



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

Wrocław, 20 marca 2013 r.

SPIS TREŚCI

1.	Struktura organizacyjna Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A.	5
1.1.	Dane Jednostki Dominującej	5
1.2.	Organy Jednostki Dominującej.....	5
1.3.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji (stan na 31 grudnia 2012)	7
1.4.	Struktura Grupy Kapitałowej (stan na 31 grudnia 2012 r.)	7
1.5.	Spółki zależne (stan na dzień 31 grudnia 2012 r.) – opis działalności	8
1.6.	Spółki stowarzyszone (stan na dzień 31 grudnia 2012 r.) – opis działalności	10
2.	Informacje określone w przepisach o rachunkowości	13
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	13
2.2.	Informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta	15
2.3.	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	15
2.4.	Informacje o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej	15
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	15
2.6.	Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)	15
2.7.	Informacje o instrumentach finansowych	15
2.8.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego	16
3.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno–finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektywy rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	17
4.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	20
5.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	24
5.1.	Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie zbiór zasad jest publicznie dostępny	25
5.2.	Informacja o odstąpieniu przez Emitenta od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia	25
5.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	29
5.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	30



5.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	31
5.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	31
5.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	33
5.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	33
5.9.	Opis zasad zmiany statutu spółki emitenta	34
5.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.....	34
5.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	36
6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem	40
7.	Informacje o podstawowych produktach i usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	40
8.	Informacja o rynkach zbytu, o posiadanych oddziałach oraz informacje o źródłach zaopatrzenia, z określeniem uzależnienia od jednego odbiorcy lub dostawcy, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z jednostką	41
9.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, z uwzględnieniem znanych Spółce umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	45
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	45
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.....	45
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.....	45
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.....	46
14.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.....	46
15.	Opis wykorzystania wpływów z emisji papierów wartościowych do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	46
16.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej	



publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	46
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 Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	47
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.....	47
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Emitenta za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	47
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta oraz Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym z uwzględnieniem wypracowanej strategii rynkowej.....	48
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	48
22. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.....	48
23. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.....	48
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).....	48
25. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	50
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	50
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.....	50

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

1.1. DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

1.2. ORGANY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

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

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

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

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

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

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

Zarządu.

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

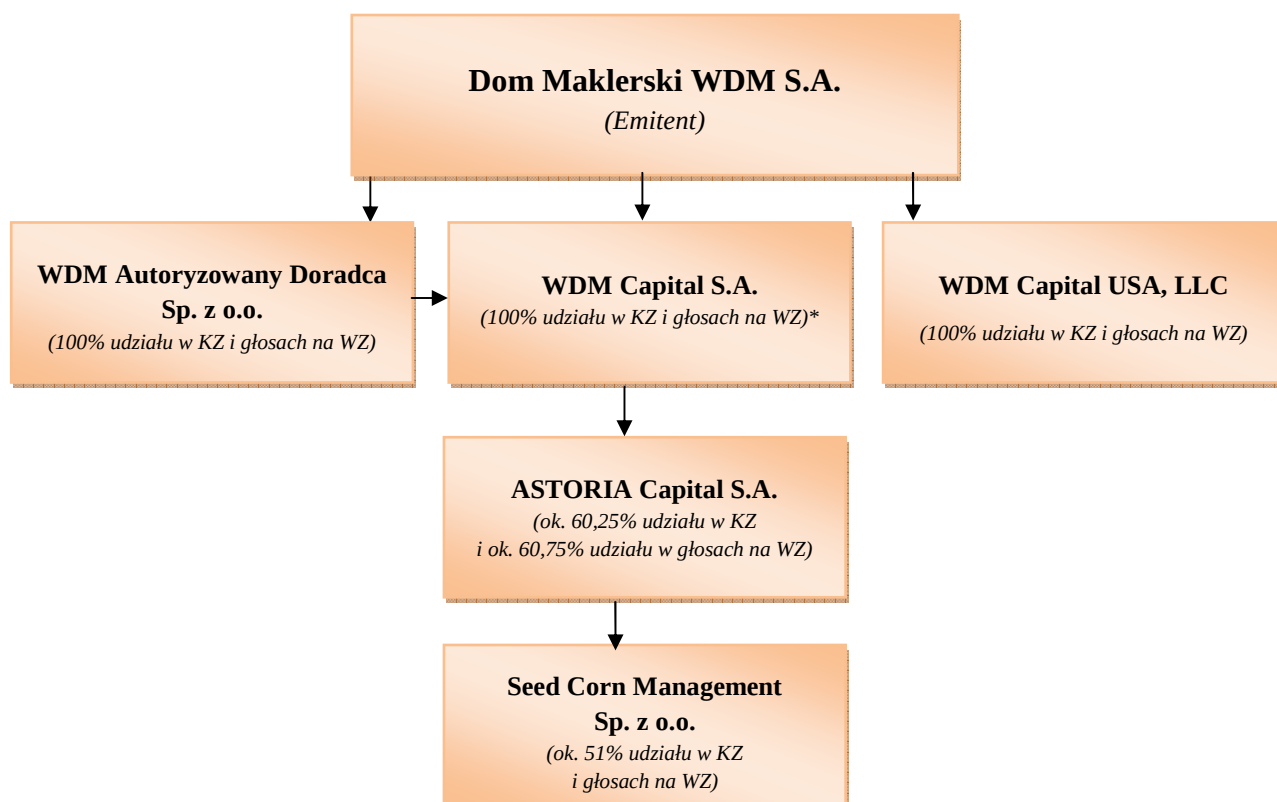
1.3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI (STAN NA 31 GRUDNIA 2012)

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

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

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

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



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



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

- **WDM Capital USA LLC** – z siedzibą w Miami 1221 Brickell Avenue Suite 900, Miami, FL 33131 USA. Kapitał założycielski wynosi 50.000 USD, spółkę zawiązał Dom Maklerski WDM S.A. Przedmiotem działalności spółki jest doradztwo finansowe dla spółek amerykańskich prowadzących lub planujących rozpoczęcie działalności w Europie Środkowo-Wschodniej oraz doradztwo finansowe dla spółek z Europy Środkowo-Wschodniej, które prowadzą działalność w USA. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Emitent posiadał 100% udziału w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.** – z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271207. Przedmiotem działalności spółki jest m.in.: świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, doradztwo przy czynnościach przygotowawczych do debiutu giełdowego oraz sporządzanie dokumentów informacyjnych wymaganych na rynkach NewConnect i Catalyst. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Emitent posiadał 100% udziału w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **WDM Capital S.A.** – z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000301483. WDM Capital S.A. jest ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała 100% udziału w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **ASTORIA Capital S.A. (dawniej: BIO-MED Investors S.A.)** – z siedzibą we Wrocławiu, Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000351150. ASTORIA Capital S.A. jest spółką inwestycyjną działającą w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw (MIŚ). Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała ok. 60,25% udziału w KZ oraz ok. 60,75% udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **Seed Corn Management sp. z o.o.** – z siedzibą we Wrocławiu, przy pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000430974. Na dzień sporządzenia Raportu spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiada ok. 51% udziału w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ WDM W 2012 R.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZAWIĄZANIE SPÓŁKI WDM CAPITAL USA, LLC

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

Przedmiotem działalności spółki jest doradztwo finansowe:

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

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

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

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

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

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

- **e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.** – z siedzibą we Wrocławiu, ul. Generała Józefa Bema 2, 50-265 Wrocław, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000366992. Spółka prowadzi działalność windykacyjną, obsługując zarówno wierzytelności w ramach inkaso jak również windykując zakupione na własnych rachunek portfele wierzytelności. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała ok. 42,66% udziału w KZ oraz ok. 30,62% udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.
- **Grupa Emmerson S.A.** – z siedzibą w Warszawie ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373802. Spółka zajmuje się inwestowaniem w atrakcyjne nieruchomości na terenie całej Polski. Przedsiębiorstwo nabywa nieruchomości mieszkalne, komercyjne oraz grunty - na rachunek własny ze środków pozyskanych od inwestorów celem ich dalszej odsprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała ok. 33,13% udziału w KZ oraz ok. 31,61% udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. INFORMACJE OKREŚLONE W PRZEPISACH O RACHUNKOWOŚCI

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

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania, Emitent kontynuował działalność związaną z:

- doradztwem w zakresie ofert prywatnych i publicznych papierów wartościowych przedsiębiorstw (głównie emisji akcji i obligacji),
- przeprowadzaniem procesu i doradztwem w zakresie dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych emitentów do obrotu na rynku regulowanym GPW,
- sporządzaniem wymaganej w procesie dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym (prospekty etc.).

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

PRZEPROWADZONE OFERTY PUBLICZNE I PRYWATNE

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

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

Emitent papierów wartościowych	Szczegóły przeprowadzonej oferty	Wartość przydzielonych papierów wartościowych
EUROIMPLANT S.A.	SPO w oparciu o Prospekt (oferta publiczna akcji serii E z zachowaniem prawa poboru)	630 tys. zł
EMMERSON Capital S.A.	private placement (emisje akcji serii E i F)	5,7 mln zł
EMMERSON S.A.	private placement (emisja akcji serii E)	14,4 mln zł
AEDES S.A.	private placement (emisja akcji serii D)	1 mln zł

ASTORIA Capital S.A.	oferta publiczna bez prospektu (oferta publiczna akcji serii J z zachowaniem prawa poboru)	9,97 mln zł
e-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A.	private placement (emisje obligacji serii G, H, I i J)	6,2 mln zł

Źródło: Emitent

DZIAŁALNOŚĆ NA RYNKU REGULOWANYM GPW

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

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

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

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

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

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

Aktualnie Emitent posiada zawartych kilka aktywnych umów na sporządzenie prospektów umożliwiających przeniesienie notowań akcji przedsiębiorstw z rynku NewConnect na rynek regulowany GPW. Prace nad poszczególnymi projektami uzależnione są w dużej mierze od spełnienia przez poszczególne przedsiębiorstwa kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW.

2.2. INFORMACJE O PRZEWIDYWANYM ROZWOJU EMITENTA

W roku obrotowym 2013 Emitent zamierza kontynuować dotychczasowy profil działalności w obszarze transakcyjnym (oferty publiczne i prywatne przedsiębiorstw, przeprowadzanie procesu dematerializacji, dopuszczania i wprowadzania papierów wartościowych spółek na rynek regulowany GPW).

2.3. INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Emitent nie prowadzi działalności badawczej.

2.4. INFORMACJE O AKTUALNEJ I PRZEWIDYWANEJ SYTUACJI FINANSOWEJ

Głównymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności transakcyjnej 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 na spadek zainteresowania klientów Emitenta w przedmiocie przeprowadzania ofert publicznych i prywatnych.

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Emitent nie dokonał nabycia ani zbycia akcji Spółki. Emitent nie posiada akcji Spółki.

2.6. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH)

Emitent nie posiada oddziałów.

2.7. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

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

Narażenie na ryzyko jest 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 ryzykiem, odpowiedzialny jest Zarząd. Emitent stara się ograniczyć poszczególne rodzaje ryzyka, które uznaje za istotne, poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych. Wszystkie zidentyfikowane w działalności Emitenta rodzaje ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do dochodowości prowadzonej działalności oraz poziomu kapitału niezbędnego do zapewnienia bezpieczeństwa operacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

Szczegółowy opis czynników ryzyka dotyczących działalności Emitenta znajduje się w pkt. 4 niniejszego Sprawozdania.

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

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

W nawiązaniu do powyższego Spółka nie była narażona w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystała z instrumentów zabezpieczających jej transakcje.

2.8. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
I. Kapitał własny	23 594 510,43	24 738 301,48	5 771 368,92	5 600 955,78
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	122,35	113,25
III. Należności krótkoterminowe	7 419 135,36	7 193 267,60	1 814 768,20	1 628 615,20
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 705 945,04	3 316 667,51	661 891,55	750 920,92
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	302 304,72	1 739 130,53	73 945,68	393 753,52

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
I. Przychody całkowite*	3 017 944,79	7 469 001,16	723 103,51	1 804 062,98
II. Przychody z działalności podstawowej	2 419 324,92	6 545 891,55	579 673,40	1 581 095,03
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-1 378 233,76	2 750 582,06	-330 226,61	664 375,75
IV. Zysk z operacji instrumentami finansowymi	133 227,67	0,00	31 921,52	0,00
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-1 645 068,15	2 593 713,09	-394 160,47	626 485,61
VI. Zysk/strata brutto	-1 206 541,10	3 464 942,77	-289 088,82	836 922,48
VII. Zysk/strata netto	-1 143 791,05	2 752 246,77	-274 053,83	664 777,85
VIII. Amortyzacja	69 320,36	74 342,56	16 609,25	17 956,71

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

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

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

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

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

W roku obrotowym 2012, Emitent wykazał przychody całkowite w wysokości ok. 3 mln zł, co stanowiło spadek względem 2011 r. (kiedy to wyniosły one ok. 7,5 mln zł) o ok. 59,6%.

W 2012 r. Emitent odnotował istotne zmniejszenie wpływów z działalności podstawowej (spadek przychodów z działalności maklerskiej z ok. 6,5 mln zł w 2011 r. do ok. 2,4 mln zł w 2012 r.), co było wynikiem panującej koniunktury na rynku kapitałowym oraz zmniejszonej liczby podmiotów przeprowadzających oferty publiczne i prywatne oraz ubiegających się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych na rynek alternatywny lub regulowany GPW.

Powyższe spowodowało wykazanie przez Spółkę straty z działalności podstawowej, która w 2012 r. wyniosła ok. 1,4 mln zł (w 2011 r. Spółka osiągnęła zysk z działalności podstawowej w wysokości ok. 2,8 mln zł. Emitent nie wykazał w 2012 r. ani w 2011 r. znaczących przychodów i kosztów finansowych, przychodów i kosztów z pozostałej działalności operacyjnej, ani operacji instrumentami finansowymi co spowodowało, iż Spółka wykazała w 2012 r. stratę netto w wysokości ok. 1,14 mln zł (podczas gdy w 2011 r. Spółka wykazała zysk netto w wysokości ok. 2,75 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wskutek wykazanej w 2012 r. straty, kapitały własne Emitenta zmniejszyły się o ok. 1,2 mln zł, względem 31 grudnia 2011 r. Należności krótkoterminowe kształtowały się w dniu 31 grudnia 2012 r. na poziomie zbliżonym do 31 grudnia 2011 r. w wysokości ok. 7,2 mln zł. Istotnej zmiany na dzień 31 grudnia 2012 r. względem 31 grudnia 2011 r. uległy zobowiązania krótkoterminowe, które spadły z poziomu ok. 1,7 mln zł do poziomu ok. 300 tys. zł.

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

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

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

W okresie pełnego 2012 r. zarówno na rynku regulowanym GPW, jak i rynku NewConnect zadebiutowało blisko o połowę mniej nowych emitentów niż w 2011 r., a wartość IPO oraz ofert prywatnych przeprowadzonych przez tych

emitentów w 2012 r. była również znacząco mniejsza niż w 2011 r.

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

PERSPEKTYWY ROZWOJU EMITENTA W ROKU OBROTOWYM 2013

Perspektywy rozwoju Emitenta w roku obrotowym 2013 zostały opisane w pkt 2.2 niniejszego Sprawozdania.

4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

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

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na GPW wpływa zarówno na popyt na usługi Spółki jak i ceny możliwe do uzyskania za ich świadczenie. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (*hossy*) oraz faz spadku (*bessy*). Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na zmniejszenie wyników finansowych Emitenta. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej, Emitent systematycznie rozszerza swoją działalność poprzez dywersyfikację usług i produktów w ramach podmiotów zależnych, m.in. poprzez inwestycje typu *private equity*, świadczenie usług autoryzowanego doradcy w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW oraz ekspansję na rynki zagraniczne.

RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM PROCESU UPUBLICZNIENIA PRZEDSIĘBIORSTW KLIENTÓW EMITENTA

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

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



RYZIKO KONKURENCJI NA RYNKU USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ EMITENTA

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

Rozpoczęcie działalności na rynku, na którym działa Emitent ograniczają istotne bariery wejścia. Wśród podstawowych wymienić można konieczność uzyskania licencji na prowadzenie działalności maklerskiej (licencja przyznawana przez Komisję Nadzoru Finansowego), 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 Spółka 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, szybkiej i harmonijnej rozbudowy podmiotów należących do Grupy Kapitałowej WDM, poszerzenia portfolio produktów oraz zwiększenia rozpoznawalności marki. Ze względu na to, że działalność Emitenta jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, wielkość popytu na usługi świadczone przez Emitenta, rozwój konkurencji etc.), istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów strategicznych. W związku z powyższym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Spółki.

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

RYZIKO UTRATY REPUTACJI

Działalność 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 oraz osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe. Emitent stara się dbać o jakość i profesjonalizm świadczonych usług, między innymi poprzez dobór zespołu, którego znaczną część stanowią pracownicy o kwalifikacjach potwierdzonych licencjami zawodowymi oraz prestiżowymi międzynarodowymi certyfikatami.

RYZIKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH

Spółka prowadzi swoją działalność operacyjną oraz inwestycyjną w oparciu o wiedzę, doświadczenie i umiejętności członków Zarządu Emitenta, członków zarządów spółek zależnych Emitenta oraz zatrudnianego przez Spółkę zespołu specjalistów. Dodatkowo prowadzenie działalności maklerskiej z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencję maklera papierów wartościowych. W związku z prowadzoną obecnie działalnością maklerską związaną z oferowaniem papierów wartościowych Emitent jest zobligowany do zatrudniania co najmniej jednego maklera papierów wartościowych. Ponadto do utrzymania statusu



Autoryzowanego Doradcy NewConnect i Catalyst niezbędne jest zatrudnianie (w myśl Regulaminu ASO) co najmniej dwóch osób posiadających Certyfikat Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku utraty osób zarządzających lub kluczowych pracowników, Emitent mógłby zostać pozbawiony specjalistów posiadających odpowiednią wiedzę, kwalifikacje oraz doświadczenie w zakresie realizowanej przez Spółkę działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Ponadto w przypadku niezatrudnienia przez Emitenta co najmniej jednego pracownika posiadającego licencję maklera papierów wartościowych mogłoby to spowodować ograniczenie jego działalności w zakresie oferowania instrumentów finansowych. Utrata kluczowych pracowników wiązałaby się także z koniecznością poniesienia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach. W związku z powyższym utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność.

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

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

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

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

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 (w tym pożyczki i inwestycje w papiery wartościowe), a Emitent koordynuje całość prac i przeprowadza ofertę papierów wartościowych klientów.

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

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

W przypadku działalności Emitenta istnieje ryzyko operacyjne związane z nieetycznymi lub niezgodnymi z prawem

działaniami pracowników i osób współpracujących z Emitentem. Ponadto zarząd i pracownicy Emitenta mogą popełniać błędy, które w konsekwencji mogą wpłynąć na dobre imię Spółki i sposób jej postrzegania przez kontrahentów. Powyższe zdarzenia mogą narazić Emitenta na straty finansowe i utratę reputacji.

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

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

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

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

PRZEZ DOM MAKLESKI WDM SPÓŁKA AKCYJNA W 2012 ROKU

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

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

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

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

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

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

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

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

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

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

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

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

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

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

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

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

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

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

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



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

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

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

Za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami odpowiedzialny jest Zarząd.

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

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

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

Ponadto zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane półroczne sprawozdania finansowe podlegają przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta, a roczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Zapewnia to dodatkową kontrolę w odniesieniu do sporządzanych sprawozdań finansowych oraz stosowanych wewnętrznych procesów kontroli. Zalecenia audytora powstałe w wyniku dokonanego przeglądu lub badania są wdrażane przez Spółkę i uwzględniane w kolejnych okresach.

Biegłego rewidenta wybiera Rada Nadzorcza Spółki spośród renomowanych firm audytorskich.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Członkowie Zarządu powoływani są w następujący sposób:

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

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

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

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

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

5.9. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI EMITENTA

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

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

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

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

Uchwał Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

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

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

11.1. Zarząd Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Opis działania Zarządu Spółki

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

Zarząd reprezentuje Spółkę w sądzie i poza sądem. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki i do zakresu jego

działalności należą wszystkie sprawy, które mocą Kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie zostały zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

11.2. Rada Nadzorcza Spółki

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

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

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

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

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

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

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

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

Opis działania Rady Nadzorczej Spółki

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór na działalnością Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Opis działania Komitetów

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

6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM

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

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

INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH I USŁUGACH

Emitent prowadzi działalność gospodarczą jako dom maklerski. Działalność Emitenta jest licencjonowana, ponieważ mieści się w ramach katalogu czynności maklerskich wskazanych w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).

Emitent otrzymał zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w dniu 31 października 2006 r. (nr zezwolenia: PW-DDM-M-4020-68-1/KNF78/2006). Rozpoczęcie prowadzenia działalności maklerskiej miało miejsce 1 lutego 2007 r.

Z czynności zaliczanych do licencjonowanych czynności maklerskich Emitent wykonuje obecnie jedynie czynności oferowania instrumentów finansowych.

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

Emitent oferuje pełną obsługę transakcji kapitałowych na rynku prywatnym i publicznym, obejmującą m.in.:

- **Emisje akcji (rynek regulowany i rynek NewConnect)**
 - usługa przeprowadzania **pierwszych ofert publicznych (IPO)** i wprowadzania spółek na rynek regulowany GPW (usługa świadczona przez Dom Maklerski WDM S.A.). Obejmuje ona koordynację procesu, sporządzanie prospektów emisyjnych oraz oferowanie akcji w pierwszej ofercie publicznej. W ramach usługi wykonywana jest czynność oferowania, która jest zaliczana do czynności maklerskich,
 - usługa przeprowadzania **ofert prywatnych (Private Placement)** i wprowadzania spółek na rynek NewConnect. Obejmuje ona doradztwo, koordynację procesu, sporządzanie dokumentów informacyjnych (usługi świadczone przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.) oraz oferowanie akcji (usługa świadczona przez Dom Maklerski WDM S.A.). W ramach Grupy Kapitałowej WDM istnieje spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o., której podstawowym obszarem działalności jest świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy dla spółek debiutujących na rynku NewConnect.
 - usługa przeprowadzania **wtórnych ofert akcji (SPO)** dla spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect.
- **Emisje obligacji**
 - usługa przeprowadzania **ofert prywatnych i publicznych obligacji** dla przedsiębiorstw (usługa świadczona przez Dom Maklerski WDM S.A.) oraz wprowadzania obligacji na rynek Catalyst (usługa

świadczona przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.). Funkcję Autoryzowanego Doradcy rynku obligacji Catalyst w ramach Grupy WDM pełni spółka WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.

W ramach działalności transakcyjnej Emitent rozpoczął oferowanie klientom świadczenia usług w następujących obszarach:

- wprowadzanie małych i średnich spółek publicznych z USA (notowanych na rynkach NYSE, NASDAQ, OTC) na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek główny), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w Polsce i świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w Polsce,
- wyszukiwanie celów przejęć w Polsce na zlecenie spółek publicznych z USA,
- wyszukiwanie inwestorów branżowych w USA na zlecenie spółek publicznych z Polski,
- wsparcie spółek publicznych z Polski w ekspansji na rynek amerykański,
- organizowanie road-shows i konferencji w USA dla wybranych spółek notowanych na GPW, przygotowywanie dla nich raportów analitycznych.

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

UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW I USŁUG W SPRZEDAŻY EMITENTA OGÓŁEM

Wyszczególnienie	Zmiana wartości w 2012 r. względem 2011 r. [w %]	2012 [zł]	2011 [zł]	2012 [w %]	2011 [w %]
Działalność kontynuowana:	-63,04%	2 419 324,92	6 545 891,55	80,16%	87,64%
Przychody z działalności maklerskiej	-63,04%	2 419 324,92	6 545 891,55	80,16%	87,64%
- prowizje z tytułu oferowania papierów wartościowych	-81,27%	1 003 866,46	5 360 042,59	33,26%	71,76%
- pozostałe przychody	19,36%	1 415 458,46	1 185 848,96	46,90%	15,88%
Pozostałe przychody z działalności podstawowej	-	0	0,00	0,00%	0,00%
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	0	0,00	0,00%	0,00%
Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-	133 227,67	0,00	4,41%	0,00%
- odsetki	-	133 227,67	0,00	4,41%	0,00%
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	0	0,00	0,00%	0,00%
SUMA przychodów ze sprzedaży	-61,01%	2 552 552,59	6 545 891,55	84,58%	87,64%
Pozostałe przychody operacyjne	-48,46%	26 288,20	51 004,91	0,87%	0,68%
Przychody finansowe	-49,65%	439 104,00	872 104,70	14,55%	11,68%
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	-59,59%	3 017 944,79	7 469 001,16	100,00%	100,00%
Przychody z działalności zaniechanej	-	0	0,00	0,00%	0,00%
SUMA przychodów ogółem	-59,59%	3 017 944,79	7 469 001,16	100,00%	100,00%

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

INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU

DZIAŁALNOŚĆ MAKLESKA W POLSCE

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

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

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

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

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

ILOŚĆ PODMIOTÓW DEBIUTUJĄCYCH NA RYNKU ALTERNATYWNYM NEWCONNECT I RYNKU REGULOWANYM GPW

Jednym ze sposobów pozyskania kapitału przez przedsiębiorstwo jest skorzystanie z możliwości jakie daje rynek kapitałowy, między innymi za pośrednictwem giełdy. Przy sprzyjającej koniunkturze na rynku kapitałowym spółki, które oferują ciekawe możliwości inwestycyjne, nie mają problemu ze sprzedaniem swoich akcji i zdobyciem

środków na rozwój i inwestycje. Kapitał z rynku pozyskują spółki zarówno notowane (w procesie SPO – *secondary public offering*), jak i nienotowane. Upublicznienie spółki (IPO – *initial public offering*, PP – *Private Placement*) niesie za sobą dużo korzyści dla firmy. Publiczna jak i prywatna oferta, to przede wszystkim możliwość pozyskania taniego kapitału, a także zdobycia statusu spółki publicznej, który wiąże się z prestiżem, promocją i bieżącą wyceną wartości przedsiębiorstwa, co jest istotne dla dotychczasowych właścicieli. Ponadto konieczność okresowego raportowania przez te podmioty danych finansowych sprawia, iż stają się one bardziej przejrzyste i wiarygodne dla potencjalnych klientów i kontrahentów. Fakt ten sprzyja szybszemu pozyskiwaniu kontraktów oraz zwiększeniu wiarygodności przedsiębiorstwa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



2009 r. nastąpił dalszy spadek wartości ofert na GPW w Warszawie.

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

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

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

ODDZIAŁY POSIADANE PRZEZ EMITENTA

Emitent nie posiada oddziałów.

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

UZALEŻNIENIE OD DOSTAWCÓW I ODBIORCÓW

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

PODZIAŁ NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE

Emitent w 2011 r. i 2012 r. prowadził swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

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

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

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

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

POWIĄZANIA KAPITAŁOWE W SPÓŁKACH POWIĄZANYCH LUB NALEŻĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

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

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

Emitent nie dokonywał w 2012 r. inwestycji kapitałowych w podmioty spoza Grupy Kapitałowej WDM.

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

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

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

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

Emitent nie zaciągnął ani nie wypowiedział w roku obrotowym 2012 umów dotyczących kredytów i pożyczek. Zobowiązania Emitenta zostały opisane w notce nr 13 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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

Emitent w roku obrotowym 2012 nie udzielał pożyczek.

Informacje dotyczące udzielonych przez Emitenta w poprzednich okresach sprawozdawczych pożyczek, które nie zostały spłacone do 31 grudnia 2012 r. zostały opisane w notce nr 7 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres roku obrotowego 2012.

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

Emitent w roku obrotowym 2012 nie udzielał ani nie otrzymał poręczeń ani gwarancji.

Informacje dotyczące udzielonych przez Emitenta w poprzednich okresach sprawozdawczych poręczeniach i gwarancjach zostały opisane w notce nr 23 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres roku obrotowego 2012.

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

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

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

Planowane wykorzystanie wpływów z emisji akcji serii D Spółki

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

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

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

Zarząd Emitenta nie sporządzał ani nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych zarówno Emitenta za rok obrotowy 2012.

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

Emitent na bieżąco reguluje swoje zobowiązania i na dzień sporządzenia Sprawozdania w ocenie Zarządu Spółki brak jest ryzyka wystąpienia opóźnień płatniczych w najbliższej przyszłości.

Duży udział aktywów płynnych, w tym środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz niski poziom zobowiązań Emitenta, w opinii Zarządu Spółki umożliwia zachowanie płynności finansowej oraz minimalizuje ryzyko braku zdolności Spółki do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

DOM MAKLEPSKI WDM S.A.

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym w ramach Emitenta nie miały miejsca nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy 2012.

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

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Emitenta.

22. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Emitent nie zawarł z osobami zarządzającymi w raportowanym okresie umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

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

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

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

ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA

Tabela 2 – Łączna liczba i wartość nominalna akcji Emitenta (stan na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

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

Źródło: Emitent

STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

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

Tabela 3 – Znaczeni akcjonariusze Emitenta, posiadający co najmniej 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki (stan na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

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

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

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

AKCJE EMITENTA POSIADANE PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI

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

Tabela 4 – Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta (stan na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Członek organu Emitenta	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Wartość nominalna akcji Spółki	Udział w KZ i głosach na WZ Spółki
ZARZĄD			

Sławomir Cal-Całko	0	0	0%
Wojciech Grzegorzczak	0	0	0%
RADA NADZORCZA			
Grzegorz Bubela	0	0	0%
Krzysztof Piotrowski	0	0	0%
Janusz Zawadzki	0	0	0%
Wojciech Gudaszewski	8 240 000	8 240 000	9,99%
Adrian Dzielnicki	8 240 000	8 240 000	9,99%

Źródło: Emitent

AKCJE I UDZIAŁY CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI W PODMIOTACH POWIĄZANYCH EMITENTA

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

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

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

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

26. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W ramach Emitenta nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

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

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

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



Wrocław, dnia 20 marca 2013 r.

.....
Sławomir Cał-Całko
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Grzegorzcyk
Wiceprezes Zarządu