

Grupa Kapitałowa
Domu Maklerskiego WDM S.A.

WDM
DOM MAKLEPSKI

**Komentarz
Zarządu
do raportu kwartalnego
sporządzonego zgodnie
z MSR/MSSF**

**za III kwartał 2011 roku
zakończony 30 września 2011 roku**

Wrocław, 14 listopada 2011 r.



Spis treści

1. Wybrane dane finansowe.....	3
2. Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM.....	5
3. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM	7
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	8
5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału restrukturyzacji i zaniechania działalność	13
6. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników za dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	15
7. Akcjonariat Domu Maklerskiego WDM S.A.	15
8. Zmiana liczby posiadanych akcji przez osoby zarządzające lub nadzorujące	15
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	16
10. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez Emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości	16
11. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	16
12. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	17
13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	19
14. Informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta	20

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	na dzień 30.09.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 30.09.2011	na dzień 31.12.2010
I. Kapitał własny	56 582 076,97	44 307 458,45	12 826 912,62	11 187 904,57
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	126,30	126,30
III. Należności krótkoterminowe	2 235 370,90	2 790 793,92	506 748,93	704 692,55
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 598 853,69	19 481 509,93	1 949 323,02	4 919 200,55
V. Zobowiązania długoterminowe	5 333 766,09	303 573,33	1 209 141,75	76 654,12
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	4 577 813,90	16 431 022,44	1 037 770,65	4 148 933,78

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
I. Przychody całkowite*	21 471 292,62	14 177 365,31	5 312 966,77	3 541 950,51
II. Przychody z działalności podstawowej	7 072 342,02	2 310 561,96	1 750 016,58	577 252,45
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	165 040,13	-925 778,11	40 838,38	-231 289,05
IV. Zysk z operacji instr. finansowymi	4 515 004,32	4 044 933,67	1 117 215,83	1 010 554,10
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	5 009 559,18	3 379 966,62	1 239 591,02	844 424,01
VI. Zysk/strata brutto	5 485 349,91	3 832 162,86	1 357 323,12	957 397,13
VII. Zysk/strata netto	5 979 455,77	3 585 116,17	1 479 587,21	895 676,95
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	7 976 099,23	2 113 587,60	1 973 646,90	528 041,94
IX. Amortyzacja	454 951,97	198 332,41	112 575,64	49 549,65

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

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

Okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.-30.09.2011	4,0413	3,8403	4,4900	4,4112
01.01.-31.12.2010	4,0043	3,8356	4,1770	3,9603
01.01.-30.09.2010	4,0027	3,8356	4,1770	3,9870

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

WYBRANE JEDOSTKOWE DANE FINANSOWE EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	na dzień 30.09.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 30.09.2011	na dzień 31.12.2010
I. Kapitał własny	25 189 654,11	21 986 054,71	5 710 385,86	5 551 613,44
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	126,30	126,30
III. Należności krótkoterminowe	7 279 114,87	3 957 062,27	1 650 143,92	999 182,45
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 640 559,29	16 728 801,02	371 907,71	4 224 124,69
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	2 252 029,96	14 771 755,66	510 525,47	3 729 958,76

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
I. Przychody całkowite*	6 665 010,16	1 749 951,11	1 649 224,30	437 192,67
II. Przychody z działalności podstawowej	5 923 430,79	1 264 148,90	1 465 724,09	315 824,04
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	3 247 157,87	91 836,58	803 493,39	22 943,65
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	3 270 597,43	126 042,95	809 293,40	31 489,48
V. Zysk/strata brutto	3 979 241,40	554 727,74	984 643,90	138 588,38
VI. Zysk/strata netto	3 203 599,40	355 694,64	792 715,06	88 863,67
VII. Amortyzacja	56 236,35	84 336,63	13 915,41	21 069,93

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

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

Okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.-30.09.2011	4,0413	3,8403	4,4900	4,4112
01.01.-31.12.2010	4,0043	3,8356	4,1770	3,9603
01.01.-30.09.2010	4,0027	3,8356	4,1770	3,9870

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

2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLEPSKIEGO WDM

DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Pełna nazwa	Dom Maklerski WDM Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Kielbaśnicza 28, 50-109 Wrocław
Podstawowy przedmiot działalności	Działalność maklerska
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 825.000 zł i dzieli się na 82.500.000 akcji, w tym 62.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 8.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,01 zł każda
Organ prowadzący rejestr, numer KRS	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000251987
REGON	020195815
NIP	8951853338
Strona internetowa	www.wdmsa.pl
Tel.	(071) 79 11 555
Fax.	(071) 79 11 556
Czas trwania jednostki	Nieograniczony

ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

W skład Zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 30 września 2011 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 30 września 2011 roku wchodził:

- Sławomir Cał-Całko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Piotrowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Wójciak – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Mikołajuk – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku nie miały miejsca zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI (STAN NA 30 WRZEŚNIA 2011).

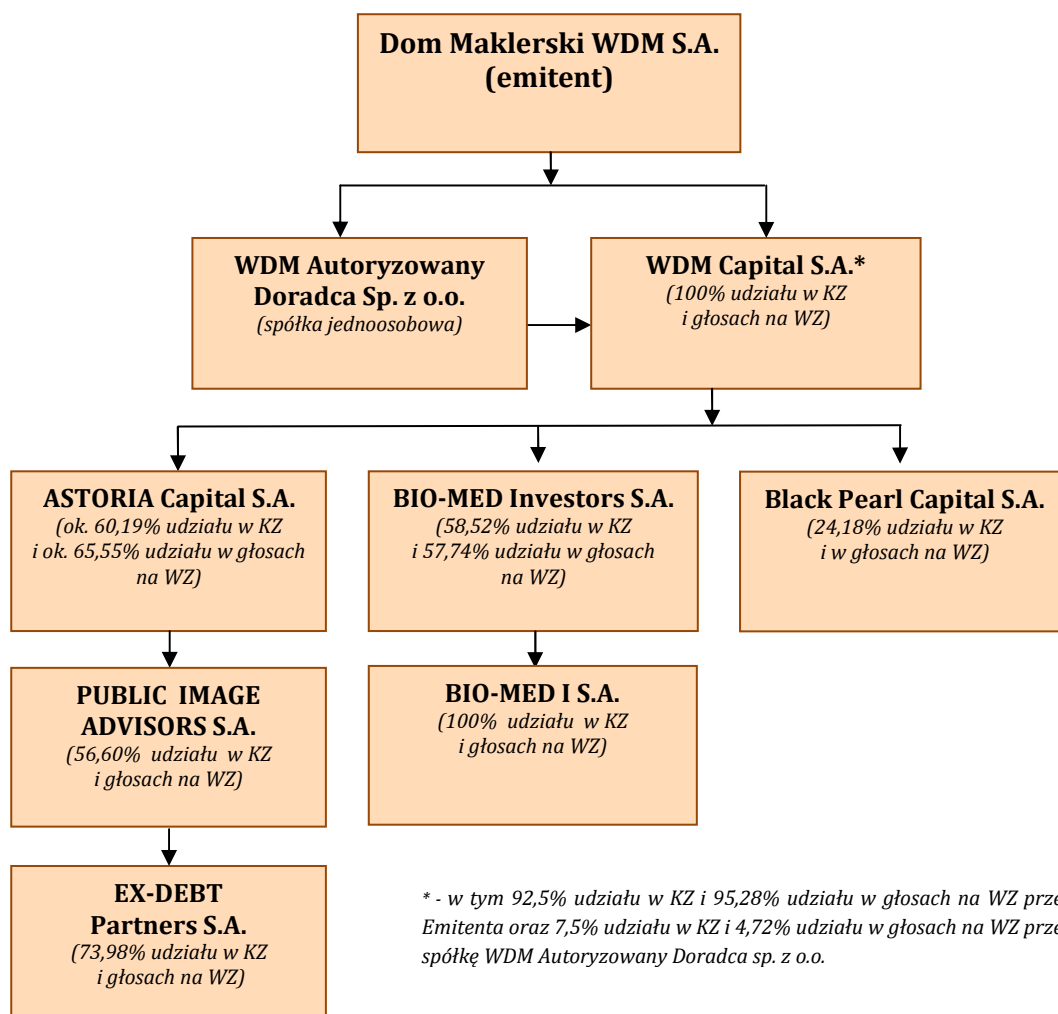
Emitent jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej (zwanej dalej: Grupą Kapitałową), która składa się z następujących podmiotów:

- WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.
 - WDM Capital S.A.
 - BIO-MED Investors S.A.
 - BIO-MED I S.A.
 - ASTORIA Capital S.A.
-
- Black Pearl Capital S.A.*
 - Public Image Advisors S.A.*
 - EX-DEBT Partners S.A.**

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

**) metoda praw własności

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (STAN NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2011)



3. PRZEDMIOT DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLEPSKIEGO WDM

Celem strategicznym Domu Maklerskiego WDM S.A. jest budowa silnej grupy kapitałowej prowadzącej zdywersyfikowaną działalność finansową obejmującą następujące obszary:

- **FILAR I – DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA**
- **FILAR II – DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA**

Poprzez dywersyfikację działalności, Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. stara się uniezależnić od wahań koniunktury na rynku kapitałowym w długim okresie. W okresie dekonunktury (bessy) Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM jest w stanie dokonywać inwestycji (m.in. w spółki niepubliczne) po bardzo niskich wycenach, tj. ze znaczącym dyskontem do ich docelowej prognozowanej wartości rynkowej. W okresie koniunktury (hossy) Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM realizuje większą ilość ofert prywatnych i publicznych (kończących się wprowadzeniem spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie lub na rynek NewConnect). Jednocześnie koniunktura na rynku kapitałowym (hossa) sprzyja wychodzeniu z inwestycji poczynionych w okresie dekonunktury (bessy).

FILAR I – DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

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

- Emisje akcji (rynek regulowany i rynek NewConnect)
 - usługa przeprowadzania **pierwszych ofert publicznych (IPO)** i wprowadzania spółek na rynek regulowany GPW. Obejmuje ona doradztwo, koordynację procesu, sporządzanie prospektów emisyjnych oraz oferowanie akcji w pierwszej ofercie publicznej. W ramach usługi wykonywana jest czynność oferowania, która jest zaliczana do czynności maklerskich,
 - usługa przeprowadzania **ofert prywatnych (Private Placement)** i wprowadzania spółek na rynek NewConnect. Obejmuje ona doradztwo, koordynację procesu, sporządzanie dokumentów informacyjnych oraz oferowanie akcji. W ramach Grupy WDM istnieje spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o., której podstawowym obszarem działalności jest świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy dla spółek debiutujących na rynku NewConnect.
 - usługa przeprowadzania **wtórnych ofert akcji (SPO)** dla spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect.
- Emisje obligacji
 - usługa przeprowadzania ofert prywatnych obligacji dla przedsiębiorstw (obligacje korporacyjne) oraz wprowadzania obligacji na rynek Catalyst. Funkcję Autoryzowanego Doradcy rynku obligacji Catalyst w ramach grupy WDM pełni spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.
- Fuzje i przejęcia
 - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla podmiotów poszukujących celów przejęć,
 - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego podmiotów poszukujących inwestora strategicznego,
 - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla właścicieli firm poszukujących nabywcy na część/całość posiadanego pakietu akcji.

FILAR II – DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Dzięki silnej pozycji na rynku private placement oraz rynku usług związanych z wprowadzaniem spółek na NewConnect, Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM posiada unikalną możliwość wyszukiwania atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych na rynku niepublicznym, w które mogłaby inwestować na własny rachunek.

Ramieniem inwestycyjnym grupy WDM jest WDM Capital S.A. Jest to spółka o charakterze holdingowym posiadająca udziały w wehikułach inwestycyjnych specjalizujących się w obszarach: „private equity”, „wierzytelności” i „nieruchomości”.

Zabieg wyodrębnienia z własnych struktur organizacyjnych części wykonywanych zadań przez WDM Capital S.A. ma na celu poprawienie efektywności operacyjnej Domu Maklerskiego WDM S.A.

4. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

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

RYZIKO 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 jej usługi finansowe jest ściśle dodatnio skorelowany z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się na popyt konsumpcyjny, chęć inwestowania wolnych środków pieniężnych w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i instrumenty dłużne. Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych oraz stopa bezrobocia. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów usługami oferowanymi przez Spółkę, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na GPW wpływa zarówno na popyt na usługi Emitenta 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 Spółki. 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, m.in. poprzez inwestycje typu private equity, a także świadczenie usług autoryzowanego doradcy w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM PROCESU UPUBLICZNIENIA PRZEDSIĘBIORSTW KLIENTÓW GRUPY

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

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

RYZYSKO KONKURENCJI NA RYNKU USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

Konkurencja na rynku usług świadczonych przez Emitenta i podmioty z jego Grupy Kapitałowej systematycznie narasta i przejawia się intensywną rywalizacją o klienta pomiędzy dysponującymi większymi zasobami kapitałowymi niż Grupa Kapitałowa podmiotami o stabilnej i ugruntowanej pozycji na rynku finansowym, a także nowymi przedsiębiorstwami, które dopiero dążą do zaistnienia na tym rynku. Przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększenia wydatków na podnoszenie jakości usług Spółki oraz pozyskiwanie klientów, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności Emitenta. Spółka nie ma wpływu na podejmowanie działań przez przedsiębiorstwa konkurencyjne, ale ma możliwość utrzymania i zwiększenia swojej pozycji na rynku z racji posiadanej dobrze wykwalifikowanej kadry pracowniczej, szeroko rozpoznawalnej marki oraz wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług. W przypadku Grupy Kapitałowej Emitenta ryzyko konkurencji jest minimalizowane przez wypracowaną wysoką renomę Spółki oraz przyjęty model biznesowy, który zakłada elastyczność świadczonych usług i indywidualne podejście do klienta. Większość konkurentów Grupy Kapitałowej Emitenta stanowią podmioty wchodzące w skład dużych struktur kapitałowych, co w porównaniu do Grupy Kapitałowej Emitenta, ogranicza ich elastyczność i szybkość działania.

Rozpoczęcie działalności na rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta ograniczają istotne bariery wejścia. Wśród podstawowych wymienić można konieczność uzyskania licencji na prowadzenie działalności maklerskiej (licencja przyznawana przez Komisję Nadzoru Finansowego), status Autoryzowanego Doradcy (status przyznawany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), istotne nakłady finansowe oraz posiadanie odpowiedniego know-how. Powyższe powoduje, iż bariery wejścia na rynek, na którym działa Emitent są istotne, co ogranicza wzrost konkurencji w przyszłości.

RYZYSKO NIEOSIĄGNIĘCIA PRZEZ EMITENTA ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od sprawnej i szybkiej rozbudowy Grupy Kapitałowej Emitenta, poszerzenia portfolio produktów oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Ze względu na to, że działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, wielkość popytu na usługi świadczone przez Grupę, rozwój konkurencji etc), istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych. W związku z powyższym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Grupę Kapitałową Emitenta zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

RYZYSKO UTRATY REPUTACJI

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

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

RYZYSKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH

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

W związku z prowadzoną obecnie działalnością maklerską związaną z oferowaniem papierów wartościowych Emitent musi zatrudniać co najmniej jednego maklera papierów wartościowych. Emitent zatrudnia 3 osoby posiadające licencję maklera papierów wartościowych (dwóch członków Zarządu oraz jeden pracownik). Emitent zatrudnia jedną osobę posiadającą licencję doradcy inwestycyjnego (członek Zarządu).

Utrata pracowników posiadających odpowiednie licencje mogłaby spowodować ograniczenie zakresu działalności Emitenta, a także spowodować konieczność poniesienia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach. W związku z powyższym utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu lub innych kluczowych pracowników Spółki.

W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników Grupa Kapitałowa stwarza przyjazne warunki pracy oraz możliwości zdobywania wiedzy i nowych umiejętności dla zatrudnionej kadry. Ponadto Emitent, ze względu na znaczącą liczbę maklerów papierów wartościowych nie przewiduje znaczących problemów związanych z pozyskaniem osób posiadających stosowne kwalifikacje w razie utraty osób posiadających stosowne licencje.

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

Prowadzenie przez Emitenta podstawowej działalności gospodarczej w ramach firmy inwestycyjnej jest możliwe dzięki posiadanej licencji na prowadzenie działalności maklerskiej, wydanej przez Komisję Nadzoru Finansowego. Emitent jest podmiotem nadzorowanym przez KNF, a jego działalność podlega stałej kontroli Komisji.

W związku z powyższym, w przypadkach przewidzianych przepisami prawa KNF może nałożyć na Emitenta sankcje w postaci m.in. nałożenia kar pieniężnych a w skrajnym przypadku nawet odebrać Emitentowi licencję (np. jeżeli Spółka przestanie spełniać wymogi niezbędne do jej posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa).

Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalno-prawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących domy maklerskie przepisów prawa.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ STATUSU AUTORYZOWANEGO DORADCY RYNKU NEWCONNECT I CATALYST

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

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

RYZYSKO 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, firma WDM Capital S.A. wraz z zależnymi funduszami private equity odpowiada za inwestycje kapitałowe Grupy (w tym pożyczki i inwestycje w papiery wartościowe) a Emitent koordynuje całość prac i przeprowadza ofertę papierów wartościowych klientów Grupy.

Grupa Kapitałowa WDM wychodząc naprzeciw potrzebom klientów zwiększa dotychczasową ofertę świadczonych usług. Ukierunkowanie w stronę nowych obszarów działalności naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka związanych z brakiem doświadczenia lub niewystarczającym know-how, w nowego typu działaniach gospodarczych. Może się okazać, że oferowane przez nowopowstałe spółki zależne usługi nie sprostają wymogom klientów lub nie w pełni będą je zaspokajać. Nie można wykluczyć, że nowe spółki powstające w ramach Grupy nie będą w stanie wypracowywać dodatnich wyników finansowych, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta. Ponadto wystąpienie kłopotów w funkcjonowaniu i działalności podmiotów zależnych może negatywnie wpłynąć na reputację Spółki i Grupy Kapitałowej.

RYZYSKO INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM

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

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

RYZYSKO ZWIĄZANE Z NISKĄ PŁYNNOŚCIĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNKU NEWCONNECT

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada zainwestowane znaczące środki w papiery wartościowe spółek notowanych na rynku NewConnect oraz zamierzających ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na tym rynku. Zgodnie ze strategią rozwoju Grupy Kapitałowej WDM, zamiarem Grupy jest sukcesywne wychodzenie z inwestycji w poszczególne papiery wartościowe po ich wprowadzeniu do obrotu na rynku alternatywnym, powodującym uzyskanie premii z tytułu płynności danych papierów wartościowych.

W związku z faktem, iż NewConnect jest rynkiem o stosunkowo niskiej płynności, szybkie wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż dużej ilości akcji może spowodować znaczący spadek ich ceny a w skrajnym przypadku nawet brak możliwości sprzedaży akcji. Powyższe powoduje utrudnienie szybkiej realizacji zysków z powyższych inwestycji oraz konieczność sprzedaży akcji z dyskontem w przypadku sprzedaży ich dużej ilości.

Emitent nie ma wpływu na płynność papierów wartościowych przedsiębiorstw notowanych na rynku NewConnect. Celem zabezpieczenia przed przedmiotowym ryzykiem, przy zakupie papierów wartościowych przed upublicznieniem przedsiębiorstwa, Grupa Kapitałowa WDM uwzględnia przedmiotowe ryzyko w cenie nabywanych papierów wartościowych.

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

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

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

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

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

RYZYSKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DŁUŻNYM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa Kapitałowa w dniu 20.06.2011 r. zawarła umowę kredytu hipotecznego na łączną kwotę 6.496 591,14 zł. Powyższa kwota będzie sukcesywnie spłacana przez okres ok. 15 lat. W związku z powyższym istotnie wzrosła wartość finansowania działalności Grupy za pomocą długu, co spowoduje w kolejnych okresach sprawozdawczych wzrost wartości ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych. Powyższe może wpłynąć na osiąganą przez Grupę wyniki finansowe.

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

RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZNACZĄCĄ WARTOŚCIĄ POŻYCZEK UDZIELANYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WDM

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

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

5. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

EMISJA AKCJI (Z ZACHOWANIEM PRAWA POBORU) SPÓŁKI BIO-MED INVESTORS S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. spółka BIO-MED Investors S.A. przeprowadziła Wtórny Publiczną Ofertę Akcji (SPO) z zachowaniem prawa poboru w ramach której pozyskała **8,9 mln zł** na dalszy rozwój działalności. WDM Capital S.A. wykonał wszystkie przysługujące mu prawa poboru, w związku z czym zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM S.A. w tym podmiocie nie uległo zmianie. Na dzień 30 września 2011 r. udział Grupy Kapitałowej WDM S.A. w BIO-MED Investors S.A. wynosi ok. 57,74% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

EMISJA AKCJI (Z ZACHOWANIEM PRAWA POBORU) SPÓŁKI ASTORIA CAPITAL S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. spółka ASTORIA Capital S.A. przeprowadziła emisję akcji z zachowaniem prawa poboru w ramach której pozyskała **5,15 mln zł**. WDM Capital S.A. wykonał wszystkie przysługujące mu prawa poboru, w związku z czym zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM S.A. w tym podmiocie nie uległo zmianie i na dzień 30 września 2011 r. wynosi ok. 60,19% w kapitale zakładowym oraz 65,55% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

EMISJA AKCJI SPÓŁKI EX-DEBT PARTNERS S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. spółka EX-DEBT Partners S.A. przeprowadziła emisję akcji (z wyłączeniem prawa poboru) w ramach których pozyskała: **5,75 mln zł**.

NABYCIE PAKIETU KONTROLNEGO W SPÓŁCE PUBLIC IMAGE ADVISORS S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Emitenta posiadała zaangażowanie na poziomie ok. 18,62% udziału w KZ i głosach na WZ Public Image Advisors S.A. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. Grupa Kapitałowa WDM sukcesywnie zwiększała swoje zaangażowanie w tym przedsiębiorstwie, aż do uzyskania zaangażowania przekraczającego 50% głosów na WZ tej Spółki, co nastąpiło w lipcu 2011 r. (raport bieżący ESPI nr 25/2011 spółki Public Image Advisors S.A.). Na dzień 30 września 2011 r. Grupa WDM posiadała udział w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa na poziomie ok. 56,60%.

SPRZEDAŻ UDZIAŁÓW SPÓŁKI POLSKA SIEĆ BIZNESU SP. Z O.O.

W dniu 26 lipca 2011 r. wszystkie udziały w spółce Polska Sieć Biznesu Sp. z o.o. zostały sprzedane przez Emitenta za łączną kwotę 5 tys. zł (wartość kapitału zakładowego firmy; kapitały własne nie przekraczają kapitału zakładowego). Niewdrożenie w 2009 roku dotacji z PARP sprawiło, że spółka nie rozpoczęła działalności operacyjnej, nie miała przychodów ani istotnych kosztów. Sprzedaż przedmiotowej firmy nie ma istotnego wpływu na strukturę kapitałów własnych czy przychodów Grupy Kapitałowej.

SPRZEDAŻ AKCJI SPÓŁKI DEBT SOLUTIONS S.A.

W dniu 30 września 2011 r. Grupa Kapitałowa WDM zbyła wszystkie posiadane akcje w spółce Debt Solutions S.A. (dalej: „Spółka”) za łączną kwotę 5.000 zł (kapitały własne Spółki na koniec września br. są bliskie zera). Spółka miała funkcjonować w obszarze wierzytelności służby zdrowia w oparciu o współpracę z zewnętrznym serwisem. Z powodu przedłużającego się procesu poszukiwania serwisera i trudności w znalezieniu podmiotu spełniającego oczekiwania Spółki, odstąpiono od realizacji projektu Debt Solutions S.A. Spółka nie prowadziła i nie prowadzi działalności operacyjnej, nie miała przychodów. Sprzedaż przedmiotowej firmy nie ma istotnego wpływu na strukturę kapitałów własnych czy przychodów Grupy Kapitałowej.

EMISJA AKCJI SPÓŁKI PUBLIC IMAGE ADVISORS S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. spółka PUBLIC IMAGE ADVISORS S.A. przeprowadziła Wtórnią Publiczną Ofertę Akcji (SPO) z zachowaniem prawa poboru o wartości **6,1 mln zł** (emisja akcji serii D) oraz prywatną emisję akcji serii E (emisję za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki EX-DEBT Partners S.A.) o wartości **7,5 mln zł**.

PRZEJĘCIE SPÓŁKI EX-DEBT PARTNERS S.A. PRZEZ PUBLIC IMAGE ADVISORS S.A.

Zgodnie z raportem bieżącym EBI spółki Public Image Advisors S.A. (nr 37/2011 z dnia 29.09.2011 roku) Zarząd Public Image Advisors S.A. (dalej: „Spółka”) poinformował, że do Spółki wpłynęły podpisane umowy dotyczące kupna przez Spółkę i jednoczesnego przeniesienia własności 354.430 sztuk akcji na okaziciela serii A, B i E spółki EX-DEBT Partners S.A. za łączną kwotę ok. 4,78 mln zł.

Jednocześnie Zarząd Spółki zawiadomił, iż otrzymał podpisane umowy dotyczące wniesienia do majątku Spółki w formie aportu 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki EX-DEBT Partners S.A. Powyższe akcje stanowią wkład niepieniężny na poczet objęcia 6.235.832 akcji na okaziciela serii E Spółki.

W wyniku powyższych transakcji Spółka posiada 1.054.430 sztuk akcji serii A, B i E spółki EX-DEBT Partners S.A., stanowiących 73,98% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa. Spółka traktuje nabycie kontrolnego pakietu akcji w spółce EX-DEBT Partners S.A. jako długoterminową inwestycję kapitałową.

W związku z przejęciem przez Public Image Advisors S.A. kontroli nad spółką EX-DEBT Partners S.A., która jest podmiotem wyspecjalizowanym w inwestycjach w akcje i obligacje przedsiębiorstw zajmujących się windykacją i obrotem wierzytelnościami, Public Image Advisors S.A. zamierza zastosować sprawdzony przez nią model biznesowy i dokonywać analogicznych inwestycji.

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

Zgodnie z raportem bieżącym EBI spółki BIO-MED Investors S.A. (nr 26/2011z dnia 09.08.2011 roku) Zarząd BIO-MED Investors S.A. (dalej: „Spółka”) poinformował, że w dniu 8 sierpnia 2011 r. do Sądu Rejestrowego został złożony wniosek o wyznaczenie biegłego w celu zbadania planu połączenia spółki BIO-MED Investors S.A. (spółka przejmująca) ze spółką Astoria Capital S.A. (spółka przejmowana). Jednocześnie do akt rejestrowych został złożony projekt planu połączenia.

Projekt planu połączenia przewiduje połączenie BIO-MED Investors S.A. ze spółką Astoria Capital S.A. - dwóch spółek należących do Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. Głównym celem planowanego połączenia jest konsolidacja posiadanych przez obydwie spółki aktywów finansowych i wynikająca z tego możliwość rozszerzenia portfela inwestycyjnego o projekty wymagające większego zaangażowania kapitałowego.

Planowane połączenie nastąpi w trybie określonym w przepisie art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Astoria Capital S.A. (spółka przejmowana) na BIO-MED Investors S.A. (spółka przejmująca) w zamian za akcje, które BIO-MED Investors S.A. wyda akcjonariuszom Astoria Capital S.A. W związku z planowanym połączeniem przez przejęcie i przeniesienie majątku Astoria Capital S.A. na BIO-MED Investors S.A. planuje się podniesienie kapitału zakładowego BIO-MED Investors S.A. o kwotę 10.300.000,00 zł. Po połączeniu spółka przejmowana Astoria Capital S.A. zostanie automatycznie wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Jednocześnie Zarząd Emitenta poinformował, iż Pan Rafał Barycki wpisany na listę biegłych rewidentów nr 10744, z PKF Audyt Sp. z o.o. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia- Fabrycznej we Wrocławiu z dnia 08 września 2011r, wydał w dniu 15 września 2011r. pozytywną opinię o poprawności i rzetelności planu połączenia.

W dniu 17 października 2011 r. Walne Zgromadzenie spółki BIO-MED Investors S.A. (raport bieżący EBI spółki BIO-MED Investors S.A. nr 32/2011 z dnia 17.10.2011 r.) oraz w dniu 7 listopada 2011 r. Walne Zgromadzenie spółki Astoria Capital S.A. (raport bieżący EBI spółki BIO-MED Investors S.A. nr 33/2011 z dnia 8.11.2011 r.) – podjęły uchwały w przedmiocie połączenia realizowanym stosownie do dyspozycji art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Zarząd BIO-MED Investors S.A. podejmie wszelkie czynności faktyczne i prawne konieczne do sfinalizowania połączenia.

Planowane połączenie dwóch spółek z Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. jest częścią strategii funkcjonowania podmiotów należących do grupy na rynku kapitałowym i stanowi przygotowanie do planowanego w przyszłości przeniesienia notowań akcji BIO-MED Investors S.A. z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych.

7. AKCJONARIAT DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A.

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

Akcyonariusz	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki
Tadeusz Gudaszewski	14.400.000	17,45%
Zofia Dzielnicka	13.250.000	16,06%
Wojciech Gudaszewski	8.240.000	9,99%
Adrian Dzielnicki	8.240.000	9,99%
SPQR S.A. (z podmiotami zależnymi)	6.858.747	8,31%
Razem akcyonariusze powyżej 5%	50.988.747	61,80%
Pozostali	31.511.253	38,19%
Łącznie	82.500.000	100,00%

ZMIANA W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO

W okresie od publikacji poprzedniego raportu okresowego (raport Spółki za okres I półrocza 2011r. przekazany do publicznej wiadomości za pomocą systemu ESPI w dniu 31 sierpnia 2011 r.) Emitent nie otrzymał zawiadomień od znaczących akcyonariuszy Spółki o nabyciu/zbyciu przez nich znaczących pakietów akcji Spółki.

8. ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE

	Stan posiadania akcji Spółki na dzień 30 czerwca 2011 r.	Zmiana w stanie posiadania akcji Emitenta	Stan posiadania akcji Emitenta na dzień Raportu Kwartalnego
Zarząd Spółki			
Wojciech Gudaszewski – Prezes Zarządu	8 240 000	-	8 240 000
Adrian Dzielnicki – Wiceprezes Zarządu	8 240 000	-	8 240 000
Rada Nadzorcza Spółki			
Sławomir Cał-Calko – Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	-	0
Krzysztof Piotrowski – Wiceprezes Rady Nadzorczej	0	-	0
Mieczysław Wójciak – Członek Rady Nadzorczej	20 553	-	20 553
Piotr Mikołajuk – Członek Rady Nadzorczej	30 000	-	30 000
Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej	81 173	- 81 173	0

9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W okresie sprawozdawczym nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których pojedyncza lub łączna wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Emitenta.

10. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, Z WYJĄTKIEM TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ EMITENTA BĘDĄCEGO FUNDUSZEM Z PODMIOTEM POWIĄZANYM, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI

W okresie sprawozdawczym wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione szeroko w nocie nr 12 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.

11. INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

NAZWA (FIRMA) PODMIOTU, KTÓREMU ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE

W dniu 20 czerwca 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. udzielił poręczenia na rzecz spółki zależnej WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. zawartej przez ten podmiot umowy kredytu hipotecznego.

ŁĄCZNA KWOTA KREDYTÓW LUB POŻYCZEK, KTÓRA W CAŁOŚCI LUB W OKREŚLONEJ CZĘŚCI ZOSTAŁA ODPOWIEDNIO PORĘCZONA LUB GWARANTOWANA

Całkowita wartość poręczenia wyniosła 9.744.886,71 mln zł netto, powiększona o ewentualne odsetki z tytułu realizacji umowy kredytu przez spółkę WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o.

OKRES, NA JAKI ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE

Poręczenie umowy kredytu hipotecznego zostało zawarte na cały okres zaciągniętego przez spółkę WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. kredytu, czyli na okres 15 lat.

WARUNKI FINANSOWE, NA JAKICH ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE, Z OKREŚLENIEM WYNAGRODZENIA EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ ZA UDZIELENIE PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI

Ze względu na powiązania kapitałowe pomiędzy Emitentem i spółką WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o., Spółka zrezygnowała z pobrania wynagrodzenia za przedmiotowe poręczenie

12. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM prowadziła działalność związaną z wprowadzaniem spółek do obrotu na rynku giełdowym, w tym na rynku NewConnect. Dom Maklerski WDM S.A. świadczył w tym zakresie funkcję oferującego, zaś spółka zależna WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. pełniła funkcję Autoryzowanego Doradcy osiągając przychody z tytułu przygotowania dokumentów informacyjnych oraz świadczenia stałego doradztwa dla emitentów na NewConnect.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy dla kilkunastu spółek notowanych na NewConnect.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. przeprowadził prywatne oferty akcji (o łącznej wartości blisko 60 mln zł) dla następujących spółek debiutujących na NewConnect:

Emitent	Rodzaj oferty (publiczna / private placement)	Wielkość oferty
E-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.	private placement / IPO	2,5 mln zł
Eurosystem S.A.	private placement / IPO	1,1 mln zł
ZOO Centrum S.A.	private placement / IPO	1 mln zł
Biomed Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A.	private placement / IPO	35,5 mln zł
Emporium S.A.	private placement / IPO	1,5 mln zł
Incana S.A.	private placement / IPO	1 mln zł
Emmerson Capital S.A.	private placement / IPO	12 mln zł
Stem Cells Spin S.A.	private placement / IPO	2,86 mln zł
Grupa Jaguar S.A.	private placement / IPO	1 mln zł
Graphic S.A.	private placement / IPO	1 mln zł
Mikrokasa S.A.	private placement / IPO	0,5 mln zł

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. na rynku NewConnect zadebiutowało 12 spółek dla których to Dom Maklerski WDM S.A. pełnił funkcję oferującego: Runicom S.A., Agroliga Group PLC, E-Kancelaria S.A., Eurosystem S.A., ZOO Centrum S.A., BIOMED-LUBLIN Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A., Emporium S.A., Dobra Nasza S.A., Incana S.A., Stem Cells Spin S.A., Emmerson Capital S.A., Grupa Jaguar S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. przeprowadził Wtórne Oferty Akcji (SPO) spółek: BIO-MED Investors S.A. (notowanej na rynku NewConnect), NOVIAN S.A. (notowanej na rynku NewConnect), FUTURIS S.A. (notowanej na rynku NewConnect) oraz PUBLIC IMAGE ADVISORS S.A. (notowanej na rynku NewConnect).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. pracował nad przygotowaniem prospektów emisyjnych w związku z przeniesieniem notowań spółek z rynku NewConnect na rynek regulowany tj.: Euroimplant S.A. (spółka zadebiutowała na rynku regulowanym w dniu 29 marca 2011 r.), spółki Dom Maklerski WDM S.A. (spółka zadebiutowała na rynku regulowanym w dniu 19 lipca 2011 r.). Na dzień sporządzenia raportu trwają prace w podobnym zakresie również ze spółkami: E-Kancelaria S.A., EMMERSON S.A. oraz Biomed Lublin S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. przeprowadził emisje obligacji korporacyjnych dla spółek: E-Kancelaria S.A. oraz SPQR S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. prowadził prace związane z obsługą kilku transakcji fuzji/przejęć oraz transakcji sprzedaży przedsiębiorstw.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Informacje wskazane zostały w pkt. 5 niniejszego raportu.

Ponadto, w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r., Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM dokonywała szeregu transakcji kupna/objęcia/sprzedaży akcji/udziałów i udzielenia pożyczek dla spółek niepublicznych i publicznych.

DEBIUT EMITENTA NA RYNKU PODSTAWOWYM GPW

W dniu 17 czerwca 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Emitenta, na podstawie którego Emitent ubiegał się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B i C Spółki.

Debiut Emitenta na rynku regulowanym GPW nastąpił w dniu 19 lipca 2011 r.

Od 30 sierpnia 2007 r. do dnia 18 lipca 2011 r. papiery wartościowe Emitenta były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym na GPW.

Zmiana rynku notowań pozwoliła na zwiększenie rozpoznawalności marki Emitenta oraz uzyskanie prestiżowego statusu spółki publicznej notowanej na rynku regulowanym.

NABYCIE LOKALU UŻYTKOWEGO W BUDYNKU THESPIAN WE WROCŁAWIU

W dniu 17 sierpnia 2011 r. spółka zależna Domu Maklerskiego WDM (dalej "Emitent" lub "Spółka"), firma WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. ("Kupujący"), zawarła ze spółką ING Real Estate Development sp. z o.o. ("Sprzedający") umowę kupna-sprzedaży samodzielnego lokalu użytkowego w budynku Thespian przy placu Powstańców Śląskich numer 1 we Wrocławiu. Przeniesienie własności lokalu nastąpiło w dniu 17 sierpnia 2011 r.

Umowa przedwstępna dotycząca zakupu przedmiotowej nieruchomości została opisana szczegółowo w Prospekcie Emisyjnym Emitenta, zatwierdzonym przez KNF w dniu 17 czerwca 2011 r. Lokal użytkowy posiada powierzchnię użytkową 575,80 m².

Opisywany lokal użytkowy został nabyty przez Kupującego za łączną kwotę ok. 7,48 mln zł brutto.

Emitent jest podmiotem dominującym wobec Kupującego. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta nie ma powiązań pomiędzy Emitentem i Kupującym a Sprzedającym.

Emitent postrzega zawartą umowę jako istotną ze względu na jej wartość, która przekracza 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przedmiotowe aktywa zostaną sfinansowane w 80% z kredytu hipotecznego udzielonego w dniu 20 czerwca 2011 r. przez Kredyt Bank S.A. na rzecz Kupującego, o którym Spółka informowała w ramach aneksu nr 1 do Prospektu Emisyjnego Spółki, zatwierdzonego przez KNF w dniu 30 czerwca 2011 r., oraz w 20% ze środków własnych Grupy Kapitałowej WDM.

W związku z zawartą z Kredyt Bank S.A. ("Bank") umową kredytu hipotecznego na zakup przedmiotowej nieruchomości, Kupujący ustanowił na rzecz Banku na nabytym lokalu użytkowym hipotekę umowną do wysokości ok. 9,74 mln zł na zabezpieczenie spłaty kapitału, odsetek umownych i innych należności Banku związanych z zawartą w dniu 20 czerwca 2011 r. umową kredytu.

Nabyty przez Kupującego lokal użytkowy został nabyty na rynku pierwotnym. Zgodnie z zamierzeniami Emitenta, lokal ten będzie stanowił nową siedzibę zarówno Spółki jak i podmiotów należących do Grupy Kapitałowej WDM.

W opinii Zarządu Emitenta pozostałe postanowienia opisywanej umowy kupna-sprzedaży nieruchomości przy pl. Powstańców Śląskich we Wrocławiu nie odbiegają od typowych, stosowanych na rynku zapisów tego rodzaju transakcji.

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

SYTUACJA NA RYNKACH FINANSOWYCH

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta w ramach prowadzonej przez niego 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie można jednoznacznie stwierdzić, czy w najbliższym czasie można liczyć na trwałą poprawę koniunktury. Możliwe jest, iż w kolejnych kwartałach kontynuowana będzie przecena instrumentów finansowych na rynkach kapitałowych i podtrzymane będą negatywne nastroje inwestycyjne.

Sytuacja na rynkach finansowych, ze względu na silne powiązanie usług świadczonych przez Grupę Kapitałową WDM, ma istotny wpływ na osiągane przez nią wyniki finansowe. Powyższe może spowodować również spadek wartości portfela inwestycji co może wpłynąć negatywnie na wynik finansowy spółki w kolejnych kwartałach.

NISKA PŁYNNOŚĆ AKCJI NA RYNKU NEWCONNECT

Niepewność występująca na rynkach finansowych w ostatnich miesiącach jest wyjątkowo zauważalna na rynku alternatywnym NewConnect, m.in. poprzez znaczący spadek wartości wolumenu obrotów oraz często wynikający z powyższego spadek zainteresowania inwestorów akcjami spółek notowanych na tym rynku.

Ze względu na fakt znaczącego zaangażowania Grupy Kapitałowej WDM w papiery wartościowe spółek notowanych na tym rynku, szybkie wyjście z inwestycji przez rynek NewConnect może być w sposób istotny utrudnione. Powyższe może spowodować brak możliwości wyjścia z inwestycji w krótkim okresie czasu lub możliwość sprzedaży papierów wartościowych jedynie po bardzo niskiej, niższej względem wartości fundamentalnej cenie.

14. INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Informacje wskazane w pkt. 12 niniejszego raportu.

Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Informacje wskazane w pkt. 12 niniejszego raportu.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Emitenta w prezentowanym okresie

Na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wpływ mają cykle długoterminowe (często kilkuletnie) związane z okresami hossy i bessy na rynkach kapitałowych.

Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Grupa Emitenta nie dokonywała emisji, wykupu ani spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 r. nie miały miejsca emisje, wykupy, ani spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych Domu Maklerskiego WDM S.A.

Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Emitent jak również podmioty zależne Emitenta nie deklarowały ani nie dokonywały wypłaty dywidendy.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Emitenta

Zdarzenia spełniające powyższe czynniki, nie wystąpiły.

Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

Wrocław, dnia 14 listopada 2011 roku

Zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A.:

.....
Wojciech Gudaszewski
Prezes Zarządu

.....
Adrian Dzielnicki
Wiceprezes Zarządu