawarł umowy nabycia łącznie 929.600 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 zł każda spółki Astoria Capital S.A. Zgodnie z warunkami zawartych umów przeniesienie własności nabytych akcji spółki Astoria Capital S.A. następuje z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych Emitenta. Do dnia 24 czerwca 2013 r. na rachunku papierów wartościowych Emitenta zaksięgowanych zostało łącznie 798.600 z 929.600 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł spółki Astoria Capital S.A., będących przedmiotem ww. umów nabycia tych akcji. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych Emitenta pozostałych 131.000 akcji Astoria Capital S.A. miało miejsce w dniu 10 lipca 2013 r. W dniu 24 czerwca 2013 r. Emitent zawarł ze swoją spółką zależną - WDM Capital S.A. umowę dotycząca sprzedaży przez Emitenta 798.600 akcji zwykłych na okaziciela spółki Astoria Capital S.A. o wartości nominalnej 10,00 zł każda na rzecz swojej spółki zależnej (przejście własności zbywanych akcji na WDM Capital S.A. nastąpiło w dniu 27 czerwca 2013 r.). Ponadto w dniu 2 sierpnia 2013 r. Emitent zawarł ze swoją spółką zależną - WDM Capital S.A. umowę dotycząca sprzedaży przez Emitenta 131.000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Astoria Capital S.A. o wartości nominalnej 10,00 zł każda na rzecz swojej spółki zależnej (przejście własności zbywanych akcji na WDM Capital S.A. nastąpiło w dniu 25 września 2013 r.)
W związku z powyższymi transakcjami zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM S.A. w spółce ASTORIA Capital S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiło ok. 72,56% udziału w KZ i ok. 73,24% udziału w głosach na WZ.

ARKADIA S.A.

NABYCIE ZNACZNEGO PAKIETU AKCJI SPÓLKI ARKADIA S.A. PRZEZ WDM CAPITAL S.A.

W dniu 1 lipca 2013 r. spółka zależna emitenta WDM Capital S.A. na mocy umów cywilnoprawnych nabyła łącznie 1.100.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu spółki Arkadia S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących łącznie 100% udziału w KZ i 100% udziału w głosach tego przedsiębiorstwa.

UDZIELENIE POŻYCZKI PRZEZ ARKADIA S.A.

W 2013 r. Arkadia S.A. udzieliła na rzecz spółki WDM Capital S.A. pożyczkę. w wysokości 1,2 mln zł. Szczegółowe informacje o udzielonej spółce WDM Capital S.A. pożyczce zostały przedstawione w pkt. 13 sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w 2013 roku.



1.6. SPÓŁKI STOWARZYSZONE (STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 R.) – OPIS DZIAŁALNOŚCI

E-KANCELARIA GRUPA PRAWNO-FINANSOWA S.A.

E-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. posiada siedzibę we Wrocławiu, przy ul. Generała Józefa Bema 2, 50-265 Wrocław i została 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 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **ok. 35,77%** udziału w KZ oraz **ok. 25,67%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

ZMIANA ZAANGAŻOWANA GRUPY WDM W SPÓŁCE E-KANCELARIA GRUPA PRAWNO-FINANSOWA S.A.

W 2013 r. zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM w wyniku głównie transakcji sprzedaży (i) 1.290.000 akcji spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. przez Astoria Capital S.A. (ii) 600.000 akcji spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. przez WDM Capital S.A. mających miejsce 30 kwietnia 2013 r. zmniejszyło się do poziomu **ok. 35,77%** udziału w KZ oraz **ok. 25,67%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

GRUPA EMMERSON S.A.

Grupa Emmerson S.A. posiada siedzibę w Warszawie przy ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373802. Spółka zajmuje się inwestowaniem w atrakcyjne nieruchomości na terenie całej Polski. Przedsiębiorstwo nabywa nieruchomości mieszkalne, komercyjne oraz grunty - na rachunek własny, celem ich dalszej odsprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **ok. 46,10%** udziału w KZ oraz **ok. 45,02%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

ZMIANA ZAANGAŻOWANA GRUPY WDM W SPÓŁCE GRUPA EMMERSON S.A.

W dniu **23 stycznia 2013 r.** zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM w spółkę Grupa Emmerson S.A., wskutek nabycia 10 990 000 akcji tego przedsiębiorstwa przez Astoria Capital S.A., uległo zwiększeniu do **24 985 000 akcji** zwykłych na okaziciela, stanowiących łącznie **ok. 49,89%** udziału w kapitale zakładowym i **ok. 47,60%** udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

W dniu **24 czerwca 2013 r.** WDM Capital S.A. zawarł umowę objęcia 21.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł spółki Grupa Emmerson S.A. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii G spółki Grupa Emmerson S.A. miała miejsce 3 września 2013 r. w związku z czym zaangażowanie Grupy Kapitałowej DM WDM zmniejszyło się do poziomu ok. 46,08% udziału w kapitale zakładowym i ok. 45,00% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

FLORIDA INVESTORS CLUB CORP.

FLORIDA INVESTORS CLUB Corp. posiada siedzibę w Tampa na Florydzie (Stany Zjednoczone). Spółka zajmuje się prowadzeniem ekskluzywnego klubu inwestycyjnego VIP Club, przeznaczonego dla zamożnych osób fizycznych, przedsiębiorców i celebrytów. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **49,5%** udziału w KZ oraz **ok. 49,5%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.



NABYCIE ZNACZNEGO PAKIETU AKCJI FLORIDA INVESTORS CLUB CORP.

W dniu 24 czerwca 2013 r. WDM Capital S.A. na mocy umów cywilnoprawnych nabył łącznie 80.000 akcji na okaziciela spółki FLORIDA INVESTORS CLUB Corp. o wartości nominalnej 0,10 USD każda, stanowiących łącznie 40% udziału w KZ i 40% udziału w głosach tego przedsiębiorstwa.
W dniu 7 listopada 2013 r. WDM Capital S.A. na mocy umów cywilnoprawnych nabył łącznie 19.000 akcji na okaziciela spółki FLORIDA INVESTORS CLUB Corp. o wartości nominalnej 0,10 USD każda, stanowiących łącznie 9,5% udziału w KZ i 9,5% udziału w głosach tego przedsiębiorstwa.

BIOCERVIN INC.

BIOCERVIN Inc. (wcześniej: Stem Cells Invention Corp.) z siedzibą 1221 Brickell Avenue Suite 900, Miami, FL 33131 jest spółką, której przedmiotem działalności będzie dystrybucja produktów spółki Stem Cells Spin S.A. na rynek Stanów Zjednoczonych. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **37,00%** udziału w kapitale zakładowym tego przedsiębiorstwa.

NABYCIE ZNACZNEGO PAKIETU AKCJI SPÓLKI BIOCERVIN INC. PRZEZ ASTORIA CAPITAL S.A.

W dniu 17 lipca 2013 r. spółka zależna Emitenta Astoria Capital S.A. nabyła 280.000 akcji spółki BIOCERVIN Inc. W dniu 1 sierpnia 2013 r. spółka pośrednio zależna emitenta Astoria Capital S.A. objęła 90.000 akcji nowej emisji spółki BIOCERVIN Inc. Łącznie wszystkie nabyte oraz objęte przez Astoria Capital S.A. akcje spółki BIOCERVIN Inc. (370.000 akcji) stanowią 37% udziału w kapitale zakładowym tego przedsiębiorstwa.

EMMERSON REALTY INTERNATIONAL S.A.

Emmerson Realty International S.A. prowadzi działalność w zakresie obrotu nieruchomościami. Spółka oferuje inwestorom nieruchomości wakacyjne i inwestycyjne za granicą. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa DM WDM posiadała **33,33%** udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

NABYCIE ZNACZNEGO PAKIETU AKCJI SPÓLKI EMMERSON REALTY INTERNATIONAL S.A. PRZEZ GRUPĘ WDM

W 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM nabyła 333.333 akcji spółki EMMERSON Realty International S.A. stanowiących 33,33% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

EMMERSON VENTURES S.A.

Emmerson Ventures S.A. prowadzi działalność inwestycyjną. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa DM WDM posiadała **40,00%** udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

NABYCIE ZNACZNEGO PAKIETU AKCJI SPÓLKI EMMERSON VENTURES S.A. PRZEZ GRUPĘ WDM

W dniu 23 stycznia 2013 r. Astoria Capital S.A. zawarła umowy nabycia łącznie 150.000 akcji spółki Emmerson Ventures S.A. stanowiących 15,00% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów tej spółki.
W dniu 6 listopada 2013 r. WDM Capital S.A. zawarł umowy nabycia łącznie 250.000 akcji spółki Emmerson Ventures S.A. stanowiących 25,00% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów tej spółki.

MINIHOTELE.EU SP. Z O.O.

Minihotele.eu Sp. z o.o. jest podmiotem, który obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej. Spółka ta zamierza prowadzić serwis internetowy, który będzie zawierał oferty wynajmu nieruchomości (np. na kilka dni) i umożliwiał osobom fizycznym oraz prawnym optymalizację kosztów podróży służbowych lub prywatnych.
Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **21,90%** udziału w KZ oraz **ok. 21,90%** udziału w głosach na zgromadzeniu wspólników tego przedsiębiorstwa.

OBJĘCIE NOWYCH UDZIAŁÓW SPÓLKI MINIHOTELE.EU SP. Z O.O. PRZEZ ASTORIA CAPITAL S.A.

Astoria Capital S.A. objęła 1 148 udziałów nowych udziałów spółki Minihotele.eu Sp. z o.o. W dniu 30 sierpnia 2013 r. zarejestrowane zostało podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki, w związku z czym zaangażowanie



Grupy Kapitałowej DM WDM S.A. zwiększyło się do poziomu ok. 21,90% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników tego przedsiębiorstwa. Tym samym spółka Minihotele.eu Sp. z o.o. stała się jednostką stowarzyszoną w Grupie Kapitałowej Domu Maklerskiego 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 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Emitent kontynuował 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,
- sporządzaniem wymaganych dokumentów w procesie dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym (prospekty etc.).

Dom Maklerski WDM S.A. świadczył w powyższym zakresie funkcję oferującego papiery wartościowe oraz podmiotu sporządzającego Prospekty Emisyjne i pozostałą dokumentację wymaganą do przeprowadzenia procesu oferty publicznej lub prywatnej oraz dopuszczenia i wprowadzenia papierów wartościowych klientów Spółki na rynek regulowany GPW.

PRZEPROWADZONE OFERTY PUBLICZNE I PRYWATNE

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. **Emitent** przeprowadził oferty prywatne i publiczne akcji i obligacji o łącznej wartości **ok. 45 mln zł**.

Tabela 1 - Zestawienie istotnych ofert publicznych i prywatnych papierów wartościowych klientów Spółki zrealizowanych przez Emitenta w okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.

Emitent papierów wartościowych	Szczegóły przeprowadzonej oferty	Wartość przydzielonych papierów wartościowych
DOM MAKLERSKI WDM S.A.	***SPO*** *(oferta publiczna akcji serii D z zachowaniem prawa poboru)*	16,5 mln zł
Astoria Capital S.A.	***SPO*** *(oferta publiczna akcji serii J z zachowaniem prawa poboru)*	9,97 mln zł
MILESTONE MEDICAL Inc. z siedzibą w USA	***private placement*** *(emisja akcji)*	9,3 mln zł *(ok. 3 mln USD)*



MURAPOL S.A.	***private placement*** *(emisja obligacji serii L)*	5,35 mln zł
Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.	***private placement*** *(emisja obligacji serii A i B)*	2,5 mln zł
Grupa Emmerson S.A.	***private placement*** *(emisja obligacji serii A)*	0,9 mln zł
LOGINTRADE S.A.	***private placement*** *(emisja akcji serii C)*	0,7 mln zł

Źródło: Emitent

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

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Emitent w ramach pełnienia funkcji oferującego przeprowadził następujące emisje obligacji:

- **emisję obligacji serii L spółki Murapol S.A.** Subskrypcja obligacji serii L spółki Murapol S.A. miała miejsce w dniach od 6 listopada 2013 r. do 20 listopada 2013 r. Łącznie objętych zostało 5.350 obligacji serii L tego przedsiębiorstwa o wartości nominalnej 1000 zł każda. W wyniku przeprowadzonej emisji obligacji spółka pozyskała **5,35 mln zł,**
- **emisję obligacji serii A spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.** Subskrypcja obligacji serii A spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. miała miejsce w dniach od 29 marca 2013 r. do 29 kwietnia 2013 r. Łącznie objętych zostało 1000 obligacji serii A tego przedsiębiorstwa o wartości nominalnej 1000 zł każda. W wyniku przeprowadzonej emisji obligacji spółka pozyskała **1 mln zł,**
- **emisję obligacji serii B spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.** Subskrypcja obligacji serii B spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. miała miejsce w dniach od 5 listopada 2013 r. do 12 grudnia 2013 r. Łącznie objętych zostało 1500 obligacji serii B tego przedsiębiorstwa o wartości nominalnej 1000 zł każda. W wyniku przeprowadzonej emisji obligacji spółka pozyskała **1,5 mln zł,**
- **emisję obligacji serii A spółki Grupa Emmerson S.A.** Subskrypcja obligacji serii A spółki Grupa Emmerson S.A. miała miejsce w dniach od 21 czerwca 2013 r. do 9 lipca 2013 r. Łącznie objętych zostało 899 obligacji serii A tego przedsiębiorstwa o wartości nominalnej 1000 zł każda. W wyniku przeprowadzonej emisji obligacji spółka pozyskała ok. **0,9 mln zł.**

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

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Emitent w ramach pełnienia funkcji oferującego przeprowadził następujące oferty prywatne akcji:

- **akcji serii C spółki Logintrade S.A.** Subskrypcja akcji spółki Logintrade S.A. miała miejsce w dniach od 15 listopada 2012 r. do 11 stycznia 2013 r. Łącznie objęte zostały wszystkie oferowane akcje serii C tej spółki po cenie emisyjnej równej 0,70 zł za każdą obejmowaną akcję, a spółka pozyskała z oferty **ok. 0,7 mln zł** na dalszy rozwój działalności.,
- **akcji spółki MILESTONE MEDICAL Inc.** z siedzibą: 220 South Orange Avenue, Livingston, NJ 07039, USA. Subskrypcja akcji spółki MILESTONE MEDICAL Inc. miała miejsce w okresie od września do pierwszej połowy listopada 2013 r. Łącznie w ramach przeprowadzonej subskrypcji, kierowanej wyłącznie do inwestorów instytucjonalnych i osób prawnych objętych zostało 2 mln akcji tej spółki po cenie emisyjnej równej 4,65 zł za każdą obejmowaną akcję, a spółka ta pozyskała z oferty **9,3 mln zł (ok. 3 mln USD).**

OFERTY PUBLICZNE SPÓŁEK NOTOWANYCH NA RYNKU NEWCONNECT (DOM MAKLERSKI WDM S.A.)

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Emitent pełnił funkcję oferującego w ramach oferty publicznej



akcji serii J z zachowaniem prawa poboru spółki Astoria Capital S.A. W ramach zapisów podstawowych i dodatkowych, które rozpoczęły się 19 grudnia 2012 r. i trwały 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 k.s.h. objęte zostały wszystkie oferowane akcje, tj. łącznie objętych zostało 90.623.139 akcji serii J o wartości nominalnej 0,10 zł i po cenie emisyjnej równej 0,11 zł za jedną akcję serii J. Przydział akcji nastąpił w dniu 23 stycznia 2013 r. W wyniku emisji akcji serii J spółka ASTORIA Capital S.A. pozyskała **ok. 9,97 mln zł.**

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

W 2013 r. Dom Maklerski WDM S.A. przeprowadził własną emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.
W ramach zapisów podstawowych i dodatkowych, które trwały od 24 kwietnia 2013 r. do 8 maja 2013 r., a także w ramach przyjęcia przez inwestorów ofert objęcia akcji złożonych przez Zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A. w trybie art. 436 § 4 KSH objęte zostały wszystkie oferowane akcje, tj. łącznie objętych zostało 82.500.000 akcji serii D Emitenta po cenie emisyjnej równej 0,20 zł za jedną akcję serii D. Przydział akcji nastąpił w dniu 22 maja 2013 r. Łączna wartość emisji akcji serii D Emitenta wyniosła **16,5 mln zł**.

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

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Emitent posiadał oraz posiada na dzień przekazania niniejszego raportu zawartych kilka aktywnych umów na sporządzenie prospektów emisyjnych, w tym umożliwiających przeniesienie notowań akcji przedsiębiorstw z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW oraz dopuszczenie akcji spółki niepublicznej do obrotu na rynku regulowanym GPW. Prace nad poszczególnymi projektami uzależnione są w dużej mierze od spełnienia przez poszczególne przedsiębiorstwa kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW.

W dniu **28 lutego 2013 r.** Emitent zawarł ze spółką Grupa Emmerson S.A. umowę w przedmiocie sporządzenia prospektu emisyjnego tego przedsiębiorstwa oraz przeprowadzenia całości procesu przeniesienia notowania akcji spółki Grupa Emmerson S.A. z rynku alternatywnego NewConnect na rynek regulowany GPW. W dniu 17 marca 2014 r. Grupa Emmerson S.A. złożyła do KNF wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji tej spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

W dniu **4 listopada 2013 r.** Emitent zawarł ze spółką zależną WDM Capital S.A. umowę w przedmiocie sporządzenia prospektu emisyjnego tego przedsiębiorstwa oraz przeprowadzenia całości procesu dopuszczenia i wprowadzenia akcji spółki WDM Capital S.A. na rynek regulowany GPW. W dniu 12 listopada 2013 r. WDM Capital S.A. złożył do KNF wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji tej spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

W dniu **26 września 2013 r.** na rynku regulowanym GPW zadebiutowała spółka e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. Realizowane przez Emitenta prace nad prospektem emisyjnym spółki e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. pozwoliły na jego zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 26 sierpnia 2013 r., co umożliwiło przeniesienie notowań akcji tego przedsiębiorstwa z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

Ponadto w dniu **3 lutego 2014 r.** do siedziby Emitenta wpłynęła podpisana umowa zawarta pomiędzy Emitentem a spółką Milestone Medical Inc. z siedzibą w USA, której przedmiotem jest sporządzenie przez Spółkę prospektu emisyjnego umożliwiającego dopuszczenie akcji spółki Milestone Medical Inc. do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotem zawartej umowy jest również współpraca pomiędzy Emitentem a Milestone Medical Inc. w zakresie przeprowadzenia procedury przeniesienia notowań akcji spółki Milestone Medical Inc. z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.



2.2. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU EMITENTA

W roku obrotowym 2014 Emitent zamierza kontynuować dotychczasowy profil działalności w obszarze transakcyjnym (oferty publiczne i prywatne instrumentów udziałowych oraz dłużnych przedsiębiorstw, przeprowadzanie procesu dematerializacji, dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych spółek na rynek regulowany GPW).

Działalność Spółki w 2014 r. będzie w znacznej mierze uzależniona od aktualnej sytuacji gospodarczej na rynku krajowym i światowym oraz wynikająca z tego koniunkturą panującą na rynkach finansowych. Zakończenie trwającej od listopada 2013 r. korekty spadkowej i kontynuacja koniunktury giełdowej z okresu od I połowy 2012 r. do końca III kwartału 2013 r. pozytywnie wpłynęłaby na większe możliwości pozyskania przez emitentów środków z rynku kapitałowego, co oznaczałoby wzrost zainteresowania usługami świadczonymi przez Spółkę w zakresie oferowania papierów wartościowych.

Na działalność Spółki w bieżącym roku obrotowym coraz większe znaczenie będzie miała obsługa emisji i debiutów spółek zagranicznych, w szczególności z Ameryki Północnej. Aktywność Grupy Kapitałowej WDM w obszarze nawiązywania kontaktów oraz współpracy z podmiotami zagranicznymi (głównie ze Stanów Zjednoczonych) przyczyniła się dotychczas do zawarcia przez Emitenta umów z kilkoma spółkami amerykańskimi w obszarze współpracy w ramach rynku NewConnect oraz z jedną spółką w obszarze sporządzenia prospektu emisyjnego umożliwiającego dopuszczenie akcji tej spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Ponadto na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwają zaawansowane rozmowy z kolejnymi spółkami amerykańskimi chcącymi pozyskać kapitał z rynku krajowego. Przeprowadzona z sukcesem, przez Emitenta w 2013 r. oferta prywatna akcji spółki Milestone Medical Inc. z siedzibą w USA o wartości ok. 9,3 mln zł była transakcją precedensową na krajowym rynku kapitałowym i w uznaniu Zarządu Emitenta pozwala z dużym optymizmem patrzeć na możliwości przeprowadzenia kolejnych ofert prywatnych lub publicznych emitentów z ameryki północnej.

Ponadto Spółka w 2014 r. w dalszym ciągu zamierza skupiać się na obsłudze transakcji związanych z debiutem spółek na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zarówno w zakresie przeniesienia notowań spółek z rynku NewConnect na rynek główny GPW, jak i realizacji IPO spółek niepublicznych zamierzających zadebiutowań na rynku regulowanym GPW. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent jest w trakcie prac nad kilkoma prospektami emisyjnymi, w tym nad dwoma będącymi na etapie ich zatwierdzania przez KNF.

2.3. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Emitent nie prowadzi działalności badawczej.



2.4. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktualna sytuacja finansowa spółki Dom Maklerski WDM S.A. jest stabilna. Świadczy o tym wysoki udział wartości kapitałów własnych Spółki w ogólnej strukturze pasywów Emitenta na koniec 2013 r. (tj. 99,3%), a także wysoka wartość płynnych aktywów w majątku Spółki (głównie należności krótkoterminowe, środki pieniężne oraz udzielone pożyczki krótkoterminowe), które ponad 46-krotnie przewyższają wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

Spółka w okresie kwiecień-maj 2013 r. przeprowadziła ofertę publiczną akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, w ramach której pozyskała 16,5 mln zł, co znacząco zwiększyło kapitały własne Spółki.

Grupa Kapitałowa WDM świadczy usługi związane głównie z oferowaniem instrumentów finansowych swoich klientów, przeprowadzaniem procesu i doradztwem w zakresie dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych emitentów do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz sporządzaniem wymaganych dokumentów w procesie dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym (prospekty etc.), w związku z czym przyszłe wyniki finansowe osiągane przez Spółkę będą w głównej mierze uzależnione od koniunktury panującej na rynkach kapitałowych.

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.

Analiza płynność Spółki

Tabela 2 Wskaźniki płynności Spółki

Wyszczególnienie	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźnik płynności I – bieżącej	88,32	33,57
Wskaźnik płynności II – szybkiej	88,25	33,49
Wskaźnik płynności III – natychmiastowej	11,98	8,95

Wskaźnik płynności I – bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności II – szybkiej płynności – aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności III – natychmiastowej wypłacalności – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Analiza płynności finansowej Spółki wskazuje, że na koniec 2013 r. wskaźniki płynności kształtowały się na bardzo bezpiecznych poziomach. Wskaźniki bieżącej oraz szybkiej płynności przyjmowały wartości powyżej 88, co oznacza, że wartość aktywów obrotowych oraz wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ponad osiemdziesięcioośmiokrotnie przewyższała wartość zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik płynności natychmiastowej na koniec 2013 r. przyjmował wartość 11,98 co oznacza, że wartość najbardziej płynnych aktywów Spółki (środków pieniężnych) w 1198% pokrywa zobowiązania krótkoterminowe Spółki. Tak wysokie wskaźniki płynności Spółki wynikały z nieznacznej wartości zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do sumy bilansowej Emitenta.



Spółka na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie przewiduje w perspektywie najbliższego roku istotnego wzrostu wartości zobowiązań (za wyjątkiem zobowiązań krótkoterminowych wynikających z przeprowadzanych ofert prywatnych lub publicznych instrumentów finansowych klientów – środki z emisji do czasu ich przekazania emitentowi ujmowane są jako zobowiązania krótkoterminowe Spółki).

Analiza zadłużenia Spółki

Tabela 3 Wskaźniki zadłużenia Spółki

Wyszczególnienie	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,01	0,02

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem/kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł ok. 0,01 co oznacza, że łączna wartość zadłużenia Spółki na dzień 31 grudnia 2013 r. stanowiła ok. 1% jej kapitału własnego.

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 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. Emitent nie dokonał nabycia ani zbycia akcji Spółki.
Emitent nie posiada akcji Spółki.

2.6. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

Emitent nie posiada 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 nierozerwalnie 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. Emitent stara się ograniczyć poszczególne rodzaje ryzyka, które uznaje za istotne, poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych. Wszystkie zidentyfikowane w działalności Emitenta 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 Emitenta znajduje sie 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

Emitent nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty Emitenta rozliczane są w złotych. Ponadto wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych, a Spółka nie ma problemów z zachowaniem płynności finansowej, co w istotny sposób zmniejsza występujące w ramach Emitenta ryzyka finansowe.

W nawiązaniu do powyższego Spółka nie była narażona w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystała 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 EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2013
I. Kapitał własny	23 594 510,43	39 456 138,29	5 771 368,92	9 513 922,23
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	122,35	120,61
III. Należności krótkoterminowe	7 419 135,36	5 101 029,09	1 814 768,20	1 229 993,51
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 705 945,04	1 373 344,11	661 891,55	331 149
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	302 304,72	114 599,96	73 945,68	27 633,09

Wyszczególnienie	**w PLN**	**w PLN**	**w EUR**	**w EUR**
	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
I. Przychody całkowite*	3 017 944,79	3 344 477,06	723 103,51	794 223,95
II. Przychody z działalności podstawowej	2 419 324,92	2 740 736,96	579 673,40	650 851,81
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-1 378 233,76	-626 885,40	-330 226,61	-148 868,53
IV. Zysk z operacji instrumentami finansowymi	133 227,67	-78 698,00	31 921,52	-18 688,67
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 645 068,15	-889 232,20	-394 160,47	-211 168,89
VI. Zysk/strata brutto	-1 206 541,10	-390 945,79	-289 088,82	-92 839,18
VII. Zysk/strata netto	-1 143 791,05	-597 061,79	-274 053,83	-141 786,22
VIII. Amortyzacja	69 320,36	27 103,21	16 609,25	6 436,29

**) 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
2013	4,2110	4,1472
2012	4,1736	4,0882

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



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

W 2013 r. Emitent odnotował wzrost zrealizowanych przychodów z działalności podstawowej o ok. 13,3% (wzrost przychodów z działalności maklerskiej z ok. 2,42 mln zł w 2012 r. do ok. 2,74 mln zł w 2013 r.), co związane było zarówno z polepszającą się w II połowie roku koniunkturą na rynku kapitałowym przejawiającą się m.in. zwiększeniem liczby podmiotów zamierzających przeprowadzić oferty publiczne lub prywatne swoich instrumentów finansowych, jak i rozszerzeniem i dywersyfikacją działalności o współpracę z emitentami zagranicznymi – w 2013 r. Spółka z sukcesem przeprowadziła pierwszą w swojej historii ofertę prywatną akcji spółki z siedzibą w Stanach Zjednoczonych (szczegółowe informacje o zrealizowany przez Spółkę ofertach prywatnych i publicznych instrumentów finansowych swoich klientów została przedstawiona w pkt 2.1 niniejszego sprawozdania).

W roku obrotowym 2013 Emitent odnotował spadek ponoszonych kosztów działalności podstawowej o ok. 11,32% (z poziomu 3 798 tys. zł w 2012 r. do poziomu 3 368 tys. zł w 2013 r.), co związane było głównie ze zmniejszeniem kosztów wynagrodzeń. Powyższe spowodowało polepszenie zrealizowanego przez Spółkę w 2013 r. wyniku z działalności podstawowej w porównaniu do 2012 r., który jednak w dalszym ciągu był ujemny i wyniósł -626,9 tys. zł (w 2012 r. Spółka osiągnęła stratę z działalności podstawowej w wysokości ok. -1,4 mln zł).

Emitent odnotował w 2013 r. umiarkowany wzrost przychodów i kosztów finansowych oraz wzrost przychodów z pozostałej działalności operacyjnej. Ponadto Emitent w 2013 r. odnotował koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, co było związane z nabyciem przez Spółkę w maju 2013 r. instrumentów udziałowych kilku przedsiębiorstw (głównie akcji spółki Astoria Capital S.A.) i ich późniejszej sprzedaży do spółki zależnej WDM Capital S.A. po cenie zbliżonej do ceny ich nabycia. Operacje na instrumentach finansowych nie wpłynęły jednakże znacząco na wynik finansowy Spółki, gdyż łączny wynik z operacji tymi instrumentami finansowymi wyniósł w 2013 r. ok. -78,7 tys. zł

Powyższe miało wpływ na zrealizowany przez Spółkę w 2013 r. wynik finansowy brutto, który w porównaniu do roku wcześniejszego uległ znaczącej poprawie. Wartość odnotowanej przez Spółkę straty brutto w 2013 r. wyniosła -390,9 tys. zł w porównaniu do -1 206,5 tys. zł w 2012 r. Wartość wyniku finansowego netto Spółki w 2013 r. wyniosła ok. -597,1 tys. zł, co stanowiło zmniejszenie straty netto o blisko połowę w porównaniu do 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość kapitałów własnych Emitenta zwiększyła się o ok. 15,9 mln zł, względem 31 grudnia 2012 r. i wyniosła ok. 39,5 mln zł. Tak istotny wzrost kapitałów własnych Spółki wynikał z przeprowadzonej z sukcesem w okresie kwiecień-maj 2013 r. oferty publicznej akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, w ramach której Emitent pozyskał 16,5 mln zł.
Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania Spółki utrzymywała się podobnie jak na koniec 2012 r. na niewielkim poziomie i wyniosła ok. 293,5 tys. zł.
Po stronie aktywów, na koniec 2013 r. Spółka odnotowała znaczący wzrost wartości aktywów trwałych, w tym głównie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, co było związane z objęciem przez Emitenta akcji serii C i D spółki zależnej WDM Capital S.A. o łącznej wartości 20 mln zł (szczegółowe informacje o emisji akcji serii C i D spółki WDM Capital S.A. zostały przedstawione w pkt 1.5 niniejszego sprawozdania).
Należności krótkoterminowe kształtowały się w dniu 31 grudnia 2013 r. na poziomie ok. 5,1 mln zł, a ich wartość była niższa o ok. 2,32 mln zł względem końca 2012 r., co wynikało głównie z rozliczenia wcześniejszych należności Emitenta wynikających ze sprzedaży akcji na rzecz jednostki zależnej WDM Capital S.A. Ponadto Emitent w 2013 r. odnotował zmniejszenie wartości środków pieniężnych do poziomu ok. 1,37 mln zł, co było związane głównie z udzieleniem w 2013 r. znaczących pożyczek spółce zależnej WDM Capital S.A. (szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach zostały przedstawione w pkt 13 niniejszego sprawozdania).



OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMTIENTA I OSIĄGNIĘTE W 2013 R. WYNIKI FINANSOWE

SYTUACJA NA RYNKACH FINANSOWYCH

Dom Maklerski WDM S.A. świadczy usługi związane głównie z oferowaniem instrumentów finansowych swoich klientów, przeprowadzaniem procesu i doradztwem w zakresie dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych emitentów do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz sporządzaniem wymaganych dokumentów w procesie dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym (prospekty etc.). Działalność Spółki jest więc ściśle skorelowana z aktualną sytuacją gospodarczą na rynku krajowym i światowym oraz wynikająca z tego koniunkturą na rynkach finansowych w postaci okresów hossy i bessy, która przekłada się na liczbę podmiotów chcących pozyskać środki z rynku kapitałowego.

Kryzys finansów publicznych w krajach europejskich, prowadzący do załamania giełdowych rynków akcji, wpłynął w znaczący sposób na spadek kursów spółek giełdowych. W okresie 2012 r. obserwowana była stagnacja na rynkach kapitałowych, co wpływało na decyzję emitentów papierów wartościowych o przesunięciu ofert publicznych i prywatnych swoich instrumentów finansowych na okres lepszej koniunktury giełdowej. Panująca sytuacja na rynku kapitałowym wpłynęła na pozyskiwanie przez Spółkę mniejszej liczby klientów (w porównaniu do lat poprzednich) planujących przeprowadzenie emisji instrumentów finansowych oraz dopuszczenia ich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.
W pierwszej połowie 2013 r. obserwowana była kontynuacja powyższego trendu. Począwszy od połowy 2013 r. obserwowało się zmianę tego trendu, przejawiającą się wzrostami kursów notowanych spółek. Poprawa sytuacji na rynku kapitałowym wpłynęła na zauważalny wzrost zainteresowania spółek (w tym spółek niepublicznych) pozyskaniem kapitału z ofert publicznych lub prywatnych swoich instrumentów finansowych. Jednakże trend wzrostowy trwał do listopada 2013 r. Począwszy od grudnia 2013 r. obserwowało się korektę spadkową, która dodatkowo nasiliła się pod koniec lutego 2014 r. w związku z trwającym kryzysem na Ukrainie.

W okresie pełnego 2013 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowało 23 spółki, w tym 7 spółek przeniosło swoje notowania z rynku NewConnect, podczas, gdy w 2012 r. na rynku regulowanym GPW zadebiutowało 19 spółek, w tym dwie przeniosło swoje notowania z rynku alternatywnego. Również łączna wartość IPO poprzedzających debiut na rynku regulowanym GPW była w 2013 r. wyższa niż w 2012 r. W przypadku rynku NewConnect w 2013 r. zadebiutowało na nim blisko o połowę mniej nowych emitentów niż w 2012 r., a wartość IPO oraz ofert prywatnych przeprowadzonych przez tych emitentów w 2013 r. była również blisko o połowę mniejsza niż w 2012 r.

Szczegółowe informacje dotyczące czynników i zdarzeń mających wpływ na działalność Emitenta, w tym wartość przeprowadzonych ofert prywatnych i publicznych instrumentów finansowych klientów Spółki zostały zawarte w pkt 2.1 niniejszego Sprawozdania.

PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2014

Perspektywy rozwoju Emitenta w roku obrotowym 2014 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, 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 jego usługi finansowe jest ściśle dodatnio skorelowany z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się na popyt konsumpcyjny, chęć inwestowania wolnych środków pieniężnych w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i instrumenty dłużne. Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych oraz stopa bezrobocia. Pogorszanie 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 świadczenie usług maklerskich zarówno na rynku regulowanym jak i na rynku NewConnect, świadczenie usług maklerskich zarówno dla emitentów krajowych, jak i zagranicznych).

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na GPW wpływa zarówno na popyt na usługi Spółki 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 Emitenta. 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, Emitent systematycznie rozszerza swoją działalność poprzez dywersyfikację usług i produktów w ramach podmiotów zależnych, 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 EMITENTA

Usługi świadczone przez Emitenta w zakresie doradztwa na rzecz podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do obrotu na GPW, 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 Spółki co do ich zamierzeń inwestycyjnych lub planów upublicznienia ich przedsiębiorstw, istnieje ryzyko, że realizacja części rozpoczętych przez Emitenta projektów, na wniosek klientów Spółki, 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 Emitenta stanowi wartość tzw. *success fee*, czyli kwoty naliczanej procentowo od wartości pozyskanego przez dane przedsiębiorstwo za pośrednictwem Emitenta kapitału, część spodziewanych przez Spółkę przychodów może zostać przesunięta w czasie (wskutek przesunięcia oferty prywatnej lub oferty publicznej) lub utracona (w przypadku wycofania się klienta z przeprowadzenia oferty Emitent uzyskuje jedynie stałą, ustalaną na początku współpracy kwotę). Powyższe czynniki mogą więc w sposób istotny wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.



RYZYKO KONKURENCJI NA RYNKU USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ EMITENTA

Konkurencja na rynku usług świadczonych przez Emitenta systematycznie narasta i przejawia się intensywną rywalizacją o klienta pomiędzy dysponującymi większymi zasobami kapitałowymi niż Spółka 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 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 Emitenta stanowią podmioty wchodzące w skład dużych struktur kapitałowych, co w porównaniu do Spółki, ogranicza ich elastyczność i szybkość działania.
Rozpoczęcie działalności na rynku, na którym działa Emitent ograniczają istotne bariery wejścia. Wśród podstawowych wymienić można konieczność uzyskania licencji na prowadzenie działalności maklerskiej (licencja przyznawana przez Komisję Nadzoru Finansowego), istotne nakłady finansowe oraz posiadanie odpowiedniego *know-how*. Powyższe powoduje, iż bariery wejścia na rynek, na którym działa Spółka są istotne, co ogranicza wzrost konkurencji w przyszłości.

RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA PRZEZ EMITENTA ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta 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 Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, wielkość popytu na usługi świadczone przez Emitenta, rozwój konkurencji etc.), istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych. W związku z powyższym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Emitenta, 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, sytuacją finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Spółki.
W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

RYZYKO UTRATY REPUTACJI

Działalność Emitenta jest zależna od reputacji jaką posiada na rynku oraz od reputacji jego pracowników. Brak satysfakcji klientów z usług oferowanych przez Spółkę, może spowodować negatywne postrzeganie działalności Emitenta przez innych klientów i utrudnić proces pozyskiwania nowych klientów. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną oraz osiągane w przyszłości wyniki finansowe.
Emitent 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.

RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH

Spółka prowadzi swoją działalność operacyjną w oparciu o wiedzę, doświadczenie i umiejętności członków Zarządu Emitenta oraz zatrudnianego przez Spółkę 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. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku utraty osób zarządzających lub kluczowych pracowników, Emitent mógłby zostać pozbawiony specjalistów posiadających odpowiednią wiedzę, kwalifikacje oraz doświadczenie w zakresie



realizowanej przez Spółkę działalności maklerskiej. 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 Spółkę działalność.
W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych osób, Emitent 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.

RYZYKO ZWIĄZANE Z SANKCJAMI ZE STRONY ORGANÓW NADZORCZYCH ORAZ UTRATĄ LICENCJI NA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI MAKLERSKIEJ

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 Emitenta.

RYZYKO 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 spółkami inwestycyjnymi odpowiada za inwestycje kapitałowe (w tym pożyczki i inwestycje w papiery wartościowe), a Emitent koordynuje całość prac i przeprowadza ofertę papierów wartościowych klientów.
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 WDM 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 Kapitałowej WDM 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.

RYZYKO ZWIĄZANE Z BŁĘDAMI I DZIAŁANIAMI NIEZGODNYMI Z PRAWEM PRZEZ OSOBY WSPÓŁPRACUJĄCE Z EMITENTEM

W przypadku działalności Emitenta istnieje ryzyko operacyjne związane z nieetycznymi lub niezgodnymi z prawem działaniami pracowników i osób współpracujących z Emitentem. Ponadto zarząd i pracownicy Emitenta mogą popełniać błędy, które w konsekwencji mogą wpłynąć na dobre imię Spółki i sposób jej postrzegania przez kontrahentów. Powyższe zdarzenia mogą narazić 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 Emitenta, 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 Spółki) pozwala na znaczące ograniczenie powyższego ryzyka.

Ponadto członkowie Zarządu Emitenta 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.



OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

PRZEZ DOM MAKLERSKI WDM SPÓŁKA AKCYJNA W 2013 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 2013 roku podlegał 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 („Dobre Praktyki").

Tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego obowiązującego w 2013 r. jest publicznie dostępny na oficjalnej stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem: www.corp-gov.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 2013 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 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 2013 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 2013 r. przedmiotowej praktyki.



Zasady nr 12 części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych" stanowiącej, iż *„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej"*.

Regulacje wewnętrzne Spółki nie przewidują możliwości uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Przedmiotowa kwestia powinna zostać uwzględniona w regulaminie Walnego Zgromadzenia Emitenta, który uchwalany jest przez Walne Zgromadzenie Spółki.
Do czasu podjęcia stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie Emitenta w przedmiotowej kwestii, Spółka nie zamierza stosować przedmiotowej Dobrej Praktyki.

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 zamieszczone są w raportach bieżących, przekazywanych do publicznej wiadomości w momencie powołania danej osoby do organów Spółki (raporty przekazywane w systemie ESPI), a także opublikowane zostały w prospekcie emisyjnym Emitenta.

- **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 9a)** *„zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo".*

Zasada ta nie była stosowana, gdyż Spółka nie prowadzi zapisów elektronicznych obrad walnych zgromadzeń Emitenta. W ocenie Zarządu Emitenta decyzje walnego zgromadzenia Spółki zawarte są w uchwałach walnego zgromadzenia Emitenta, które niezwłocznie po ich podjęciu są publikowane w systemie ESPI. Ponadto protokoły z obrad walnego zgromadzenia Spółki, zawierające opis przebiegu obrad, mogą zostać udostępnione zainteresowanym akcjonariuszom Emitenta przez Spółkę, zgodnie z art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

- **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 Nadzorcza 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 bezpośrednio 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 Nadzorcza 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 sie 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"

Emitent nie stosował w 2013 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 i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami odpowiedzialny jest Zarząd.

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 przedsiębiorstwie 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 Standarów 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 przedsiębiorstwie Emitenta system kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych spełnia swoje zadania i jest adekwatny do struktury Spółki.



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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki
Tadeusz Gudaszewski, w tym:	**4.123.750**	**19,99%**
- bezpośrednio	*3.001.738*	*14,55%*
- poprzez Wartek Holdings Limited	*1.122.012*	*5,44%*
Zofia Dzielnicka, w tym:	**4.123.750**	**19,99%**
- bezpośrednio	*2.656.250*	*12,88%*
- poprzez Wadella Limited	*1.467.500*	*7,11%*
Wojciech Gudaszewski	**2.060.000**	**9,99%**
Adrian Dzielnicki	**2.060.000**	**9,99%**
Razem akcjonariusze posiadający powyżej 5%	12.367.500	59,96%
Pozostali	8.257.500	40,04%
Łącznie	**20.625.000**	**100,00%**

Źródło: Informacje otrzymane od członków organów Emitenta oraz zawiadomienia akcjonariuszy Emitenta przekazane Spółce na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)

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

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 uwzględnia 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 dom maklerski, 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 uprawniającego 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 wart. 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 UPRAWNIEŃ, 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.

W przypadku Zarządu składającego się z dwóch członków, do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie, a w przypadku Zarządu składającego się z trzech lub większej liczby członków do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest trzech członków Zarządu działających łącznie.

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 sprawozdania 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 sie w oparciu o przepisy prawa, w szczególności w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych. Walne Zgromadzenie odbywa sie 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

Zarząd Spółki

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

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

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2013 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Zarządu Emitenta zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 20 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania do składu Zarządu spółki Dom Maklerski WDM S.A. Pana Wojciecha Gudaszewskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- w dniu 20 lutego 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę na mocy której dotychczasowemu Członkowi Zarządu Emitenta, Panu Adrianowi Dzielnickiemu, powierzona została funkcja Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

W skład Zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodzili:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku w składzie Zarządu Spółki zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 10 grudnia 2013 r. Członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Grzegorz Bubela, działając na podstawie przepisu art. 7 ust. 1 lit. b) Statutu Spółki powołał Pana Adriana Dzielnickiego na stanowisko Członka 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.

W przypadku Zarządu składającego się z dwóch członków, do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie, a w przypadku Zarządu składającego się z trzech lub większej liczby członków do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest trzech członków Zarządu działających łącznie.



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.

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
- Mieczysław Wójciak - Członek Rady Nadzorczej
- Zofia Dzielnicka - Członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Gudaszewski - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od zakończenia roku obrotowego 2013 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej Emitenta zaszły następujące zmiany osobowe:

- w dniu 7 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta na mocy uchwały nr 3 powołało Panią Zofię Dzielnicką do składu Rady Nadzorczej Spółki,
- w dniu 7 stycznia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta na mocy uchwały nr 4 powołało Pana Tadeusza Gudaszewskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki,
- w dniu 8 stycznia 2014 r. akcjonariusze Emitenta Pani Zofia Dzielnicka i Pan Tadeusz Gudaszewski na podstawie art. 6 ust. 5 lit. f) Statutu Spółki działając jednomyślnie odwołali z końcem dnia 8 stycznia 2014 r., Pana Janusza Zawadzkiego ze składu Rady Nadzorczej Emitenta i jednocześnie powołali z dniem 9 stycznia 2014 r. Pana Mieczysława Wójciaka do składu Rady Nadzorczej Spółki

W skład Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku wchodzili:

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

*Pan Wojciech Gudaszewski zrezygnował z członkowstwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 31 grudnia 2013 r.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku w składzie Rady Nadzorczej Spółki zaszły następujące zmiany osobowe:

- Pan Adrian Dzielnicki zrezygnował z członkowstwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 9 grudnia 2013 r.,
- Pan Wojciech Gudaszewski zrezygnował z członkowstwa w Radzie Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na koniec dnia 31 grudnia 2013 r.



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) Jeżeli akcjonariusz Wojciech Gudaszewski posiada akcje, stanowiące co najmniej 9,9 % kapitału zakładowego Spółki to powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym, jednego członka Rady Nadzorczej.
b) Jeżeli akcjonariusz Adrian Dzielnicki posiada akcje, stanowiące co najmniej 9,9 % kapitału zakładowego Spółki to powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym, jednego członka Rady Nadzorczej.
c) Jeżeli akcjonariusze Zofia Dzielnicka i Tadeusz Gudaszewski posiadają łącznie akcje stanowiące co najmniej 19,9 % (dziewiętnaście i dziewięć dziesiątych procenta) kapitału zakładowego Spółki to 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. 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.

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

Emitent 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.

W ramach działalności transakcyjnej Emitent oferuje również 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), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w Polsce i świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w Polsce,
- wyszukiwanie celów przejęć w Polsce na zlecenie spółek publicznych z USA,
- wsparcie spółek publicznych z Polski w ekspansji na rynek amerykański,
- organizowanie road-shows i konferencji w USA dla wybranych spółek notowanych na GPW, przygotowywanie dla nich raportów analitycznych.

Wyżej wymienione usługi świadczone są przez kooperujące ze sobą spółki z Grupy Emitenta we współpracy z podmiotami z USA posiadającymi niezbędne zezwolenia (m.in. na oferowanie instrumentów finansowych, sporządzanie raportów analitycznych) i bogate doświadczenie w tym zakresie.

UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW I USŁUG W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM

Tabela 4 Podział przychodów Spółki odnotowanych w 2013 oraz 2012 roku

Wyszczególnienie	Zmiana wartości w 2013 r. względem 2012 r. [w %]	2013 [zł]	2012 [zł]	2013 [w %]	2012 [w %]
Przychody z działalności maklerskiej	**13,29%**	**2 740 736,96**	**2 419 324,92**	**81,95%**	**80,16%**
- prowizje z tytułu oferowania papierów wartościowych	*77,59%*	*1 782 803,16*	*1 003 866,46*	*53,31%*	*33,26%*
- pozostałe przychody	*-32,32%*	*957 933,80*	*1 415 458,46*	*28,64%*	*46,90%*
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	**-**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**0,00%**
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	**-**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**0,00%**
Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	**-**	**0,00**	**133 227,67**	**0,00%**	**4,41%**
- odsetki	**-**	*0,00*	*133 227,67*	**0,00%**	**4,41%**
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	**-**	**0**	**0,00**	**0,00%**	**0,00%**
SUMA przychodów ze sprzedaży	**7,37%**	**2 740 736,96**	**2 552 552,59**	**81,95%**	**84,58%**
Pozostałe przychody operacyjne	234,91%	88 041,73	26 288,20	2,63%	0,87%
Przychody finansowe	17,44%	515 698,37	439 104,00	15,42%	14,55%
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	**10,82%**	**3 344 477,06**	**3 017 944,79**	**100,00%**	**100,00%**
Przychody z działalności zaniechanej	**-**	**0,00**	**0,00**	**0,00%**	**0,00%**
SUMA przychodów ogółem	**10,82%**	**3 344 477,06**	**3 017 944,79**	**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 MAKLERSKA 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 subemisje 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). W pierwszej połowie 2013 r. obserwowana była kontynuacja powyższego trendu. Począwszy od połowy 2013 r. oberwało się zmianę tego trendu, przejawiającą się wzrostami kursów notowanych spółek. Poprawa sytuacji na rynku kapitałowym wpłynęła na zauważalny wzrost zainteresowania spółek (w tym spółek niepublicznych) pozyskaniem kapitału z ofert publicznych lub prywatnych swoich instrumentów finansowych. Jednakże trend wzrostowy trwał do listopada 2013 r. Począwszy od grudnia 2013 r. obserwowało się korektę spadkową, która dodatkowo nasiliła się pod koniec lutego 2014 r. w związku z trwającym kryzysem na Ukrainie.

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, zachęceni 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.

ILOŚĆ 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.
W okresie pełnego **2013 r.** na rynku regulowanym GPW zadebiutowało 23 spółki, w tym 7 spółek przeniosło swoje notowania z rynku NewConnect, co stanowi wzrost liczby nowych emitentów na tym rynku w porównaniu do 2012 r. W przypadku rynku NewConnect w 2013 r. w dalszym ciągu obserwowało się zmniejszenie liczby debiutujących spółek na tym rynku (w 2013 r. na rynku NewConnect zadebiutowało 42 nowy emitentów).

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 oczekiwanego. 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, iż 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%.



W okresie **pełnego 2013 r.** wraz ze wzrostem ilości podmiotów debiutujących na rynku regulowanym GPW wzrosła również wartość ofert przeprowadzonych przez tych emitentów. Łączna wartość IPO poprzedzających debiut na rynku regulowanym GPW wyniosła w 2013 r. ok. 5,1 mld zł (w porównaniu do ok. 3,4 mld zł w 2012 r.). Na zwiększenie wartości IPO na rynku regulowanym GPW w 2013 r. znaczący wpływ miały dwie znaczące oferty publiczne - spółki ERENGA S.A. oraz spółki PKP Cargo S.A. (łączna wartość IPO tych dwóch spółek wyniosła ok. 3,8 mld zł). Łączna wartość IPO oraz ofert prywatnych przeprowadzonych przez emitentów debiutujących w 2013 r. na rynku NewConnect wyniosła ok. 103 mln zł i była blisko o połowę niższa w porównaniu do wartości ofert przeprowadzonych przez spółki debiutujące na tym rynku w 2012 roku.

ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent nie posiada oddziałów.
Centrala zarówno Emitenta znajduje się we Wrocławiu przy pl. Powstańców Śląskich 1/201, 53-329 Wrocław.

UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

Specyfika działalności Emitenta, polegająca na transakcyjnej obsłudze przedsiębiorstw w zakresie pozyskiwania kapitału pozwala na stwierdzenie, iż nie jest on uzależniony od jednego lub więcej dostawców lub odbiorców.

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

W dniu 21 maja 2013 r. Dom Maklerski WDM S.A. zawarł umowy nabycia łącznie 929.600 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 10,00 zł spółki Astoria Capital S.A. za łączną kwotę ok. 8,44 mln zł. Następnie Emitent zawarł ze swoją spółką zależną - WDM Capital S.A. umowy sprzedaży nabytych wcześniej 929.600 akcji Astoria Capital S.A.: (i) w dniu 24 czerwca 2013 r. zawarł umowę sprzedaży do WDM Capital S.A. 798.600 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda spółki Astoria Capital S.A. za łączną kwotę ok. 7,2 mln zł. (ii) w dniu 2 sierpnia 2013 r. zawarł umowę sprzedaży do WDM Capital S.A. 131.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda spółki Astoria Capital S.A. za łączną kwotę ok. 1,18 mln zł. (szczegółowe informacje o zawartych umowach nabycia i sprzedaży akcji spółki Astoria Capital S.A. zostały zawarte w pkt 2.1 sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w 2013 roku).

W 2013 r. Emitent zawarł kilka umów pożyczek, na mocy których udzielił pożyczki spółkom wchodzącym w skład Grupa Kapitałowej WDM. Szczegółowe informacje o udzielonych przez Emitenta w 2013 r. pożyczkach zostały zawarte w pkt 13 niniejszego sprawozdania.

W okresie 2013 r. Emitent nie zawarł innych znaczących umów.



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

Emitent nie dokonywał w 2013 r. istotnych inwestycji kapitałowych w podmioty spoza Grupy Kapitałowej WDM.
Inwestycje kapitałowe w instrumenty udziałowe bądź dłużne innych przedsiębiorstw w ramach Grypy Kapitałowej WDM są przeprowadzane przez spółki prowadzące w ramach Grupy działalność inwestycyjną, tj. głównie przez spółkę WDM Capital S.A. oraz Astoria Capital S.A. Informacje o głównych inwestycjach Grupy zrealizowanych w 2013 r. zostały przedstawione w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w 2013 roku.

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 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 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 2013 umów dotyczących kredytów i pożyczek.
Zobowiązania Emitenta zostały opisane w nocie nr 13 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 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 w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku udzielił następujących pożyczek:

Umowa pożyczki z dnia 21.01.2013 r.
W dniu 21 stycznia 2013 r. Emitent zawarł ze spółką WDM Capital S.A. umowę pożyczki, na podstawie której Dom Maklerski WDM S.A. udzielił spółce WDM Capital S.A. pożyczkę w wysokości 0,35 mln zł.
Oprocentowanie przedmiotowej pożyczki zostało ustalone w wysokości 5% w skali roku. Strony ustaliły, że zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 21 stycznia 2015 roku. Zgodnie z warunkami umowy WDM Capital S.A. ma prawo do przedterminowej spłaty całości lub części pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. udzielona przez Emitenta pożyczka nie została spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 14.02.2013 r.
W dniu 14 lutego 2013 r. Emitent zawarł ze spółką WDM Capital S.A. umowę pożyczki, na podstawie której Dom Maklerski WDM S.A. udzielił spółce WDM Capital S.A. pożyczkę w wysokości 0,5 mln zł.
Oprocentowanie przedmiotowej pożyczki zostało ustalone w wysokości 5% w skali roku. Strony ustaliły, że zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 14 lutego 2015 roku. Zgodnie z warunkami umowy WDM Capital S.A. ma prawo do przedterminowej spłaty całości lub części pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. udzielona przez Emitenta pożyczka nie została spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 11.04.2013 r.
W dniu 11 kwietnia 2013 r. Emitent zawarł ze spółką WDM Capital S.A. umowę pożyczki, na podstawie której Dom Maklerski WDM S.A. udzielił spółce WDM Capital S.A. pożyczkę w wysokości 0,3 mln zł.
Oprocentowanie przedmiotowej pożyczki zostało ustalone w wysokości 5% w skali roku. Strony ustaliły, że zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 11 kwietnia 2014 roku. Zgodnie z warunkami umowy WDM Capital S.A. ma prawo do przedterminowej spłaty całości lub części pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. udzielona przez Emitenta pożyczka nie została spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 25.06.2013 r.
W dniu 25 czerwca 2013 r. Emitent zawarł ze spółką WDM Capital S.A. umowę pożyczki, na podstawie której Dom Maklerski WDM S.A. udzielił spółce WDM Capital S.A. pożyczkę w wysokości 6,6 mln zł.
Oprocentowanie przedmiotowej pożyczki zostało ustalone w wysokości 4% w skali roku. Strony ustaliły, że zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 25 czerwca 2014 roku. Zgodnie z warunkami umowy WDM Capital S.A. miał prawo do przedterminowej spłaty całości lub części pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. udzielona przez Emitenta pożyczka została w całości spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 22.10.2013 r.
W dniu 22 października 2013 r. Emitent zawarł ze spółką Astoria Capital S.A. umowę pożyczki, na podstawie której Dom Maklerski WDM S.A. udzielił spółce Astoria Capital S.A. pożyczkę w wysokości 220 tys. zł.
Oprocentowanie przedmiotowej pożyczki zostało ustalone w wysokości 5% w skali roku. Strony ustaliły, że zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 22 października 2014 roku. Zgodnie z warunkami umowy Astoria Capital S.A. ma prawo do przedterminowej spłaty całości lub części pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. udzielona przez Emitenta pożyczka nie została spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 28.10.2013 r.
W dniu 28 października 2013 r. Emitent zawarł ze spółką Astoria Capital S.A. umowę pożyczki, na podstawie której



Dom Maklerski WDM S.A. udzielił spółce Astoria Capital S.A. pożyczkę w wysokości 110 tys. zł.
Oprocentowanie przedmiotowej pożyczki zostało ustalone w wysokości 5% w skali roku. Strony ustaliły, że zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 28 października 2014 roku. Zgodnie z warunkami umowy Astoria Capital S.A. ma prawo do przedterminowej spłaty całości lub części pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. udzielona przez Emitenta pożyczka nie została spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 27.11.2013 r.
W dniu 27 listopada 2013 r. Emitent zawarł ze spółką WDM Capital S.A. umowę pożyczki, na podstawie której Dom Maklerski WDM S.A. udzielił spółce WDM Capital S.A. pożyczkę w wysokości 50 tys. zł.
Oprocentowanie przedmiotowej pożyczki zostało ustalone w wysokości 5% w skali roku. Strony ustaliły, że zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 27 listopada 2014 roku. Zgodnie z warunkami umowy WDM Capital S.A. ma prawo do przedterminowej spłaty całości lub części pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. udzielona przez Emitenta pożyczka nie została spłacona.

Umowa pożyczki z dnia 18.12.2013 r.
W dniu 18 grudnia 2013 r. Emitent zawarł ze spółką WDM Capital S.A. umowę pożyczki, na podstawie której Dom Maklerski WDM S.A. udzielił spółce WDM Capital S.A. pożyczkę w wysokości 50 tys. zł.
Oprocentowanie przedmiotowej pożyczki zostało ustalone w wysokości 5% w skali roku. Strony ustaliły, że zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 18 grudnia 2015 roku. Zgodnie z warunkami umowy WDM Capital S.A. ma prawo do przedterminowej spłaty całości lub części pożyczki. Na dzień 31 grudnia 2013 r. udzielona przez Emitenta pożyczka nie została spłacona.

Informacje dotyczące udzielonych przez Emitenta w poprzednich okresach sprawozdawczych pożyczek, które nie zostały spłacone do 31 grudnia 2013 r. zostały opisane w nocie nr 7 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres roku obrotowego 2013.

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

Emitent w roku obrotowym 2013 nie udzielał ani nie otrzymał poręczeń ani gwarancji.
Informacje dotyczące udzielonych przez Emitenta w poprzednich okresach sprawozdawczych poręczeniach i gwarancjach zostały opisane w nocie nr 23 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres roku obrotowego 2013.

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

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

W dniu **3 grudnia 2012 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta („NWZ") 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 NWZ określiło, że 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 została ustalona na poziomie 0,20 zł za jedną akcję serii D.



W ramach zapisów podstawowych i dodatkowych, które trwały w okresie od 24 kwietnia 2013 r. do 8 maja 2013 r., a także w ramach przyjęcia przez inwestorów ofert objęcia akcji złożonych przez zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A. w trybie art. 436 § 4 KSH objętych zostało łącznie 82.500.000 akcji serii D Emitenta po cenie emisyjnej równej 0,20 zł za jedną akcję serii D. Przydział akcji nastąpił w dniu 22 maja 2013 r. Łączna wartość emisji akcji serii D Emitenta wyniosła **16,5 mln zł**.

Środki pozyskane z emisji akcji serii D Emitenta zostały przeznaczone głównie na działalność inwestycyjną Grupy Kapitałowej WDM (szczegółowe informacje o głównych inwestycjach Grupy zrealizowanych w okresie 2013 r. zamieszczono w pkt 2.1 Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. w 2013 roku).

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 wyników finansowych Emitenta za rok obrotowy 2013.

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 EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZAJĄ PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Emitent na bieżąco reguluje 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 oraz niski poziom zobowiązań Emitenta, w opinii Zarządu Spółki umożliwia zachowanie płynności finansowej oraz minimalizuje ryzyko braku zdolności Spółki do wywiązania 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 MAKLERSKI 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 2013 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.

19. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W okresie sprawozdawczym w ramach Emitenta nie miały miejsca nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy 2013.

20. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 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 oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego 2014 została przedstawiona w pkt 2.1 oraz 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.

22. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM 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 EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Emitent nie zawarł 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 przez przejęcie.



23. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE 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, ODRĘBNIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA, 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 Emitenta zostały wskazane w nocie 24 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za rok obrotowy 2013.

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 5 – Łączna liczba i wartość nominalna akcji Emitenta (stan na dzień 31 grudnia 2013 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	7 812 500	625 000,00	37,88%
Akcje serii B	1 500 000	120 000,00	7,27%
Akcje serii C	1 000 000	80 000,00	4,85%
Akcje serii D	10 312 500	825 000,00	50,00%
Łącznie	**20 625 000**	**1 650 000,00**	**100,00%**

Źródło: Emitent

STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na dzień 31 grudnia 2013 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 6 – Znaczni akcjonariusze Emitenta, posiadający co najmniej 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki (stan na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki
Tadeusz Gudaszewski, w tym:	**4.123.750**	**19,99%**
- bezpośrednio	*3.001.738*	*14,55%*
- poprzez Wartek Holdings Limited	*1.122.012*	*5,44%*
Zofia Dzielnicka, w tym:	**4.123.750**	**19,99%**



- bezpośrednio	*2.656.250*	*12,88%*
- poprzez Wadella Limited	*1.467.500*	*7,11%*
Wojciech Gudaszewski	**2.060.000**	**9,99%**
Adrian Dzielnicki	**2.060.000**	**9,99%**
Razem akcjonariusze posiadający powyżej 5%	12.367.500	59,96%
Pozostali	8.257.500	40,04%
Łącznie	**20.625.000**	**100,00%**

Źródło: Informacje otrzymane od członków organów Emitenta oraz zawiadomienia akcjonariuszy Emitenta przekazane Spółce na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)

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 7 – Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta (stan na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Członek organu Emitenta	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Wartość nominalna akcji Spółki (w zł)	Udział w KZ i głosach na WZ Spółki
ZARZĄD			
Sławomir Cal-Całko	0	0,00	0%
Wojciech Grzegorczyk	0	0,00	0%
Wojciech Gudaszewski	2 060 000	164 800,00	9,99%
Adrian Dzielnicki	2 060 000	164 800,00	9,99%
RADA NADZORCZA			
Grzegorz Bubela	0	0,00	0%
Krzysztof Piotrowski	0	0,00	0%
Mieczysław Wójciak	0	0,00	0%
Tadeusz Gudaszewski, w tym:	4 123 750	329 900,00	19,99%
- bezpośrednio	*3 001 738*	*240 139,04*	*14,55%*
- poprzez Wartek Holdings Limited	*1 122 012*	*89 760,96*	*5,44%*
Zofia Dzielnicka, w tym:	4 123 750	329 900,00	19,99%
- bezpośrednio	*2 656 250*	*212 500,00*	*12,88%*
- poprzez Wadella Limited	*1 467 500*	*117 400,00*	*7,11%*

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 co najmniej 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tych przedsiębiorstw.



25. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI 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 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 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 ODRĘBNIE ZA: BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, INNE USŁUGI POŚWIADCZAJĄCE, W TYM PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, USŁUGI DORADZTWA PODATKOWEGO, POZOSTAŁE USŁUGI

Umowa Emitenta z PKF Consult sp. z o.o. o dokonanie badania Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres roku obrotowego 2013 została zawarta w dniu 30 stycznia 2014 r. na okres od dnia jej zawarcia do dnia 21 marca 2014 r.

Informacje dotyczące wynagrodzenia biegłego rewidenta zostały określone w nocie nr 26 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres roku obrotowego 2013.

Wrocław, dnia 21 marca 2014 r.

.....	.....
Sławomir Cal–Całko	*Wojciech Grzegorczyk*
Prezes Zarządu	*Wiceprezes Zarządu*
.....	.....
Adrian Dzielnicki	*Wojciech Gudaszewskik*
Wiceprezes Zarządu	*Wiceprezes Zarządu*