



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

Wrocław, 16 marca 2012 r.



SPIS TREŚCI

1.	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A.....	5
1.1.	Dane Jednostki Dominującej.....	5
1.2.	Organy Jednostki Dominującej.....	5
1.3.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji (stan na 31 grudnia 2011).....	6
1.4.	Struktura Grupy Kapitałowej (stan na 31 grudnia 2011).....	6
1.5.	Spółki zależne – opis działalności.....	7
1.6.	Spółki stowarzyszone – opis działalności.....	7
2.	Informacje określone w przepisach o rachunkowości.....	8
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.....	8
2.2.	Informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej.....	13
2.3.	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
2.4.	Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.....	13
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.....	13
2.6.	Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).....	13
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.....	14
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.....	14
3.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych oraz opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A.....	15
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	16
5.	Opis głównych cech stosowanych w grupie kapitałowej Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	22
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.....	23
7.	Informacja o rynkach zbytu, o posiadanych oddziałach oraz informacje o źródłach zaopatrzenia, z określeniem uzależnienia od jednego odbiorcy lub dostawcy, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z jednostką.....	24



8. Informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2011, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	24
9. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, z uwzględnieniem znanych Spółce umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	24
10. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami, określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	25
11. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	25
12. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	25
13. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	26
14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	27
15. Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	27
16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	28
17. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie podmioty tworzące Grupę Kapitałową DM WDM S.A. podjęły lub zamierzają podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	28
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	29
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej DM WDM S.A. za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	30
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Domu Maklerskiego WDM S.A. i jego Grupy Kapitałowej. Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym z uwzględnieniem wypracowanej strategii rynkowej	30
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Domu Maklerskiego i jego Grupą Kapitałową	30
22. Wszelkie umowy zawarte między podmiotami tworzącymi Grupę Kapitałową DM WDM S.A. osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia podmiotu wchodzącego w skład Grupy Kapitałowej DM WDM S.A. przez przejęcie.....	30
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących podmiotów tworzących Grupę Kapitałową DM WDM S.A., bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku	30



24. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)	31
25. Informacje o znanych podmiotom tworzącym Grupę Kapitałową DM WDM S.A. 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.	31
26. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowników.	31
27. Informacje o dacie zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu (w tym również dla poprzedniego roku) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi	31
28. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej DM WDM S.A.	32
29. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	32
30. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym	32
31. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	33
32. Informacje o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera załącznik stanowiący oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.	33

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

1.1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

1.2. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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-Calko – 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.

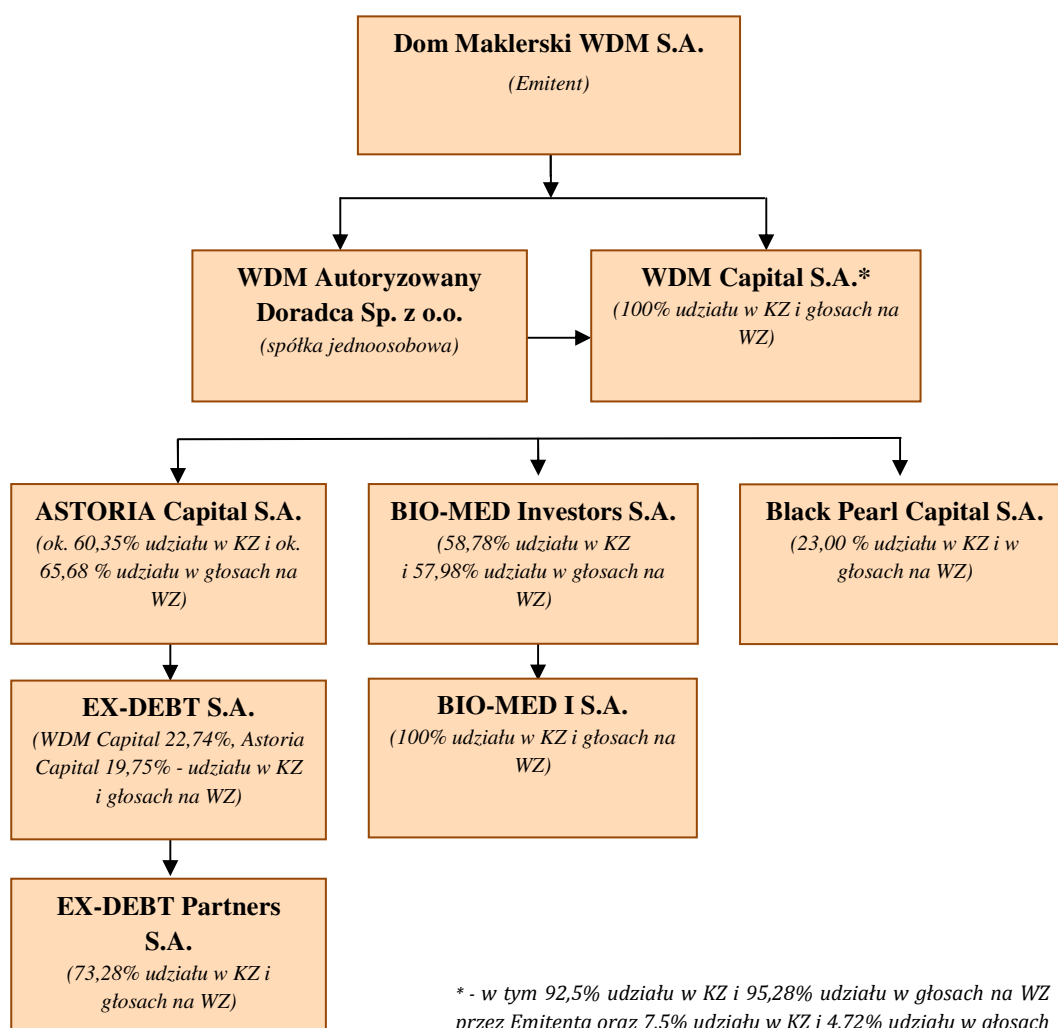
1.3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI (STAN NA 31 GRUDNIA 2011)

Dom Maklerski WDM S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej (dalej: Grupa Kapitałowa), 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 wyłączyła jednostki stowarzyszone z konsolidacji, rozpoznając je jako udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z MSR 39 Instrumenty Finansowe.

1.4. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ (STAN NA 31 GRUDNIA 2011)



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

1.5. SPÓŁKI ZALEŻNE – OPIS DZIAŁALNOŚCI

- WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. – z siedzibą we Wrocławiu, Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271207. Przedmiotem działalności spółki jest m.in.: świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy rynkach: NewConnect i Catalyst, doradztwo przy czynnościach przygotowawczych do debiutu na rynkach: NewConnect i Catalyst, sporządzanie dokumentów informacyjnych na rynkach: NewConnect i Catalyst.
- WDM Capital S.A. – z siedzibą we Wrocławiu, Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000301483. WDM Capital S.A. jest ramieniem inwestycyjnym grupy Domu Maklerskiego WDM S.A. Jest to spółka o charakterze holdingowym posiadająca udziały w spółkach inwestycyjnych specjalizujących się w obszarach: ‘private equity’, ‘wierzytelności’ i ‘nieruchomości’.
- BIO-MED Investors S.A. – z siedzibą we Wrocławiu, Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000351150. BIO-MED Investors S.A. jest spółką inwestycyjną działającą w segmencie małych i średnich spółek (MIŚ) o specjalizacji branżowej: biotechnologia, medycyna i ochrona zdrowia.
- BIO-MED I S.A. – z siedzibą we Wrocławiu, Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288081. BIO-MED Investors S.A. jest spółką w 100% zależną od BIO-MED Investors S.A. i realizuje strategię spółki matki.
- ASTORIA Capital S.A. – z siedzibą we Wrocławiu, Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000354357. BIO-MED Investors S.A. jest spółką inwestycyjną (o charakterze ogólnobranżowym) działającą w segmencie małych i średnich spółek (MIŚ).

1.6. SPÓŁKI STOWARZYSZONE – OPIS DZIAŁALNOŚCI

- EX-DEBT S.A. – z siedzibą we Wrocławiu, Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego pod numerem 0000347674. EX-DEBT S.A. specjalizuje się w inwestycjach w akcje i obligacje przedsiębiorstw zajmujących się windykacją i obrotem wierzytelnościami.
- EX-DEBT Partners S.A. – z siedzibą we Wrocławiu, Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000375048. EX-DEBT Partners S.A. realizuje strategię spółki matki EX-DEBT S.A.
- Black Pearl Capital S.A. – z siedzibą w Warszawie, ul. K.K. Baczyńskiego 1 lok. 2, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego rejestru Sądowego pod numerem 0000343453. Black Pearl Capital S.A. jest spółką inwestycyjną wyspecjalizowaną w sektorze nowych technologii, mediów i telekomunikacji.

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

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. prowadziła działalność związaną w 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 rynku NewConnect.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy dla kilkunastu spółek notowanych na rynku NewConnect.

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	Wielkość
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), 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 Wtórą 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.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

Informacje wskazane zostały w pkt. 2.1 niniejszego raportu.

Ponadto, w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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 REGULOWANYM 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 S.A., spółka 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.

Przedmiotowe aktywa zostały 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.

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. Lokal ten stanowi nową siedzibę zarówno Spółki jak i podmiotów należących do Grupy Kapitałowej.

SPÓŁKA WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. O.O. – NAGRODZONA ZA NAJWIĘKSZĄ LICZBĘ SPÓŁEK WPROWADZONYCH NA RYNEK NEWCONNECT W 2011 ROKU

W dniu 9 lutego 2012 r. WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. – podmiot należący do Grupy Kapitałowej DM WDM S.A. został nagrodzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie za największą liczbę spółek wprowadzonych na rynek NewConnect w 2011 roku.

Przyznana nagroda jest potwierdzeniem skuteczności oraz profesjonalizmu działań prowadzonych przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. Podmiot ten związany jest z rynkiem NewConnect od początku jego istnienia, czyli od 2007 roku. W tym czasie pełnił rolę Autoryzowanego Doradcy dla 43 podmiotów.

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

W 2011 r. spółka BIO-MED Investors S.A. przeprowadziła Wtórnią 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 DM WDM S.A. w tym podmiocie nie uległo zmianie. Na dzień 31 grudnia 2011 r. udział Grupy Kapitałowej DM WDM S.A. w BIO-MED Investors S.A. wynosi ok. 58,78% w kapitale zakładowym oraz 57,98% w głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

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

W 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 31 grudnia 2011 r. wynosi ok. 60,35% w kapitale zakładowym oraz 65,68% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

EMISJA AKCJI SPÓŁKI EX-DEBT PARTNERS S.A.

W 2011 r. spółka EX-DEBT Partners S.A. przeprowadziła emisję akcji (z wyłączeniem prawa poboru) w ramach których pozyskała 5,75 mln zł.

EMISJA AKCJI SPÓŁKI EX-DEBT S.A. (DAWNIEJ: PUBLIC IMAGE ADVISORS S.A.)

W 2011 r. spółka EX-DEBT 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 EX-DEBT S.A. (DAWNIEJ: PUBLIC IMAGE ADVISORS S.A.)

Zgodnie z raportem bieżącym spółki EX-DEBT S.A. (EBI nr 37/2011 z dnia 29.09.2011 roku) Zarząd EX-DEBT S.A. (dalej: EX-DEBT) 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 EX-DEBT zawiadomił, iż otrzymał podpisane umowy dotyczące wniesienia do majątku EX-DEBT S.A. 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 EX-DEBT.

W wyniku powyższych transakcji EX-DEBT 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. EX-DEBT traktuje nabycie kontrolnego pakietu akcji w spółce EX-DEBT Partners S.A. jako długoterminową inwestycję kapitałową.

W związku z przejęciem przez EX-DEBT 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, EX-DEBT S.A. zamierza zastosować sprawdzony przez nią model biznesowy i dokonywać analogicznych inwestycji.

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

W III kwartale 2011 r. rozpoczęły się procedury formalne zmierzające do połączenia spółki BIO-MED Investors S.A. ze spółką inwestycyjną Astoria Capital S.A.

Głównym celem połączenia jest konsolidacja posiadanych przez obydwie spółki aktywów finansowych i wynikająca z tego możliwość rozszerzenia portfela inwestycyjnego o projekty wymagające większego zaangażowania kapitałowego.

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

W III kwartale 2011 r. Zarządy łączących się spółek sporządziły plan połączenia w którym określono, że połączenie nastąpi w trybie określonym w przepisie art. 492 § 1 pkt. 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Astoria Capital S.A. (spółka przejmowana) na BIO-MED Investors S.A. (spółka przejmująca) w zamian za akcje, które BIO-MED Investors S.A. wyda akcjonariuszom Astoria Capital S.A. W planie połączenia określono również, że przejęcie i przeniesienie majątku Astoria Capital S.A. na BIO-MED Investors S.A. nastąpi poprzez podniesienie kapitału zakładowego BIO-MED Investors S.A. o kwotę 10.300.000,00 zł. oraz, że po połączeniu spółka przejmowana Astoria Capital S.A. zostanie automatycznie wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Plan połączenia na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia- Fabrycznej we Wrocławiu z dnia 08 września 2011r został zbadany przez Pana Rafała Baryckiego (z PKF Audyt Sp. z o.o.) wpisanego na listę biegłych rewidentów nr 10744. W dniu 15 września 2011r. została wydana pozytywna opinia o poprawności i rzetelności planu połączenia.

W dniu 17 października 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki BIO-MED Investors S.A. na którym akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę w przedmiocie połączenia ze spółką Astoria Capital S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz wyrazili zgodę na połączenie Spółki w sposób określony w planie połączenia.

Ponadto w dniu 7 listopada 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Astoria Capital S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie połączenia z BIO - MED Investors S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz wyraziło zgodę na połączenie w sposób określony w planie połączenia.

Rejestracja przez sąd rejestrowy połączenia miała miejsce w dniu 10 stycznia 2012 r.

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 przekraczały 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 akcji zbyła wszystkie posiadane akcje w spółce Debt Solutions S.A. za łączną kwotę 5.000 zł (kapitały własne Spółki na koniec września br. były bliskie zera). Spółka miała funkcjonować w obszarze wierzitelności służby zdrowia w oparciu o współpracę z zewnętrznym serwisierem. Z powodu przedłużającego się procesu poszukiwania serwisiera 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.

ZAWIĄZANIE SPÓŁKI WDM CAPITAL USA , LLC

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

Przedmiotem działalności spółki będzie doradztwo finansowe:

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

PODPISANIE UMOWY NA SPORZĄDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO ZE SPÓŁKĄ STEM CELLS SPIN 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.

PODPISANIE UMOWY NA SPORZĄDZENIE PROSPEKTU EMISYJNEGO ZE SPÓŁKĄ EUROIMPLANT S.A.

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. jest firmą z branży biotechnologicznej, która współpracuje z Emitentem w zakresie emisji akcji od 2007 r. Spółka pełniła między innymi 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.

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.

2.2. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 S.A. 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 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)

Zarówno Dom Maklerski WDM S.A., jak i spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów.

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.

Szczegółowy opis ryzyk dotyczących Spółki znajduje się w pkt. 4 niniejszego sprawozdania.

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

Grupa Kapitałowa nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty spółek z Grupy Kapitałowej rozliczane są w złotych. Ponadto wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych, a spółki nie mają problemów z zachowaniem płynności finansowej, w istotny sposób zmniejsza występujące w Grupie Kapitałowej ryzyka finansowe.

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

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWYCH ORAZ OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY 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	52 039 319,83	44 307 458,45	11 782 131,82	11 187 904,57
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	113,26	126,30
III. Należności krótkoterminowe	2 085 643,28	2 790 793,92	472 206,86	704 692,55
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 701 867,36	19 481 509,93	1 743 766,38	4 919 200,55
V. Zobowiązania długoterminowe	5 747 943,80	303 573,33	1 301 381,95	76 654,12
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	6 391 165,02	16 431 022,44	1 447 012,55	4 148 933,78

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*	28 497 069,89	14 842 121,49	6 883 183,95	3 706 545,83
II. Przychody z działalności podstawowej	7 822 837,81	3 434 001,40	1 889 528,70	857 678,45
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-1 380 689,58	-1 856 163,73	-333 491,84	-463 542,63
IV. Zysk z operacji instr finansowymi	5 437 116,91	3 161 136,81	1 313 281,54	789 435,56
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	4 306 149,46	1 411 932,79	1 040 107,59	352 604,14
VI. Zysk/strata brutto	4 703 118,69	2 019 572,53	1 135 991,57	504 350,95
VII. Zysk/strata netto	2 462 994,61	1 829 661,32	594 911,86	456 924,14
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	5 605 845,76	1 873 408,63	1 354 036,31	467 849,22
IX. Amortyzacja	612 322,95	364 687,64	147 900,52	91 074,00

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

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
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

RYZYSKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Sytuacja na rynkach kapitałowych, która ma znaczący wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej, jest silnie powiązana z sytuacją ekonomiczną nie tylko w kraju, ale i na świecie. Wzrost gospodarczy przekłada się na polepszające się wyniki przedsiębiorstw, a tym samym na wzrost wartości ich akcji i koniunkturę giełdową. Rozwój usług oferowanych przez Emitenta oraz popyt na jej usługi finansowe jest ściśle dodatnio skorelowany z sytuacją makroekonomiczną Polski. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się na popyt konsumpcyjny, chęć inwestowania wolnych środków pieniężnych w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i instrumenty dłużne. Na wyniki finansowe osiąmane przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych oraz stopa bezrobocia. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów usługami oferowanymi przez Spółkę, 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 Grupy Kapitałowej jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na GPW wpływa zarówno na popyt na usługi Grupy Kapitałowej jak i ceny możliwe do uzyskania za ich świadczenie. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na zmniejszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowej, może zostać przełożona na okres późniejszy lub mogą oni podjąć decyzje o zaprzestaniu prac związanych z wprowadzeniem ich akcji do obrotu (w szczególności wobec niekorzystnej sytuacji rynkowej, niesprzyjającej pozyskaniu przez nich kapitału po satysfakcjonującej cenie).

W związku z faktem, iż znacząca część przychodów Grupy Kapitałowej stanowi wartość tzw. success fee, czyli kwoty naliczanej procentowo od wartości pozyskanego przez dane przedsiębiorstwo za pośrednictwem Domu Maklerskiego WDM S.A. kapitału, część spodziewanych przez Grupę Kapitałową przychodów może zostać przesunięta w czasie (wskutek przesunięcia oferty prywatnej lub oferty publicznej) lub utracona (w przypadku wycofania się klienta z

przeprowadzenia oferty Grupa uzyskuje jedynie stałą, ustaloną na początku współpracy kwotę). Powyższe czynniki mogą więc w sposób istotny wpłynąć na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

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

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

Rozpoczęcie działalności na rynku, na którym działa Grupa Kapitałowa ograniczają istotne bariery wejścia. Wśród podstawowych wymienić można konieczność uzyskania licencji na prowadzenie działalności maklerskiej (licencja przyznawana przez Komisję Nadzoru Finansowego), status Autoryzowanego Doradcy (status przyznawany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.), istotne nakłady finansowe oraz posiadanie odpowiedniego know-how. Powyższe powoduje, iż bariery wejścia na rynek, na którym działa 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 oraz podwyższania kwalifikacji dla zatrudnionej kadry. Ponadto Emitent, ze względu na znaczącą liczbę maklerów papierów wartościowych nie przewiduje znaczących problemów związanych z pozyskaniem osób posiadających stosowne kwalifikacje w razie utraty osób posiadających stosowne licencje.

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

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

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

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

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, a także do skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy.

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z ROZSZERZENIEM OFERTY USŁUG I ROZBUDOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

RYZIKO INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z NISKĄ PŁYNNOŚCIĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNKU NEWCONNECT

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

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

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

RYZIKO 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.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZNACZĄCĄ WARTOŚCIĄ POŻYCZEK UDZIELANYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

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

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

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

Za system kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta. Skuteczność systemu kontroli wewnętrznej zapewniają m.in.:

- struktura organizacyjna Spółki oraz Grupy Kapitałowej,
- przyjęta przez Spółkę i podmioty od niej zależne polityka rachunkowości oraz standardy badania przedmiotowych sprawozdań,
- regulaminy wewnętrzne,
- działania Rady Nadzorczej oraz fakt wykonywania przez nią zadań Komitetu Audytu.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta jest rozbudowana. W zakresie poszczególnych obszarów działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej zostały powołane niezależne spółki. Powyższe zapewnia większą transparentność działań operacyjnych poszczególnych przedsiębiorstw, pozwala na dokładniejszą analizę poszczególnych obszarów działalności Grupy Kapitałowej Emitenta a także stanowi ważny element zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej.

W ramach działalności podstawowej Grupy Kapitałowej można wyróżnić m.in. Emitenta zajmującego się głównie oferowaniem papierów wartościowych klientom Grupy, firmę WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. zajmującą się działalnością na rynkach: NewConnect i Catalyst, firmę WDM Capital S.A. zajmującą się inwestycjami kapitałowymi Grupy.

PRZYJĘTA POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Emitent sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. W przypadkach nieokreślonych przez te standardy Emitent stosuje zasady zawarte w ustawie o rachunkowości oraz innych przepisach wykonawczych polskiego prawa.

Półroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta poddane jest przeglądowi biegłego rewidenta. Roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki podlegają badaniu biegłego rewidenta. Ponadto wszystkie roczne sprawozdania finansowe spółek akcyjnych należących do Grupy Kapitałowej WDM podlegają badaniu biegłego rewidenta, a roczne sprawozdanie finansowe spółki WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. (jedyna spółka nie będąca spółką akcyjną w Grupie Kapitałowej WDM) poddawane jest przeglądowi biegłego rewidenta.

Powyższe zapewnia dodatkową kontrolę w odniesieniu do poszczególnych komórek organizacyjnych Grupy Kapitałowej, prowadzonych w ramach osobnych przedsiębiorstw. Wszelkie uwagi biegłych rewidentów w odniesieniu do poszczególnych spółek są na bieżąco wdrażane do systemu kontroli wewnętrznej zarówno Emitenta jak i poszczególnych przedsiębiorstw należących do Grupy.

REGULAMINY WEWNĘTRZNE

Regulaminy wewnętrzne Emitenta i podmiotów z jego Grupy Kapitałowej określają szczegółowo obieg informacji w poszczególnych przedsiębiorstwach, zakresy obowiązków i kompetencji poszczególnych podmiotów oraz procedury związane z przekazywaniem informacji pomiędzy firmami. Powyższe stanowi kolejny element systemu kontroli wewnętrznej Spółki i podmiotów z jego Grupy Kapitałowej WDM.

DZIAŁANIA RADY NADZORCZEJ

Rada Nadzorcza Spółki sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta. Do jej uprawnień należy m.in. wybór biegłego rewidenta do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki. Wybór biegłych dokonywany jest w oparciu o doświadczenie i pozycję rynkową audytorów, ze szczególnym uwzględnieniem renomy i profesjonalności danego podmiotu.

W związku z faktem, iż Emitent prowadzi działalność maklerską, jest on jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. O biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649). Podmioty spełniające przedmiotowe kryterium, na podstawie art. 86 przedmiotowej ustawy są zobowiązane do powołania Komitetu Audytu, będącego dodatkowym podmiotem nadzorczym przedsiębiorstwa. W dniu 30 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na podstawie wyłączenia zawartego w art. 86 pkt. 3, podjęło uchwałę nr 6 w sprawie wykonywania zadań Komitetu Audytu przez Radę Nadzorczą Spółki. W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego raportu zadania Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej Spółki, która kolegialnie pełni jego zadania.

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

Działalność Spółek należących do Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców i odbiorców. Wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 r. prowadzą działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

8. INFORMACJE O ZDARZENIACH ISTOTNIE WPLYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2011, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacja wskazana w pkt. 2.1 niniejszego raportu.

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

Informacja wskazana w pkt. 2.1 niniejszego raportu.

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

Informację o powiązaniach kapitałowych przedstawiono według metod konsolidacji w pkt. 1.3 niniejszego sprawozdania.

Poniżej przedstawiono inwestycje kapitałowe dokonywane pośrednio poprzez spółki zależne Emitenta.

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

Spółka	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w KZ
ALDA S.A.	175 000	175 000	17,50%
DORADCY24 S.A.	33 330 400	33 330 400	5,24%
EMCAPITAL S.A.	1 150 400	1 425 000	7,61%
EMMERSON S.A.	2 727 300	2 727 300	8,83%
EMPORIUM S.A.	470 000	470 000	7,07%
ZOOCENTRUM S.A.	238 000	238 000	5,39%
MEDIANPOLSKA S.A.	1 216 670	1 216 670	10,84%
STEMCELLS S.A.	1 560 340	1 560 340	13,82%
SYNKRET S.A.	516 755	516 755	6,28%
VIDIS S.A.	469 200	469 200	8,08%
WDBBU S.A.	2 536 652	2 536 652	10,22%
GRAPHIC S.A.	238 559	238 559	5,15%

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

Spółka	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w KZ
MIKROKASA S.A.	1 122 000	1 122 000	15,36%
AEDES S.A.	445 000	445 000	9,00%
PORCELLA S.A.	1 400 000	1 400 000	35,00%
PREDOM S.A.	732 000	732 000	13,83%

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

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

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

WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.

Spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. zawarła z Kredyt Bank S.A. umowę kredytu hipotecznego celem sfinansowania zakupu lokalu użytkowego w budynku Thespian. Przedmiotowe aktywa zostały sfinansowane w 80% z kredytu hipotecznego udzielonego w dniu 20 czerwca 2011 r. przez Kredyt Bank S.A. oraz w 20% ze środków własnych Grupy Kapitałowej. Kwota kredytu wynosi 6 496 591,14 zł. Kredyt jest oprocentowany stawką WIBOR 1M powiększoną o 1,00 punkt procentowy w stosunku rocznym. Data ostatecznej spłaty to marzec 2026 rok.

Pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej nie zaciągały w roku 2011 kredytów i pożyczek.

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim zostały opisane w pkt. 13 niniejszego sprawozdania.

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

DOM MAKLERSKI WDM S.A.

W 2011 roku Dom Maklerski WDM S.A. udzielił pożyczek spółkom zależnym WDM Capital S.A. i WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. na łączną kwotę 5,7 mln zł.

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

BIO – MED INVESTORS S.A.

W 2011 roku BIO-MED Investors S.A. udzielił trzech pożyczek o łącznej wartości nominalnej 800 tys. zł za rzecz podmiotów nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone na poziomie odsetek ustawowych. Pożyczka w kwocie 500 tys. zł została skonwertowana na akcje spółki. Pożyczka w kwocie 100 tys. zł została zwrócona wraz z odsetkami w lutym 2012 roku. Na pożyczkę w wysokości 200 tys. zł został zrobiony odpis aktualizacyjny.

ASTORIA CAPITAL S.A.

W 2011 roku spółka Astoria Capital S.A. udzieliła trzech pożyczek o łącznej wartości nominalnej 800 tys. zł za rzecz podmiotów nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Oprocentowanie pożyczek zostało ustalone na poziomie odsetek ustawowych. Pożyczka w kwocie 500 tys. zł została skonwertowana na akcje spółki. Pożyczka w kwocie 100 tys. zł została zwrócona wraz z odsetkami w lutym 2012 roku. Na pożyczkę w wysokości 200 tys. zł został zrobiony odpis aktualizacyjny.

EX- DEBT PARTNERS S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku należność główna pożyczek udzielonych przez spółkę EX-DEBT Partners S.A. wyniosła 1.630.000 zł. Oprocentowanie pożyczek wynosi 16% rocznie. Termin wymagalności 2012 r.

BIO – MED I S.A.

Spółka udzieliła w 2011 roku pożyczek o łącznej wartości nominalnej 2,7 mln PLN na rzecz podmiotów powiązanych.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Oprocentowanie nominalne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BIO-MED Investors S.A.	2 200 000,00 zł	5%	2012	Brak
WDM Capital S.A.	500 000,00 zł	7%	2012	Brak

14. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYM 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., Emitent zrezygnował z pobrania wynagrodzenia za przedmiotowe poręczenie.

15. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI**BIO-MED INVESTORS S.A.**

W 2011 r. Spółka BIO-MED Investors S.A. przeprowadziła Wtórnią Publiczną Ofertę Akcji (SPO) z zachowaniem prawa poboru w ramach której pozyskała 8,9 mln zł. Środki pieniężne pochodzące z emisji zostały przeznaczone w szczególności na finansowanie bieżącej działalności oraz prowadzenie działalności inwestycyjnej zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną.

ASTORIA CAPITAL S.A.

W 2011 r. Spółka ASTORIA Capital S.A. przeprowadziła emisję akcji z zachowaniem prawa poboru w ramach której pozyskała 5,15 mln zł. Środki pieniężne pochodzące z emisji zostały przeznaczone w szczególności na finansowanie bieżącej działalności oraz prowadzenie działalności inwestycyjnej zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną.

EX-DEBT S.A.

W 2011 r. Spółka EX-DEBT 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. Środki finansowe pozyskane z emisji akcji zostały przeznaczone na prowadzenie działalności inwestycyjnej, w szczególności na sfinansowanie przejęcia spółki EX – DEBT Partners S.A.

EX-DEBT PARTNERS S.A.

W 2011 r. Spółka EX – DEBT Partners S.A. przeprowadziła emisję akcji w ramach których pozyskała 5,75 mln zł. Środki finansowe pozyskane z emisji akcji zostały przeznaczone na działalność inwestycyjną, w szczególności na objęcie akcji

spółki E – Kancelaria Grupa Prawno Finansowa S.A. oraz na inwestycje w dłużne papiery wartościowe spółki E – Kancelaria Grupa Prawno Finansowa S.A.

16. 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.

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

DOM MAKLERSKI WDM S.A.

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.

WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.

Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań i na dzień sporządzenia sprawozdania brak jest ryzyka wystąpienia opóźnień płatniczych w najbliższej przyszłości. Zarząd spółki prowadzi stały monitoring stanu oraz terminowości regulowania należności przez klientów, co pozwala na utrzymanie płynności finansowej. W roku 2012 Spółka nie przewiduje, aby miały wystąpić trudności związane z płynnością finansową. W związku z wysokim stanem zadłużenia spółki wynikającym z zaciągnięcia kredytu hipotecznego na zakup lokalu użytkowego w budynku Thespian Zarząd Spółki nie przewiduje, aby mogły wystąpić opóźnienia w spłacie rat kredytu, jednakże w przypadku wystąpienia opóźnień zobowiązania zostaną uregulowane przez spółkę dominującą – Dom Maklerski WDM S.A. jako poręczyciela.

WDM CAPITAL S.A.

W opinii Zarządu Spółki WDM Capital S.A. wartość kapitałów własnych oraz wysoki udział płynnych aktywów w majątku Spółki sprawiają, że nie istnieje zagrożenie terminowej spłaty zobowiązań Spółki. W roku 2012 Spółka nie przewiduje, aby miały wystąpić trudności związane z płynnością finansową.

BIO-MED INVESTORS S.A.

Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Analiza płynności finansowej na koniec 2011 roku wskazuje, że wskaźniki płynności kształtowały się na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik bieżącej oraz szybkiej płynności przyjmowały wartość powyżej 4, co w opinii Zarządu spółki gwarantuje zachowanie płynności finansowej w najbliższym okresie.

BIO-MED I S.A.

Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań. W roku 2012 Spółka nie przewiduje, aby miały wystąpić trudności związane z płynnością finansową.

EX-DEBT S.A.

Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań. W roku 2012 Spółka nie przewiduje, aby miały wystąpić trudności związane z płynnością finansową.

EX-DEBT PARTNERS S.A.

Spółka na bieżąco wywiązuje się ze swoich zobowiązań. W roku 2012 Spółka nie przewiduje, aby miały wystąpić trudności związane z płynnością finansową.

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

DOM MAKLEPSKI WDM S.A.

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

Spółka 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.

WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.

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

SPÓŁKI INWESTYCYJNE DZIAŁAJĄCE W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

W ocenie Zarządów Spółek, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej posiadane aktywa, a w szczególności aktywa finansowe oraz poziom kapitałów własnych nie zagraża realizacji zamierzonych inwestycji. Spółki prowadzą działalność inwestycyjną na własny rachunek, korzystając ze środków własnych, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie przewiduje się korzystanie z dodatkowego finansowania bankowego. W przypadku braku środków finansowych na realizację inwestycji dokonywany jest transfer środków finansowych wewnątrz Grupy Kapitałowej poprzez udzielenie pożyczek, bądź przesunięcie realizacji projektu na inny podmiot działający w ramach Grupy Kapitałowej. W skrajnej sytuacji następuje przesunięcie realizacji projektu inwestycyjnego na okres późniejszy.

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

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

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

Charakterystykę czynników mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej przedstawiono w pkt 0 niniejszego sprawozdania.

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

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

22. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY PODMIOTAMI TWORZĄCYMI GRUPĘ KAPITAŁOWĄ DM WDM S.A. OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA PODMIOTU WCHODZĄCEGO W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ DM WDM S.A. PRZEZ PRZEJĘCIE.

Dom Maklerski WDM S.A., jak również podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. nie zawarły w raportowanym okresie umów spełniających powyższe kryteria.

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

Informacje wskazane w nocy 24 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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:

Akcjonariusz	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 akcjonariusze powyżej 5%	50.988.747	61,80%
Pozostali	31.511.253	38,20%
Łącznie	82.500.000	100,00%

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

Emitentowi nie są znane umowy umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

26. INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.

W Domu Maklerskim WDM S.A. nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Dom Maklerski WDM S.A.		
Data podpisania umowy	20 grudnia 2011 roku	
- 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
WDM Capital S.A.		
Data podpisania umowy	20 grudnia 2011 roku	
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego	12 000,00	11 000,00
BIO – MED Investors S.A.		
Data podpisania umowy	20 grudnia 2011 roku	
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego	10 000,00	8 000,00
Astoria Capital S.A.		
Data podpisania umowy	20 grudnia 2011 roku	
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego	9 000,00	9 000,00
BIO – MED I S.A.		
Data podpisania umowy	20 grudnia 2011 roku	
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego	8 000,00	9 000,00
WDM AD Sp. z o.o.		
Data podpisania umowy	20 grudnia 2011 roku	
Wynagrodzenie za badanie rocznego sprawozdania finansowego	6 000,00	6 000,00

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

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawiona została w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, w informacji dodatkowej oraz w punkcie 0 niniejszego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

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

Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach zostały przedstawione w pkt. 3 niniejszego sprawozdania oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Informacja o głównych inwestycjach kapitałowych znajduje się w pkt. 10 niniejszego sprawozdania. Informacja o lokatach kapitałowych znajduje się w nocy nr 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



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

W Grupie Kapitałowej nie występują pozycje pozabilansowe.

32. INFORMACJE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO ZAWIERA ZAŁĄCZNIK STANOWIĄCY OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD 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 Cal – Całko
Członek Zarządu