



**Rozszerzony Skonsolidowany
Raport Kwartalny
Grupy Kapitałowej
Domu Maklerskiego WDM S.A.**

**za okres I kwartału 2013 roku
tj. okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 roku**

Wrocław, 7 maja 2013 r.

Spis treści

1	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
2	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A.	6
2.1	Dane jednostki dominującej	6
2.2	Organy jednostki dominującej	6
2.3	Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM	6
2.4	Opis organizacji Grupy Kapitałowej WDM ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji (stan na dzień 31 marca 2013 r.)	9
3	WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI	10
3.1	Emitent	10
3.2	Spółki zależne	10
3.3	Spółki stowarzyszone	12
4	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH	12
5	STRUKTURA AKCJONARIATU DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A.	12
5.1	Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania Raportu Roczno Emitenta za rok obrotowy 2012	13
6	ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE	14
7	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINIISTRACJI PUBLICZNEJ	15
8	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIE ICH WARTOŚCI	15
9	INFORMACJA O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ, CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	15
9.1	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji w okresie sprawozdawczym	15
9.2	Poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenie gwarancji	15
10	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ	



INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	16
10.1 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	19
11 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	23
12 KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A. ZA OKRES I KWARTAŁU 2013 R.	24
13 KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A. ZA OKRES I KWARTAŁU 2013 R.	24

1 WYBRANE DANE FINANSOWE

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

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	na dzień 31.03.2013	na dzień 31.12.2012	na dzień 31.03.2013	na dzień 31.12.2012
I. Kapitał własny	52 078 538,15	55 663 732,80	12 466 734,85	13 615 706,86
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	119,74	122,35
III. Należności krótkoterminowe	2 912 019,30	1 820 281,63	697 088,93	445 252,59
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 376 636,50	4 440 228,16	1 047 693,90	1 086 108,35
V. Zobowiązania długoterminowe	5 867 426,65	5 716 776,06	1 404 564,24	1 398 360,17
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	10 359 477,47	1 130 401,84	2 479 886,41	276 503,56

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
I. Przychody całkowite*	8 704 073,26	16 384 844,54	2 085 407,36	3 924 513,66
II. Przychody z działalności podstawowej	312 593,56	901 680,49	74 894,24	215 971,37
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-2 032 335,98	-1 125 567,88	-486 927,02	-269 597,10
IV. Zysk z operacji instr. finansowymi	-903 513,96	4 929 440,78	-216 472,75	1 180 704,38
V. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-2 896 860,41	4 299 699,06	-694 058,27	1 029 868,04
VI. Zysk/strata brutto	-2 944 220,57	4 287 963,70	-705 405,28	1 027 057,17
VII. Zysk/strata netto	-3 576 691,89	3 396 871,91	-856 938,97	813 622,01
VIII. Zysk/strata netto podmiotu dominującego	-3 970 864,76	2 387 106,94	-951 378,78	571 762,14
IX. Amortyzacja	139 152,45	155 324,34	33 339,51	37 203,43

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

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2013-31.03.2013	4,1738	4,1774
31.12.2012	-	4,0882
01.01.2012-31.03.2012	4,1750	-

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

WYBRANE JEDOSTKOWE DANE FINANSOWE EMITENTA SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR/MSSF

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	na dzień 31.03.2013	na dzień 31.12.2012	na dzień 31.03.2013	na dzień 31.12.2012
I. Kapitał własny	23 284 293,17	23 594 510,43	5 573 872,07	5 771 368,92
II. Należności długoterminowe	500,20	500,20	119,74	122,35
III. Należności krótkoterminowe	7 741 077,50	7 419 135,36	1 853 085,05	1 814 768,20
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 738 297,38	2 705 945,04	655 502,80	661 891,55
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	862 303,72	302 304,72	206 421,15	73 945,68

Wyszczególnienie	w PLN	w PLN	w EUR	w EUR
	okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	okres od 01.01.2013 do 31.03.2013	okres od 01.01.2012 do 31.03.2012
I. Przychody całkowite*	709 012,95	1 054 908,49	169 872,29	252 672,69
II. Przychody z działalności podstawowej	520 453,95	886 837,63	124 695,47	212 416,20
III. Zysk/strata z działalności podstawowej	-236 602,98	-94 616,16	-56 687,67	-22 662,55
IV. Zysk/strata z działalności operacyjnej	-378 336,16	-328 577,07	-90 645,49	-78 701,09
V. Zysk/strata brutto	-270 359,26	-174 077,27	-64 775,33	-41 695,15
VI. Zysk/strata netto	-310 217,26	-130 278,27	-74 324,90	-31 204,38
VII. Amortyzacja	15 534,33	17 023,78	3 721,87	4 077,55

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

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2013-31.03.2013	4,1738	4,1774
31.12.2012	-	4,0882
01.01.2012-31.03.2012	4,1750	-

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

2 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A.

2.1 DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Pełna nazwa	Dom Maklerski WDM Spółka Akcyjna
Siedziba	Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
Podstawowy przedmiot działalności	Działalność maklerska
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 825.000,00 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, numer KRS	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000251987
REGON	020195815
NIP	8951853338
Strona internetowa	www.wdmsa.pl
Tel.	(071) 79 11 555
Fax.	(071) 79 11 556
Czas trwania jednostki	Nieograniczony

2.2 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 dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia publikacji Raportu nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta.

2.3 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLERSKIEGO WDM

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.

Celem strategicznym Emitenta jest budowa silnej grupy kapitałowej prowadzącej zdywersyfikowaną działalność finansową obejmującą następujące obszary:

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

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

FILAR I – DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA

W ramach obszaru „Działalność transakcyjna” Grupa Kapitałowa WDM 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.
- Fuzje i przejęcia (usługi świadczone przez WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.)
 - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla podmiotów poszukujących celów przejęć,
 - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla podmiotów poszukujących inwestora strategicznego,
 - kompleksowa obsługa doradztwa transakcyjnego dla właścicieli firm poszukujących nabywcy na część/całość posiadanego pakietu akcji/udziałów.

W ramach działalności transakcyjnej Grupa Kapitałowa WDM w 2013 r. rozpoczęła oferowanie klientom świadczenie usług w następujących obszarach:

- wprowadzanie małych i średnich spółek publicznych z USA (notowanych na rynkach NYSE, NASDAQ, OTC) na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek główny i rynek NewConnect), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w Polsce i świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w Polsce,
- wprowadzanie polskich spółek publicznych (notowanych na rynku głównym i rynku NewConnect) na giełdy akcji w USA (NYSE, NASDAQ, OTC), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w USA, świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w USA,

- 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 (Dom Maklerski WDM S.A., WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. oraz WDM Capital USA LLC) oraz, w zależności od specyfiki danej usługi, we współpracy z podmiotami z USA posiadającymi niezbędne zezwolenia (m.in. na oferowanie instrumentów finansowych, sporządzanie raportów analitycznych) i bogate doświadczenie w tym zakresie.

FILAR II – DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA

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

Ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej WDM jest spółka WDM Capital S.A., która wraz ze spółką zależną ASTORIA Capital S.A. dokonuje w ramach Grupy inwestycji na rynku publicznym i niepublicznym w perspektywiczne przedsiębiorstwa z różnych branż. Zabieg wyodrębnienia ze struktur organizacyjnych działalności inwestycyjnej ma na celu poprawienie efektywności operacyjnej Domu Maklerskiego WDM S.A.

Inwestycje w akcje lub udziały spółek niepublicznych

Grupa WDM, poprzez spółki z Grupy prowadzące działalność inwestycyjną, realizuje inwestycje głównie w małe i średnie podmioty cechujące się znacznymi możliwościami rozwoju prowadzonej działalności gospodarczej – co w założeniu ma zapewniać ponadprzeciętne stopy zwrotu wynikające ze wzrostu wartości papierów wartościowych. Taki profil inwestycji sprawia, iż niektóre z projektów realizowanych przez Grupę może cechować wyższe niż przeciętne ryzyko inwestycyjne. Potencjalne inwestycje Grupy w spółki niepubliczne analizowane są na wielu poziomach, bez ograniczeń w etapie rozwoju tych spółek (w tym *start-up*), preferowane są inwestycje w spółki na etapach wzrostu i ekspansji oraz inwestycje pre-IPO. Dodatkowym elementem mającym istotne znaczenie dla bezpieczeństwa realizowanych inwestycji jest posiadanie przez podmioty, w których Grupa planuje wejście kapitałowe, doświadczonej i zaangażowanej kadry kierowniczej.

Strategia inwestycyjna Grupy zakłada wyjście ze zrealizowanych inwestycji w podmioty niepubliczne głównie poprzez upublicznienie tych spółek w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym GPW. W związku z powyższym, przy dokonywaniu inwestycji przez spółki z Grupy WDM w przedsiębiorstwa niepubliczne, najczęściej zawierane są umowy inwestycyjne, w ramach których podmioty niepubliczne będące przedmiotem inwestycji Grupy zobowiązują się do zadebiutowania na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym GPW w określonym terminie.

Inwestycje w akcje spółek publicznych

Spółki prowadzące działalność inwestycyjną w ramach Grupy śledzą rozwój przedsiębiorstw i podejmują inwestycje kapitałowe także w spółki już notowane na rynku NewConnect lub rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Założenia jakimi Grupa kieruje się przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w te podmioty są w części fundamentalnej tożsame z kryteriami stosowanymi podczas inwestycji w spółki niepubliczne.

Udzielanie krótkoterminowych pożyczek oraz inwestycje w dłużne instrumenty finansowe

Grupa poza realizowaniem inwestycji w udziałowe instrumenty finansowe udziela przedsiębiorstwom również pożyczek oraz obejmuje/nabywa dłużne instrumenty finansowe (obligacje korporacyjne). Grupa udziela pożyczek z reguły swoim klientom, których obsługuje w sposób kompleksowy (poprzez m.in. pozyskanie kapitału, przeprowadzenie procedury wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego) oraz spółkom, których instrumenty udziałowe posiada. Pożyczki są udzielane przez Grupę z reguły przed pozyskaniem przez jej klientów środków z emisji prywatnej/publicznej akcji, a ich udzielenie umożliwia klientom Grupy szybsze pozyskanie kapitału. Intencją spółek prowadzących w ramach Grupy działalność inwestycyjną jest możliwość zamiany w późniejszym terminie wierzytelności pieniężnych na akcje tych spółek, którym środki pozyskane z pożyczki przełożyły się na rozwój prowadzonej działalności gospodarczej lub zobowiązanie do spłaty udzielonych pożyczek ze środków pozyskanych z emisji akcji pożyczkobiorców. Stąd też udzielane przez spółki prowadzące w ramach Grupy działalność inwestycyjną (WDM Capital S.A. lub Astoria Capital S.A.) pożyczki najczęściej zawierają możliwość ich późniejszej konwersji na akcje/udziały z uwzględnieniem dyskonta w stosunku do

wartości rynkowej tych akcji czy udziałów lub zobowiązanie do spłaty pożyczki ze środków pozyskanych przez danego pożyczkobiorcę z oferty prywatnej/publicznej akcji.

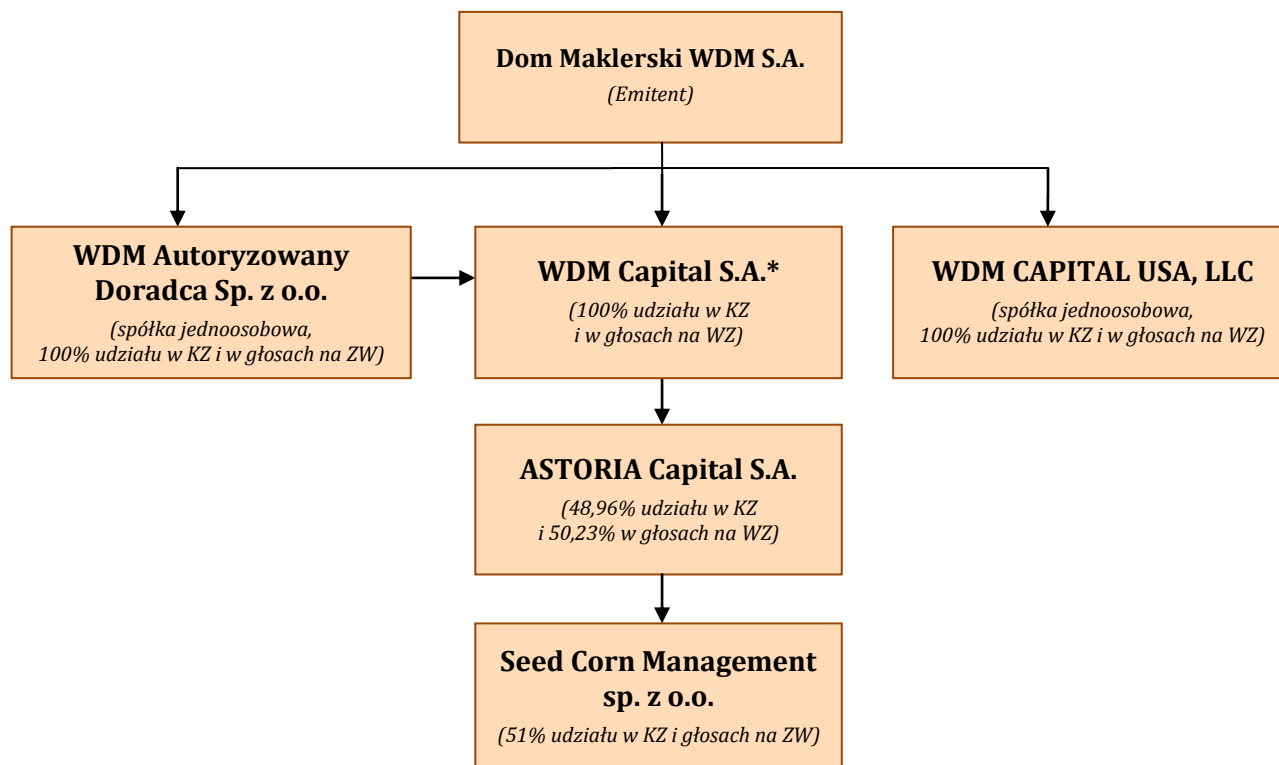
2.4 OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI (STAN NA DZIEŃ 31 MARCA 2013 R.).

Dom Maklerski WDM S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej WDM (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 spółki zależne Emitenta podlegają konsolidacji.

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA (STAN NA DZIEŃ 31 MARCA 2013 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.

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

3.1 EMITENT

Dom Maklerski WDM S.A. („Emitent”, „Spółka”) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej WDM. Spółka posiada licencję KNF na oferowanie papierów wartościowych oraz zarządzanie portfelem papierów wartościowych na zlecenie. Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest usługowe oferowanie papierów wartościowych (głównie akcji i obligacji) współpracujących z nim przedsiębiorstw.

EMISJA AKCJI SERII D EMITENTA

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 w II kwartale 2013 r. **ok. 16,5 mln zł** na dalszy rozwój działalności.

Na dzień publikacji Raportu trwa przyjmowanie zapisów na akcje serii D Spółki.

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.

Wykorzystanie środków z emisji w przypadku pozyskania środków niższych niż zakładane

W przypadku pozyskania z emisji akcji serii D niższej od zakładanej wysokości środków (tj. niższej niż ok. 16,5 mln zł), Spółka zmniejszy proporcjonalnie wartości środków przeznaczonych na poszczególne cele emisyjne.

3.2 SPÓŁKI ZALÉŻNE

WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.

WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. posiada siedzibę we Wrocławiu, przy Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław. Spółka została 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 marca 2013 r. Emitent posiadał **100% udziału** w KZ i głosach na ZW tego przedsiębiorstwa.

WDM CAPITAL USA, LLC

WDM Capital USA LLC posiada siedzibę 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 marca 2013 r. Emitent posiada **100% udziału** w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

WDM CAPITAL S.A.

WDM Capital S.A. posiada siedzibę we Wrocławiu, przy Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław. Spółka została 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 marca 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **100% udziału** w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa (w tym 92,5% udziału w KZ i 95,28% udziału w głosach na WZ spółki WDM Capital S.A. Emitent posiada bezpośrednio, natomiast 7,5% udziału w KZ i 4,72% udziału w głosach na WZ WDM Capital S.A. posiada spółka zależna Emitenta WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o.).

ASTORIA CAPITAL S.A.

ASTORIA Capital S.A. (dawniej: BIO-MED Investors S.A.) posiada siedzibę we Wrocławiu, przy Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław. Spółka została 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 marca 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **ok. 48,96%** udziału w KZ oraz **ok. 50,23%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

EMISJA AKCJI SERII J SPÓŁKI ASTORIA CAPITAL S.A.

W dniu **8 października 2012 r.** nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki ASTORIA Capital S.A. podjęło uchwałę nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela **serii J** w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Postanowiono, że kapitał zakładowy przedsiębiorstwa zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 9.062.313,90 zł poprzez emisję nie więcej niż 90.623.139 akcji zwykłych na okaziciela serii J. Cena emisyjna akcji nowej emisji została ustalona na poziomie 0,11 zł za jedną akcję serii J.

W ramach zapisów podstawowych i dodatkowych, które trwały w okresie od 19 grudnia 2012 r. do 11 stycznia 2013 r., a także w ramach przyjęcia przez inwestorów ofert objęcia akcji złożonych przez zarząd ASTORIA Capital S.A. w trybie art. 436 § 4 KSH objętych zostało łącznie 90.623.139 akcji serii J Emitenta po cenie emisyjnej równej 0,11 zł za jedną akcję serii J. Przydział nastąpił w dniu 23 stycznia 2013 r. W wyniku emisji akcji serii J spółka ASTORIA Capital S.A. pozyskała **ok. 9,97 mln zł** na planowane inwestycje.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI SERII J ASTORIA CAPITAL S.A.

Emisja akcji serii J pozwoliła na realizację przez spółkę Astoria Capital S.A. w I kwartale 2013 r. inwestycji kapitałowych w kilku przedsiębiorstwach, w tym na nabycie w dniu 23 stycznia 2013 r. 10.990.000 akcji spółki Grupa Emmerson S.A. za łączną kwotę **ok. 7,97 mln zł**.

Pozostałe środki pozyskane w ramach emisji akcji serii J spółki Astoria Capital S.A. zostały przeznaczone na zakup pakietów akcji spółek niepublicznych oraz na pokrycie kosztów emisji akcji serii J.

ZMIANA ZAANGAŻOWANIA GRUPY W SPÓŁCE ASTORIA CAPITAL S.A.

W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Astoria Capital S.A. w drodze emisji akcji serii J w dniu 28 lutego 2013 r. oraz zmiany ogólnej liczby głosów na WZ spółki ASTORIA Capital S.A. w dniu 11 marca 2013 r. (wynikającym z zamiany na akcje na okaziciela akcji imiennych uprzywilejowanych, na które przypadają dwa głosy na WZ tej spółki) Grupa Kapitałowa WDM zmieniła swój stan zaangażowania w akcje spółki ASTORIA Capital S.A.

Po ww. zdarzeniach, Grupa Kapitałowa WDM zmniejszyła swoje zaangażowanie w spółce ASTORIA Capital S.A. z ok. 60,35% udziału w KZ i ok. 60,84% udziału w głosach na WZ do **ok. 48,96%** udziału w KZ i **ok. 50,23%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

SEED CORN MANAGEMENT SP. Z O.O.

Seed Corn Management sp. z o.o. posiada siedzibę we Wrocławiu, przy Pl. Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław. Spółka została 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 marca 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiada ok. 51% udziału w KZ i głosach na WZ tego przedsiębiorstwa

SPRZEDAŻ ZNACZĄCEGO PAKIETU UDZIAŁÓW SPÓŁKI SEED CORN MANAGEMENT SP. Z O.O.

W dniu **10 kwietnia 2013 r.** spółka zależna Emitenta (ASTORIA Capital S.A.) dokonała sprzedaży **49 udziałów** spółki Seed Corn Management sp. z o.o. Tym samym przedsiębiorstwo to przestało być podmiotem zależnym Emitenta.

3.3 SPÓŁKI STOWARZYSZONE

E-KANCELARIA GRUPA PRAWNO-FINANSOWA S.A.

E-Kancelaria Grupa Prawno-Finansowa S.A. posiada siedzibę we Wrocławiu, przy ul. Generała Józefa Bema 2, 50-265 Wrocław i została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000366992. Spółka prowadzi działalność windykacyjną, obsługując zarówno wierzytelności w ramach inkasa jak również windykując zakupione na własnych rachunek portfele wierzytelności.

Na dzień 31 marca 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **ok. 42,73%** udziału w KZ oraz **ok. 30,67%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa

W I kwartale 2013 r. nie miały miejsca istotne zmiany zaangażowania Grupy Kapitałowej WDM w przedmiotowym przedsiębiorstwie.

GRUPA EMMERSON S.A. (DAWNIEJ: EMMERSON CAPITAL S.A.)

Grupa Emmerson S.A. posiada siedzibę w Warszawie przy ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa i jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000373802. Spółka zajmuje się inwestowaniem w atrakcyjne nieruchomości na terenie całej Polski. Przedsiębiorstwo nabywa nieruchomości mieszkalne, komercyjne oraz grunty - na rachunek własny ze środków pozyskanych od inwestorów celem ich dalszej odsprzedaży. Na dzień 31 marca 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała **ok. 49,92%** udziału w KZ oraz **ok. 47,64%** udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

ZWIĘKSZENIE ZAANGAŻOWANIA W SPÓŁCE GRUPA EMMERSON S.A.

W dniu **23 stycznia 2013 r.** zaangażowanie Grupy Kapitałowej WDM w spółkę Grupa Emmerson S.A., wskutek nabycia 10 990 000 akcji tego przedsiębiorstwa, uległo zwiększeniu do **24 985 000 akcji** zwykłych na okaziciela, stanowiących łącznie **ok. 49,97%** udziału w kapitale zakładowym i **ok. 47,68%** udziału w głosach na walnym zgromadzeniu tego przedsiębiorstwa.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych.

5 STRUKTURA AKCJONARIATU DOMU MAKLERSKIEGO WDM S.A.

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

Akcionariusz	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	Udział w kapitale zakładowym i głosach na WZ Spółki
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%
Pozostali	37.770.000	45,78%
Łącznie	82.500.000	100,00%

Źródło: Zawiadomienia sporządzone i przekazane Spółce przez akcjonariuszy Emitenta na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) oraz zestawienia liczby akcji posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy na WZ Emitenta

5.1 ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA RAPORTU ROCZNEGO EMITENTA ZA ROK OBROTOWY 2012

POŚREDNIE PRZEKROCZENIE PROGU W GŁOSACH NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA PRZEZ PANA TADEUSZA DYKIEL

W dniu **26 czerwca 2012 r.** Emitent otrzymał od Pana Tadeusza Dykiel zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.) o pośrednim przekroczeniu progu 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki (raport bieżący ESPI nr 18/2012 z dnia 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. Firma SPQR S.A. posiada przez podmioty zależne łącznie 6 858 747 sztuk akcji Emitenta. W związku z powyższym Pan Tadeusz Dykiel nabył akcje Emitenta w sposób pośredni.

W szczególności poinformował on, iż 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 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 jakimkolwiek 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 z dnia 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 opisywanego pisma, pomimo wezwań Zarządu, 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 dniu **22 kwietnia 2013 r.** Zarząd Emitenta otrzymał od Pana Tadeusza Dykiel pismo nawiązujące do skierowanego do Emitenta pisma spółki SPQR S.A. z dnia 12 października 2012 r.

W piśmie tym Pan Tadeusz Dykiel poinformował, iż Sąd Apelacyjny w Warszawie, VI Wydział Cywilny Sekcja Zażaleniowo-Kasacyjna po rozpoznaniu w dniu 5 kwietnia 2013 r. w Warszawie sprawy z wniosku SPQR S.A. w Warszawie z udziałem Tadeusza Dykiel o udzielenie zabezpieczenia, na skutek zażalenia złożonego przez Tadeusza Dykiel na postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 9 października 2012 r., sygn. akt XX GCo 266/12 postanowił zmienić zaskarżone postanowienie w ten sposób, że oddalił wniosek o udzielenie zabezpieczenia (sygn. akt VI ACz 706/13). Wyżej opisane postanowienie sądu jest niezaskarżalne.

Ponadto Pan Tadeusz Dykiel poinformował, iż w uzasadnieniu Sąd Apelacyjny stwierdził, iż posiada on odcinki zbiorowe akcji spółki SPQR S.A. poświadczające posiadanie przez Pana Tadeusza Dykiel pakietu większościowego spółki SPQR S.A. Stwierdził on również, iż zarówno w październiku 2012 r. jak również do dnia sporządzenia ww. pisma jest on posiadaczem większościowego pakietu akcji spółki SPQR S.A. oraz pośrednio, przez spółkę zależną SPQR S.A., posiada zadeklarowane przez to przedsiębiorstwo we wcześniejszych zawiadomieniach liczby akcji Emitenta.

ZMNIEJSZENIE ZAANGAŻOWANIA SPÓŁKI SPQR S.A. W AKCJONARIACIE EMITENTA

W dniu **22 kwietnia 2013 r.** Zarząd Emitenta otrzymał od spółki SPQR S.A. i podmiotów od niej zależnych („**Grupa SPQR**”) zawiadomienie na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Zawiadomienie**”).

Charakter powiązań w Grupie SPQR, której podmioty działają w porozumieniu, jest następujący:

- SPQR S.A. kontroluje spółkę DYFFRYN HOLDINGS Ltd,
- SPQR S.A. wraz z DYFFRYN HOLDINGS Ltd posiadają 55,28% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów NOVIAN S.A.,
- NOVIAN S.A. jest podmiotem dominującym wobec NOVIAN POLSKA S.A. i NOVIAN EUROPE S.A.

Zgodnie z treścią Zawiadomienia, w dniu 19 kwietnia 2013 r. NOVIAN POLSKA S.A. sprzedała w transakcjach zwykłych na rynku regulowanym GPW 106.188 akcji Emitenta, stanowiących 0,13% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

Przed ww. transakcjami podmioty zawiadamiające posiadały łącznie 4.212.424 akcji Emitenta, które stanowiły 5,11% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki, w tym bezpośrednio akcje posiadały:

- NOVIAN POLSKA S.A. – 1.286.628 akcji Spółki, które stanowiły 1,56% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki,
- NOVIAN EUROPE S.A. – 2.927.796 akcji Spółki, które stanowiły 3,55% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

Po ww. transakcjach podmioty zawiadamiające posiadały łącznie 4.108.236 akcji Emitenta, które stanowiły 4,98% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki, w tym bezpośrednio akcje posiadały:

- NOVIAN POLSKA S.A. – 1.180.440 akcji Spółki, które stanowiły 1,43% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki,
- NOVIAN EUROPE S.A. – 2.927.796 akcji Spółki, które stanowiły 3,55% udziału w KZ i ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

6 ZMIANA LICZBY POSIADANYCH AKCJI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE

Stan posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta w okresie od dnia publikacji raportu rocznego za rok obrotowy 2012 (tj. dzień 21 marca 2013 r.) do dnia przekazania Raportu (7 maja 2013 r.) był zgodny z poniższą tabelą.

	Liczba akcji Spółki na dzień 21 marca 2013 r.	Zmiana w stanie posiadania akcji Spółki	Liczba akcji Spółki na dzień 7 maja 2013 r.
Zarząd Spółki			
Sławomir Cal-Całko – Prezes Zarządu	0	b.z.	0
Wojciech Grzegorzczak – Wiceprezes Zarządu	0	b.z.	0
Rada Nadzorcza Spółki			
Grzegorz Bubela – Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	b.z.	0
Krzysztof Piotrowski – Wiceprezes Rady Nadzorczej	0	b.z.	0
Janusz Zawadzki – Członek Rady Nadzorczej	0	b.z.	0
Wojciech Gudaszewski – Członek Rady Nadzorczej	8 240 000	b.z.	8 240 000
Adrian Dzielnicki – Członek Rady Nadzorczej	8 240 000	b.z.	8 240 000

7 WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINIESTRACJI PUBLICZNEJ

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

8 INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIE ICH WARTOŚCI

W okresie sprawozdawczym wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

9.1 PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Emitent ani jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji.

9.2 PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI

W 2011 roku Dom Maklerski WDM S.A. udzielił poręczenia na rzecz spółki zależnej WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o., która przekraczała 10% kapitałów własnych Emitenta. Przedmiotowe poręczenie obowiązuje również na dzień publikacji niniejszego Raportu.

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

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

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

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

OKRES, NA JAKI ZOSTAŁY UDZIELONE PORĘCZENIA LUB GWARANCJE

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

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

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

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

DZIAŁALNOŚĆ TRANSAKCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia publikacji Raportu Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM kontynuowała działalność związaną w wprowadzaniem papierów wartościowych przedsiębiorstw do obrotu na rynku zorganizowanym, w tym na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. i na rynkach alternatywnych NewConnect i Catalyst. Dom Maklerski WDM S.A. świadczył w tym zakresie funkcję oferującego, zaś spółka zależna WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. pełniła funkcję Autoryzowanego Doradcy osiągając przychody z tytułu przygotowania dokumentów informacyjnych oraz świadczenia stałego doradztwa na rzecz emitentów z rynku NewConnect.

USŁUGI AUTORYZOWANEGO DORADCY RYNKU NEWCONNECT (WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.)

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia publikacji Raportu WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy w zakresie wsparcia w bieżącym wypełnianiu obowiązków informacyjnych dla kilkunastu spółek notowanych na NewConnect.

USŁUGI AUTORYZOWANEGO DORADCY ZWIĄZANE Z WPROWADZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEDSIĘBIORSTW NA RYNEK NEWCONNECT I CATALYST (WDM AUTORYZOWANY DORADCA SP. Z O.O.)

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia publikacji Raportu WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy w zakresie sporządzania wskazanych niżej Dokumentów Informacyjnych przedsiębiorstw oraz współdziałania z nimi celem wprowadzenia papierów wartościowych spółek na rynek alternatywny NewConnect.

Klient	Zakres świadczonych usług
LOGINTRADE S.A.	Sporządzenie Dokumentu Informacyjnego związanego z wprowadzeniem akcji serii B i C oraz PDA serii C do obrotu na rynku alternatywnym NewConnect oraz świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy
APOLLO Capital S.A.	Realizacja prac nad sporządzeniem Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego na potrzeby wprowadzenia akcji serii C i D do obrotu na rynku NewConnect
„BIOMED-LUBLIN” Wytwórnia Surowic i Szczepionek S.A.	Sporządzenie Uproszczonego Dokumentu Informacyjnego związanego z wprowadzeniem 5.012.853 akcji serii B na rynek NewConnect i świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy.
Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.	Sporządzenie dokumentacji na potrzeby przeprowadzenia oferty prywatnej obligacji serii A

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

W okresie od 1 stycznia 2013 r. od dnia publikacji Raportu Emitent przeprowadził emisję obligacji serii A spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. Subskrypcja miała miejsce w dniach od 29 marca 2013 r. do 29 kwietnia 2013 r. W dniu 30 kwietnia 2013 r. miał miejsce przydział 1000 obligacji serii A tego przedsiębiorstwa. W wyniku przeprowadzonej emisji obligacji spółka pozyskała 1 mln zł.

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

W I kwartale 2013 r. Emitent w ramach pełnienia funkcji oferującego zakończył ofertę prywatną akcji spółki Logintrade S.A. Subskrypcja miała miejsce w dniach od 15 listopada 2012 r. do 11 stycznia 2013 r. Łącznie objęte zostały wszystkie oferowane akcje serii C po cenie emisyjnej równej 0,70 zł za każdą obejmowaną akcję, a spółka pozyskała z oferty **ok. 700 tys. zł** na dalszy rozwój działalności.

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

W I kwartale 2013 r. Emitent pełnił funkcję oferującego w ramach oferty publicznej akcji serii J z zachowaniem prawa poboru spółki Astoria Capital S.A. W ramach zapisów podstawowych i dodatkowych, które rozpoczęły się 19 grudnia 2012 r. i trwały do 11 stycznia 2013 r., a także w ramach przyjęcia przez inwestorów ofert objęcia akcji złożonych przez zarząd Astoria Capital S.A. w trybie art. 436 § 4 k.s.h. objęte zostały wszystkie oferowane akcje, tj. łącznie objętych zostało 90.623.139 akcji serii J po cenie emisyjnej równej 0,11 zł za jedną akcję serii J. Przydział akcji nastąpił w dniu 23 stycznia 2013 r. W wyniku emisji akcji serii J spółka ASTORIA Capital S.A. pozyskała **ok. 9,97 mln zł**.

PRZENIESIENIE NOTOWAŃ Z RYNKU NEWCONNECT NA RYNEK REGULOWANY GPW (DOM MAKLERSKI WDM S.A.)

Aktualnie Emitent posiada zawartych kilka aktywnych umów na sporządzenie prospektów emisyjnych 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.

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.

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

Na dzień publikacji Raportu Emitent jest w trakcie przyjmowania zapisów na akcje serii D Spółki (oferta publiczna z zachowaniem prawa poboru na podstawie zatwierdzonego przez KNF w dniu 16 kwietnia 2013 r. Prospektu Emisyjnego).

W przypadku objęcia wszystkich oferowanych akcji Emitent pozyska **ok. 16,5 mln zł**.

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia publikacji Raportu Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM kontynuowała działalność inwestycyjną w zakresie kupna, objęcia i sprzedaży papierów wartościowych oraz udziałów spółek niepublicznych i publicznych. Większość transakcji jest dokonywane przez spółkę WDM Capital S.A., będącą ramieniem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej WDM oraz przez jej spółkę zależną Astoria Capital S.A.

Istotnymi transakcjami Grupy Kapitałowej WDM przeprowadzonymi w I kwartale 2013 r. było nabycie znaczącego pakietu akcji spółki **Grupa Emmerson S.A.** przez spółkę zależną Emitenta, firmę ASTORIA Capital S.A. w dniu 23 stycznia 2013 r.

Łącznie ASTORIA Capital S.A. nabyła 10 990 000 akcji zwykłych na okaziciela spółki Grupa Emmerson S.A. za łączną cenę **ok. 7,97 mln zł**. Powyższe spowodowało wzrost zaangażowania Grupy Kapitałowej WDM w przedmiotowe przedsiębiorstwo do poziomu ok. 49,97% udziału w KZ i ok. 47,68% udziału w głosach na WZ tego przedsiębiorstwa.

EKSPANSJA NA RYNKI ZAGRANICZNE

W ramach działalności transakcyjnej Grupa Kapitałowa WDM **w styczniu 2013 r.** rozpoczęła oferowanie klientom świadczenie usług w następujących obszarach:

- wprowadzanie małych i średnich spółek publicznych z USA (notowanych na rynkach NYSE, NASDAQ, OTC) na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek główny i rynek NewConnect), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w Polsce i świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w Polsce,
- wprowadzanie polskich spółek publicznych (notowanych na rynku głównym i rynku NewConnect) na giełdy akcji w USA (NYSE, NASDAQ, OTC), pozyskiwanie kapitału dla tych spółek w USA, świadczenie dla nich usług z zakresu Investor Relations w USA,

- 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 (Dom Maklerski WDM S.A., WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o. oraz WDM Capital USA LLC) oraz, w zależności od specyfiki danej usługi, we współpracy z podmiotami z USA posiadającymi niezbędne zezwolenia (m.in. na oferowanie instrumentów finansowych, sporządzanie raportów analitycznych) i bogate doświadczenie w tym zakresie.

EKSPANSJA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM NA RYNEK AMERYKAŃSKI

W pierwszym kwartale 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM posiadała podpisane trzy pierwsze umowy z partnerami z USA, z którymi zamierza współpracować w ramach kompleksowej obsługi firm publicznych z Polski i USA.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta w najbliższych miesiącach finalizowane będą kolejne umowy z firmami brokerskimi (bankami inwestycyjnymi specjalizującymi się w oferowaniu instrumentów finansowych), czołowymi firmami z zakresu relacji inwestorskich i kancelariami prawniczymi. Spodziewana sieć partnerów Grupy Kapitałowej WDM w Stanach Zjednoczonych będzie liczyła około 20 renomowanych podmiotów.

Finalizacja pierwszego etapu ekspansji Grupy Kapitałowej WDM w USA polegająca na zakończeniu procesu formalnego budowania sieci partnerów w USA, budowie podstawowych kontaktów biznesowych wśród podmiotów działających na rynku kapitałowym oraz spółek notowanych w USA, a także zdobyciu *know-how* w zakresie specyfiki przeprowadzania transakcji w USA planowana jest w terminie do końca czerwca 2013 r.

Umowy zawierane przez Grupę Kapitałową WDM w USA dotyczą m.in.:

- przekazywania przez partnerów z USA do obsługi przez Grupę WDM małych i średnich spółek publicznych z USA, zainteresowanych pozyskiwaniem kapitału i dual-listingiem w Polsce (zarówno na rynku alternatywnym NewConnect jak i na rynku regulowanym GPW),
- wspólnego realizowania projektów, polegających na pozyskiwaniu dla polskich spółek publicznych kapitału oraz realizowaniu transakcji dual-listingu na giełdach w USA (NYSE, NASDAQ, OTC).

Powyższe, w ocenie Zarządu Emitenta, zapewni dostęp do rynku amerykańskiego dla polskich firm zarówno w zakresie pozyskiwania kapitału na rozwój, jak również w zakresie wsparcia przy budowaniu pozycji rynkowej w USA. Ponadto polscy inwestorzy będą mieli także możliwość inwestowania za pośrednictwem Grupy Kapitałowej WDM w interesujące spółki publiczne z USA.

Brak istotnych ofert na rynku polskim w przedmiotowym zakresie stanowi w opinii Zarządu Emitenta istotną przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej WDM. Rozszerzenie działalności na rynek amerykański będzie stanowiło główny kierunek ekspansji geograficznej Grupy WDM określony w jej długoterminowej strategii rozwoju.

EKSPANSJA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ WDM NA RYNKU UKRAIŃSKIM

W ramach ekspansji geograficznej Grupa Kapitałowa Domu Maklerskiego WDM S.A. zamierza współpracować także ze spółkami z Ukrainy w zakresie świadczenia usług bankowości inwestycyjnej w kontekście zarówno polskiego, jak i amerykańskiego rynku kapitałowego.

Podmioty, z którymi Grupa zamierza współpracować długoterminowo posiadają duży potencjał wzrostu i są w ocenie Zarządu Spółki atrakcyjne dla inwestorów pod wieloma względami. Ukraina przypomina obecnie Polskę sprzed wielu lat, a najbliższym Ukrainie rozwiniętym rynkiem kapitałowym jest również Polska. Powyższe podobieństwa zostaną wykorzystane przez Grupę Kapitałową WDM celem nawiązania długoterminowej współpracy z wyróżniającymi się przedsiębiorstwami ukraińskimi.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Grupa Kapitałowa WDM posiada już pierwsze zawarte umowy o współpracy z podmiotami ukraińskimi. Łącznie do końca 2013 r. Grupa Kapitałowa WDM zamierza podpisać ok. 10 umów i zakończyć formalności związane z budowaniem sieci partnerów na Ukrainie. Emitent zapoznał się również ze specyfiką rynku ukraińskiego, stworzył sieć bezpośrednich kontaktów oraz przeanalizował uwarunkowania przeprowadzania transakcji.

W ocenie Zarządu Spółki Ukraina jest krajem olbrzymich możliwości generowania wartości dla akcjonariuszy Emitenta. To kraj o powierzchni prawie dwa razy większej od Polski, na którym działają m.in. efektywne spółki z branży rolnej, a jednocześnie popyt

wewnętrzny wspiera wyższą niż w Polsce liczba ludności oraz rosnący PKB.

Pozycja Grupy DM WDM na krajowym rynku kapitałowym oraz jej obecność na rynku amerykańskim stwarza dla ukraińskich spółek unikalną szansę rozwoju, zarówno o rynek europejski, jak i amerykański, a dla Grupy DM WDM oznacza to istotną przewagę konkurencyjną.

Klientami Grupy Kapitałowej WDM na Ukrainie mogą stać się również wybrane spółki ukraińskie notowane na GPW, które będą zainteresowane dual-listingiem na rynkach akcji w USA (NYSE, NASDAQ, OTC). Grupa Kapitałowa WDM wraz z partnerami, posiadającymi stosowne zezwolenia, oferuje na rynku ukraińskim m.in. następujące usługi:

- wprowadzania małych i średnich spółek publicznych z Ukrainy na GPW i rynek NewConnect wraz z kompleksową obsługą w Polsce (w tym pozyskanie kapitału),
- wsparcia spółek z Polski w ekspansji na rynek ukraiński,
- wyszukiwania celów przejęć na Ukrainie dla spółek z Polski i USA oraz wyszukiwania inwestorów branżowych w USA i Polsce dla spółek z Ukrainy,
- organizowania *road-show* i konferencji w Polsce i USA dla spółek ukraińskich, przygotowywania dla nich raportów analitycznych (wraz z partnerami z USA, posiadającymi stosowne zezwolenia),
- wprowadzania ukraińskich spółek publicznych na giełdy akcji w USA na zasadzie dual-listingu (NYSE, NASDAQ, OTC) wraz z kompleksową obsługą, w tym pozyskanie kapitału (wraz z partnerami z USA, posiadającymi stosowne zezwolenia).

10.1 OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK

RYZIKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH

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

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Grupy Kapitałowej systematycznie rozszerza swoją działalność poprzez dywersyfikację usług i produktów, m.in. poprzez inwestycje typu *private equity*, a także świadczenie usług autoryzowanego doradcy w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM PROCESU UPUBLICZNIENIA PRZEDSIĘBIORSTW KLIENTÓW GRUPY

Usługi świadczone przez Grupę Kapitałową w zakresie doradztwa na rzecz podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich akcji do obrotu na GPW lub NewConnect, a także transakcje w obszarze fuzji i przejęć, charakteryzują się stosunkowo długim czasem realizacji (standardowo co najmniej kilka miesięcy). Z uwagi na zmienność nastrojów na rynkach kapitałowych lub zmiany decyzji po stronie klientów Grupy Kapitałowej co do ich zamierzeń inwestycyjnych lub planów upublicznienia ich przedsiębiorstw, istnieje ryzyko, że



realizacja części rozpoczętych przez Grupę Kapitałową projektów, na wniosek klientów Grupy Kapitałowej, może zostać przełożona na okres późniejszy lub mogą oni podjąć decyzje o zaprzestaniu prac związanych z wprowadzeniem ich akcji do obrotu (w szczególności wobec niekorzystnej sytuacji rynkowej, niesprzyjającej pozyskaniu przez nich kapitału po satysfakcjonującej cenie).

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

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

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

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

RYZIKO NIEOSIĄGNIĘCIA PRZEZ EMITENTA ZAŁOŻONYCH CELÓW STRATEGICZNYCH

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

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

RYZIKO UTRATY REPUTACJI

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

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

RYZIKO UTRATY KLUCZOWYCH ZASOBÓW LUDZKICH

Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej osób. Dodatkowo prowadzenie działalności maklerskiej z mocy prawa wymaga od Emitenta zatrudniania osób posiadających licencję maklera papierów

wartościowych (w przypadku czynności określonych w art. 69 ust. 2 pkt. 6 – oferowanie instrumentów finansowych). W przypadku poszerzenia przez Emitenta zakresu prowadzonej działalności maklerskiej (np. o zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, na którą Spółka posiada licencję) może pojawić się konieczność zatrudnienia dodatkowych osób posiadających licencję maklera i doradcy inwestycyjnego. W związku z prowadzoną obecnie działalnością maklerską związaną z oferowaniem papierów wartościowych Emitent musi zatrudniać co najmniej jednego maklera papierów wartościowych.

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

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

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

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

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ STATUSU AUTORYZOWANEGO DORADCY RYNKU NEWCONNECT I CATALYST

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

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

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 podmiotami zależnymi odpowiada za inwestycje kapitałowe Grupy (w tym pożyczki i inwestycje w papiery wartościowe), a Emitent koordynuje całość prac i przeprowadza ofertę papierów wartościowych klientów Grupy.

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

RYZKO INWESTYCJI NA RYNKU NIEPUBLICZNYM

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

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

RYZKO ZWIĄZANE Z NISKĄ PŁYNNOŚCIĄ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA RYNKU NEWCONNECT

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

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

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

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

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

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

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z FINANSOWANIEM DŁUŻNYM DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot zależny Emitenta, spółka WDM Autoryzowany Doradca sp. z o.o. w dniu 20 czerwca 2011 r. zawarła umowę kredytu hipotecznego na łączną kwotę ok. 6,5 mln zł. Powyższa kwota będzie sukcesywnie spłacana przez okres ok. 15 lat. W związku z powyższym istotnie wzrosła wartość finansowania działalności Grupy za pomocą długu, co powoduje wzrost wartości ponoszonych przez Grupę kosztów finansowych. Powyższe może w sposób istotny wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe, w szczególności w związku ze zmianą poziomu stóp procentowych i wskaźnika WIBOR, który stanowi podstawę obliczania oprocentowania kredytu.

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

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZNACZĄCĄ WARTOŚCIĄ POŻYCZEK UDZIELANYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

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

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

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

SYTUACJA NA RYNKACH FINANSOWYCH

Grupa Kapitałowa WDM świadczy usługi związane z obsługą transakcji na rynku kapitałowym, głównie na rynku pierwotnym. Działalność Grupy jest ściśle skorelowana z aktualną sytuacją gospodarczą Polski oraz cyklami gospodarczymi występującymi w postaci okresów hossy i bessy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., co przekłada się na liczbę podmiotów chcących pozyskać środki z rynku kapitałowego.

Kryzys finansów publicznych w krajach europejskich, prowadzący do załamania giełdowych rynków akcji, wpłynął w znaczący sposób na spadek kursów spółek giełdowych, a tym samym również tych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A.

W okresie 2012 r. obserwowana była stagnacja na rynkach kapitałowych, co wpływało na decyzję emitentów papierów wartościowych o przesunięciu ofert publicznych i prywatnych swoich instrumentów finansowych na okres lepszej koniunktury giełdowej. Panująca sytuacja na rynku kapitałowym wpłynęła na pozyskiwanie przez Grupę Kapitałową mniejszej liczby klientów (w porównaniu do lat poprzednich) planujących przeprowadzenie emisji instrumentów finansowych oraz dopuszczenia ich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W 2013 r. obserwowana jest kontynuacja powyższego trendu. Poprawa wyżej opisanej tendencji rynkowej przewidywana jest w drugiej połowie 2013 r., co powinno w sposób istotny wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe w kolejnych okresach sprawozdawczych.

NISKA PŁYNNOŚĆ AKCJI NA RYNKU NEWCONNECT

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

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

12 KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A. ZA OKRES I KWARTAŁU 2013 R.

Kwartalne Skrócone Sprawozdanie Finansowe Domu Maklerskiego WDM S.A. za okres I kwartału 2013 r. stanowi załącznik nr 1 do niniejszego Raportu.

13 KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ DOMU MAKLESKIEGO WDM S.A. ZA OKRES I KWARTAŁU 2013 R.

Kwartalne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego WDM S.A. za okres I kwartału 2013 r. stanowi załącznik nr 2 do niniejszego Raportu.

Zarząd Domu Maklerskiego WDM S.A.:

Wrocław, dnia 7 maja 2013 roku

.....
Sławomir Cał – Całko
Prezes Zarządu

.....
Wojciech Grzegorzczak
Wiceprezes Zarządu