

WDM

DOM MAKLEPSKI

Sprawozdanie Zarządu z działalności Domu Maklerskiego WDM S.A. za 2011 r.

Wrocław, 16 marca 2012 r.

SPIS TREŚCI

1. Informacje podstawowe.....	5
2. Informacje określone w przepisach o rachunkowości	6
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	6
2.2. Informacje o przewidywanym rozwoju jednostki.....	7
2.3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	7
2.4. Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej	7
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 8	
2.6. Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)	8
2.7. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.....	8
2.8. 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	8
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 perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	9
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony	10
5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta oraz dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania	15
6. Informacje o podstawowych produktach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	15
7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udziału w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.....	17
8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach	



zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	17
9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	17
10. Informacje 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.....	19
11. Informacje 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	19
12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	19
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	19
14. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	19
15. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	20
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	20
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	21
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa 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 elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	21
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową	21
20. Informacja o wszelkich umowach zawartych 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	21
21. Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	21
22. 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)	22



23. 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	22
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	22
25. 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	22
26. Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego	23

1. INFORMACJE PODSTAWOWE

Pełna nazwa	Dom Maklerski WDM Spółka Akcyjna
Siedziba	Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 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

W skład Zarządu Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

- Sławomir Cal-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 31 grudnia 2011 roku nie miały miejsca zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej Domu Maklerskiego WDM S.A.

2. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. przeprowadził prywatne oferty akcji (o łącznej wartości ponad 62 mln zł) dla następujących spółek debiutujących na rynku 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
Synkret S.A.	private placement / IPO	1 mln zł
Alda S.A.	private placement / IPO	0,55 mln zł
Median Polska S.A.	private placement / IPO	0,55 mln zł

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. na rynku NewConnect zadebiutowało 16 spółek dla których 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., Graphic S.A., Synkret S.A., Alda S.A. oraz Median Polska S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 EX-DEBT S.A. (notowanej na rynku NewConnect) oraz EMMERSON S.A. (notowanej na rynku NewConnect).

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. pracował nad przygotowaniem prospektów emisyjnych w związku z przeniesieniem notowań spółek z rynku NewConnect na rynek regulowany: spółki Euroimplant S.A. (spółka zadebiutowała na rynku regulowanym w dniu 29 marca 2011 r.) oraz spółki Dom Maklerski WDM S.A. (spółka zadebiutowała na rynku regulowanym w dniu 19 lipca 2011 r.). Na dzień sporządzenia sprawozdania trwają prace w podobnym zakresie również dla spółek: E-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A., EMMERSON S.A., Biomed Lublin S.A., Synkret S.A., Stem Cells Spin S.A. Dom Maklerski WDM S.A. przygotowuje również prospekt emisyjny spółki Euroimplant S.A. w związku z Wtórnią Publiczną Ofertą Akcji (SPO).

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. przeprowadził emisje obligacji korporacyjnych m.in. dla spółki: E-Kancelaria S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. Dom Maklerski WDM S.A. prowadził prace związane z obsługą kilku transakcji fuzji/przejęć oraz transakcji sprzedaży przedsiębiorstw.

ZMIANY W SKŁADZIE ORGANÓW EMITENTA

Zgodnie z raportem bieżącym spółki Dom Maklerski WDM S.A. (ESPI nr 6/2012 z dnia 23.02.2012 roku), Zarząd spółki poinformował, iż w dniu 22 lutego 2012 r. do siedziby Emitenta wpłynęła rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Sławomira Cal – Całko ze składu Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na koniec dnia 22 lutego 2012 r.

Jednocześnie Zarząd Emitenta poinformował, iż decyzją akcjonariusza Spółki Pana Adriana Dzielnickiego na podstawie art. 6 ust. 5 lit. b) Statutu Spółki do składu Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 23 lutego 2012 r. został powołany Pan Grzegorz Bubela.

Zgodnie z raportem bieżącym spółki Domu Maklerskiego WDM S.A. (ESPI nr 7/2012 z dnia 06.03.2012 roku) Zarząd spółki poinformował, iż w dniu 5 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 02/03/2012 w sprawie powołania do składu Zarządu Spółki Dom Maklerski WDM S.A. Pana Sławomira Cal-Całko w charakterze Członka Zarządu.

INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO ISTOTNYCH Z PUNKTU WIDZENIA DZIAŁALNOŚCI DM WDM S.A.

W dniu 16 stycznia 2012 r. Emitent zawarł ze spółką Stem Cells Spin S.A. z siedzibą we Wrocławiu umowę, której przedmiotem jest sporządzenie prospektu umożliwiającego dopuszczenie papierów wartościowych spółki Stem Cells Spin S.A. do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Przedmiotowa umowa obejmuje również współpracę w zakresie przeprowadzenia procedury umożliwiającej przeniesienie notowań akcji Spółki z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. Postanowienia opisywanej umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych warunków rynkowych tego rodzaju transakcji.

W dniu 7 lutego 2012 r. została zawarta umowa ze spółką EUROIMPLANT S.A. na sporządzenie prospektu emisyjnego i pełnienie funkcji oferującego akcje nowej emisji z zachowaniem prawa poboru przedmiotowego przedsiębiorstwa. Powyższa umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Postanowienia umowy nie odbiegają od typowych zapisów tego rodzaju umów. Spółka EUROIMPLANT S.A. współpracuje z Emitentem w zakresie emisji akcji od 2007 r. Spółka między innymi pełniła funkcję oferującego akcje serii C spółki EUROIMPLANT S.A. (oferta prywatna poprzedzająca debiut przedsiębiorstwa na rynku NewConnect) oraz sporządzała jej Prospekt Emisyjny, umożliwiający przeniesienie notowań przedsiębiorstwa z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW.

2.2. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU JEDNOSTKI

W bieżącym roku zarówno Emitent, jaki i pozostałe podmioty należące do Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. zamierzają kontynuować dotychczasowy profil działalności.

2.3. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Dom Maklerski WDM SA nie prowadzi działalności badawczej.

2.4. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

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

W początkowym okresie 2012 r. mamy do czynienia z poprawą nastrojów na rynkach akcji. Najbardziej odczuwalna jest ona w segmencie małych i średnich spółek, w którym specjalizuje się Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. Pomimo poprawy nastrojów inwestycyjnych rynki w dalszym ciągu pozostają zmienne. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie można jednoznacznie stwierdzić, czy w najbliższym czasie można liczyć na trwałą poprawę koniunktury.

Szczegółowe informacje o osiągniętych wynikach, posiadanych aktywach oraz zobowiązaniach Spółki znajdują się w sprawozdaniu finansowym.

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 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku Dom Maklerski WDM S.A nie dokonał nabycia/zbycia akcji własnych.

2.6. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

Dom Maklerski WDM S.A. nie posiada oddziałów (Punktów Obsługi Klienta).

2.7. 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 nierozdzielnie 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 ryzykami, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Spółka stara się ograniczyć poszczególne rodzaje ryzyka, które uznaje za istotne, poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

2.8. 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

Spółka nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty Spółki rozliczane są w złotych. Ponadto wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych, a Spółka nie ma problemów z zachowaniem płynności finansowej. Powyższe w opinii Zarządu Spółki w sposób istotny zmniejsza występujące w Spółce 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.

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 PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM

WYBRANE JEDOSTKOWE DANE FINANSOWE EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
I. Kapitał własny	24 738 301,48	21 986 054,71	5 600 955,78	5 551 613,44
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	113,25	126,30
III. Należności krótkoterminowe	7 193 267,60	3 957 062,27	1 628 615,20	999 182,45
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 316 667,51	16 728 801,02	750 920,92	4 224 124,69
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 739 130,53	14 771 755,66	393 753,52	3 729 958,76

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
I. Przychody całkowite*	7 474 001,16	2 909 342,53	1 805 270,68	726 554,58
II. Przychody z działalności podstawowej	6 545 891,55	2 037 335,11	1 559 114,88	508 774,31
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	2 750 582,06	151 078,47	664 375,75	37 728,12
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	2 593 713,09	241 327,69	626 485,61	60 265,63
V. Zysk/strata brutto	3 464 942,77	854 398,92	836 922,48	213 365,03
VI. Zysk/strata netto	2 752 246,77	1 055 444,85	664 777,85	263 571,28
VII. Amortyzacja	74 342,56	109 002,14	17 956,70	27 221,23

*) 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, 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
2011	4,1401	4,4168
2010	4,0043	3,9603

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

4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY

RYZYSKO 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 osiągnięte przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych oraz stopa bezrobocia. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów usługami oferowanymi przez Spółkę, a tym samym negatywnie wpłynąć na 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).

RYZYSKO 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.

RYZYSKO 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.

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

Konkurencja na rynku usług świadczonych przez Emitenta i podmioty z jego Grupy Kapitałowej systematycznie narasta i przejawia się intensywną rywalizacją o klienta pomiędzy dysponującymi większymi zasobami kapitałowymi niż Grupa Kapitałowa podmiotami o stabilnej i ugruntowanej pozycji na rynku finansowym, a także nowymi przedsięwzięciami, które dopiero dążą do zaistnienia na tym rynku. Przedsięwzięcia 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 wymieniać można konieczność uzyskania licencji na prowadzenie działalności maklerskiej (licencja przyznawana przez Komisję Nadzoru Finansowego), status Autoryzowanego Doradcy (status przyznawany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), istotne nakłady finansowe oraz posiadanie odpowiedniego know-how. Powyższe powoduje, iż bariery wejścia na rynek, na którym działa Emitent są istotne, co ogranicza wzrost konkurencji w przyszłości.

RYZIKO NIEOSIĄGNIĘCIA PRZEZ EMITENTA ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju 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.

RYZIKO UTRATY REPUTACJI

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

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 MAKLEPSKIEJ

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.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM OFERTY USŁUG I ROZBUDOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W ciągu ostatnich kilku lat działalności Spółka utworzyła szereg spółek zależnych prowadzących działalność w określonych dziedzinach finansów. Spółka WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. prowadzi działalność jako Autoryzowany Doradca rynku NewConnect i Catalyst, 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 DM WDM S.A. 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 finansowanych, do czego mogą przyczynić się czynniki o charakterze zarówno zewnętrznym, jak i wewnętrznym. Opisana sytuacja może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe Emitenta. Ponadto wystąpienie kłopotów w funkcjonowaniu i działalności podmiotów zależnych może negatywnie wpłynąć na reputację Spółki i Grupy Kapitałowej.

RYZIKO INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM

Emitent, m.in. poprzez spółkę zależną WDM Capital S.A. i zależne od niej 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, podpisane 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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z NISKĄ PŁYNNOŚCIĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNKU NEWCONNECT

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

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

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

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

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

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

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

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

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 osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

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

RYZYSKO ZWIĄZANE ZE ZNACZĄCĄ WARTOŚCIĄ POŻYCZEK UDZIELANYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ 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 POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM: PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA ORAZ DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM ŁĄCZNEJ WARTOŚCI POSTĘPOWAŃ ODRĘBNI W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI WRAZ ZE STANOWISKIEM EMITENTA W TEJ SPRAWIE ORAZ, W ODNIESIENIU DO NAJWIĘKSZYCH POSTĘPOWAŃ W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ I GRUPIE WIERZYTELNOŚCI - ZE WSKAZANIEM ICH PRZEDMIOTU, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA ORAZ STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA**

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

- 6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW,**

TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM

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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 Catalist. Funkcję Autoryzowanego Doradcy rynku obligacji Catalist 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 S.A. 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.

7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE, ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM – NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JAGO UDZIAŁU W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM

Dom Maklerski WDM S.A. prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski.

Charakter prowadzonej działalności sprawia, że Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców i odbiorców, w szczególności nie posiada dostawców i odbiorców, których udział osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

8. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

Informację o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta w okresie sprawozdawczym zamieszczono w punkcie 1.1 niniejszego sprawozdania.

9. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI (STAN NA 31 GRUDNIA 2011 R.)

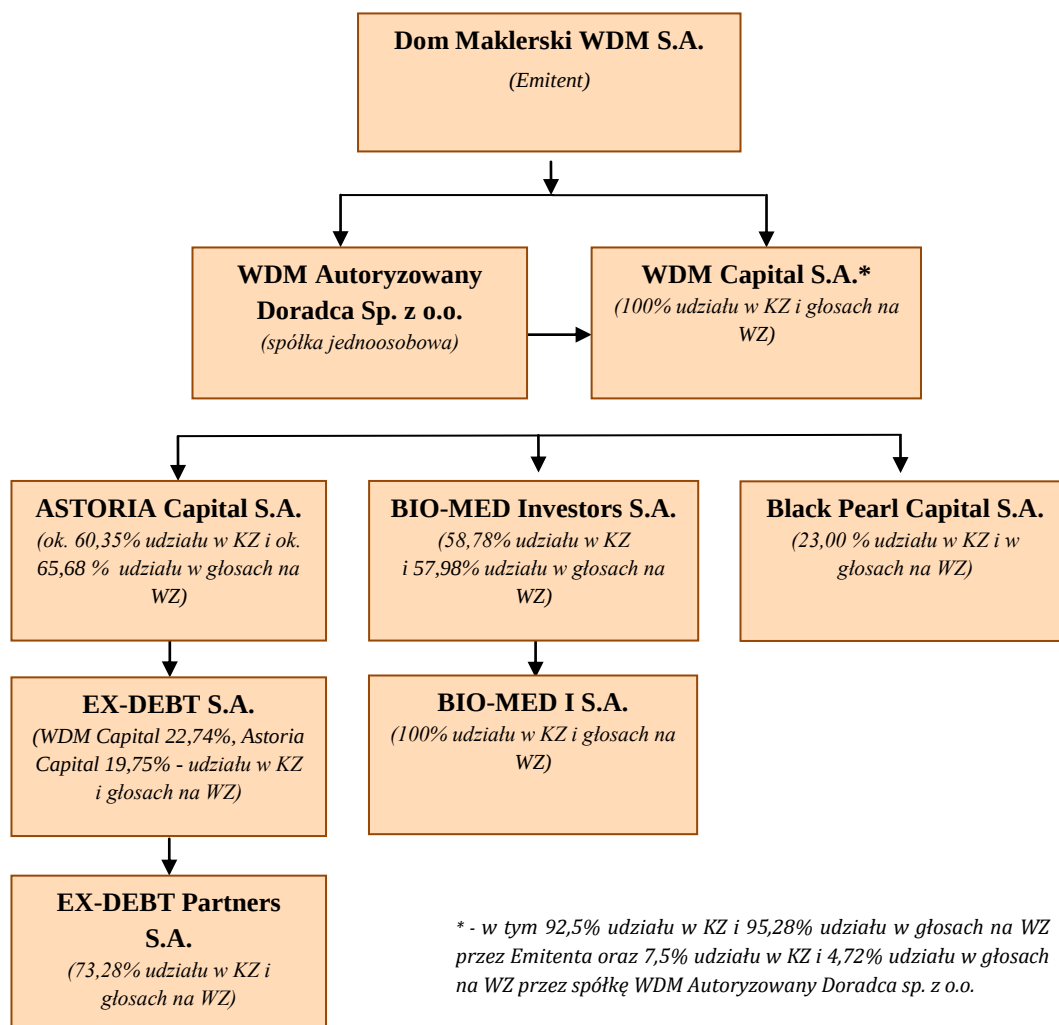
Emitent jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej, która składa się z następujących podmiotów:

- 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.*
 - EX-DEBT 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.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (STAN NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 R.)



10. INFORMACJE 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 okresie sprawozdawczym wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione szeroko w notcie nr 33 sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

11. INFORMACJE 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

W okresie sprawozdawczym Dom Maklerski WDM S.A. nie zaciągał pożyczek lub kredytów.

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

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Oprocentowanie nominalne	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Pożyczkobiorca
WDM Capital S.A.	2 091 485,32	6%	2012	Brak	WDM Capital S.A.
WDM Capital S.A.	1 900 000,00	8%	2012	Brak	WDM Capital S.A.
WDM Capital S.A.	1 600 000,00	5%	2012	Brak	WDM Capital S.A.
WDM AD Sp. z o.o.	149 000,00 zł	8%	2012	Weksel własny in	WDM AD Sp. z o.o.
Osoba fizyczna	10 000,00 zł	9%	2011	Brak	Osoba fizyczna

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

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.

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

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

W roku 2011 Zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A. nie sporządzał i nie przekazywał do publicznej wiadomości prognozy skonsolidowanego, jak również jednostkowego wyniku finansowego na rok 2011.

15. 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 ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania i na dzień sporządzenia sprawozdania brak jest ryzyka wystąpienia opóźnień płatniczych w najbliższej przyszłości. Duży udział aktywów płynnych, w tym środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz niski poziom zobowiązań w opinii Zarządu Spółki daje gwarancję zachowania płynności finansowej.

Zarząd Spółki monitoruje ponadto ryzyko braku płynności w Spółce oraz w Grupie Kapitałowej uwzględniając terminy zapadalności inwestycji i aktywów finansowych. Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

RYZYSKO WALUTOWE

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku krajowym, dlatego nie jest w istotny sposób narażona na ryzyko kursowe. Większość należności i zobowiązań denominowana jest w walucie krajowej.

RYZYSKO KREDYTOWE

Aktywa narażone na ryzyko kredytowe obejmują głównie należności handlowe z tytułu sprzedaży towarów i usług. Uznaje się, że limity kredytowe i procedury sprawdzania klientów i inne mechanizmy kontroli wewnętrznej są wystarczające dla zminimalizowania ryzyka kredytowego. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

RYZYSKO STOPY PROCENTOWEJ

Spółka nie jest narażona na wysokie ryzyko zmiany stóp procentowych, nie zabezpieczała swojego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W latach 2011 i 2010 Spółka nie zaciągała zobowiązań w formie pożyczek, kredytów czy leasingu.

Odsetki od pożyczek udzielanych przez Spółkę naliczane są wg stałej stopy procentowej, która jest ustalona w momencie zawierania umowy pożyczki, w związku z tym zmiana stóp rynkowych nie skutkuje zmianą przychodów osiąganych z tytułu odsetek.

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

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

Spółka Dom Maklerski WDM S.A. na koniec roku obrotowego 2011r oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania spełnia wszystkie 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.

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca nietypowe zdarzenia mające wpływ na osiągnięty przez Spółkę wynik z działalności za rok obrotowy 2011r.

18. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA 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 ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

Główne czynniki mające wpływ na rozwój Spółki oraz osiągane przez Emitenta wyniki finansowe zostały opisane w pkt. 1.4.

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką jak również nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A.

20. INFORMACJA O WSZELKICH UMOWACH ZAWARTYCH 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

Dom Maklerski WDM S.A. nie zawarł w okresie objętym sprawozdaniem umów spełniających powyższe kryteria.

21. INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITAŁE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU,

NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Informacje wskazane w nocy 24 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

22. 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)

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:

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	38,20%
Łącznie	82.500.000	100,00%

23. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PODNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCYONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcyonariuszy.

24. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.

W Domu Maklerskim WDM SA nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

25. 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 ODREBNIIE ZA: BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, INNE USŁUGI POŚWIADCZAJĄCE, W TYM PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, USŁUGI DORADZTWA PODATKOWEGO, POZOSTAŁE USŁUGI

Podmiotem uprawnionym do badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego WDM S.A oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Elbląska 15/17.

Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548 .

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 20.12.2011 roku.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	30 000,00	31 000,00
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14 000,00	-
- za usługi doradztwa podatkowego	-	-
- za pozostałe usługi	5 000,00	-
Razem	49 000,00	31 000,00

26. INFORMACJE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera załącznik stanowiący oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

Wrocław, dnia 16 marca 2012 r.

.....
Wojciech Gudaszewski
Prezes Zarządu

.....
Adrian Dzielnicki
Wiceprezes Zarządu

.....
Sławomir Cał – Całko
Członek Zarządu