



**RAPORT KWARTALNY**  
**skonsolidowany**  
**za trzeci kwartał 2009 r.**

13.11.2009 r.

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.1 Dane jednostki dominującej

Pełna nazwa	Wrocławski Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Kiełbaśnicza 28, 50-109 Wrocław
Podstawowy przedmiot działalności	Działalność maklerska
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy na dzień 30.06.2009 r. wynosi 825.000 zł i dzieli się na 74.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,01 zł każda oraz 8.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,01 zł każda
Organ prowadzący rejestr, numer KRS	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000251987
Czas trwania jednostki	Nieograniczony

### 1.2 Organy jednostki dominującej

W skład Zarządu WDM S.A. na dzień 30 września 2009 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej WDM S.A. na dzień 30 września 2009 roku wchodził:

- Krzysztof Piotrowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Zawadzki - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Wojtylak - Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Wójciak - Członek Rady Nadzorczej
- Patrycja Błazejewska - Członek Rady Nadzorczej

W okresie 1 stycznia – 30 września 2009 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie zarządu i rady nadzorczej WDM S.A.:

- W dniu 26.01.2009 r. zarząd WDM otrzymał od Pana Tomasza Czeszejko - Sochackiego informację o rezygnacji przez niego z funkcji członka Rady Nadzorczej WDM S.A.
- W dniu 2.03.2009 r. zarząd WDM S.A. otrzymał od Pana Łukasza Łuć rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej WDM S.A., z dniem 5 marca 2009 r.
- W dniu 9.03.2009 r. zarząd WDM S.A. otrzymał od Pana Eryka Karskiego rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej WDM S.A.
- W dniu 18.03.2009 r. Panowie Wojciech Gudaszewski, Adrian Dzielnicki i Michał Hnatiuk, na podstawie uprawnień przyznanych im przez Statut Spółki, powołali do rady nadzorczej Pana Janusza Zawadzkiego. Pan Janusz Zawadzki został powołany z rekomendacji akcjonariuszy mniejszościowych WDM S.A.
- W dniu 10.04.2009 r. zarząd WDM S.A. otrzymał informację, że Pan Michał Hnatiuk, z przyczyn osobistych, z dniem zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy zmiany statutu Spółki dokonanej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki i polegającej na ustaleniu, że zarząd Spółki liczył będzie nie mniej niż (2) dwóch i nie więcej niż (7) siedmiu członków, rezygnuje z funkcji Wiceprezesa i członka zarządu Spółki. W dniu 6 sierpnia

2009 roku zarząd WDM S.A. otrzymał informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu ww. zmian w Statucie Spółki, dokonanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 16 czerwca 2009 r. W związku z powyższym zarząd Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A. funkcjonuje obecnie w składzie dwuosobowym: Wojciech Gudaszewski - Prezes Zarządu, Adrian Dzielnicki - Wiceprezes Zarządu.

### 1.3 Struktura akcjonariatu jednostki dominującej

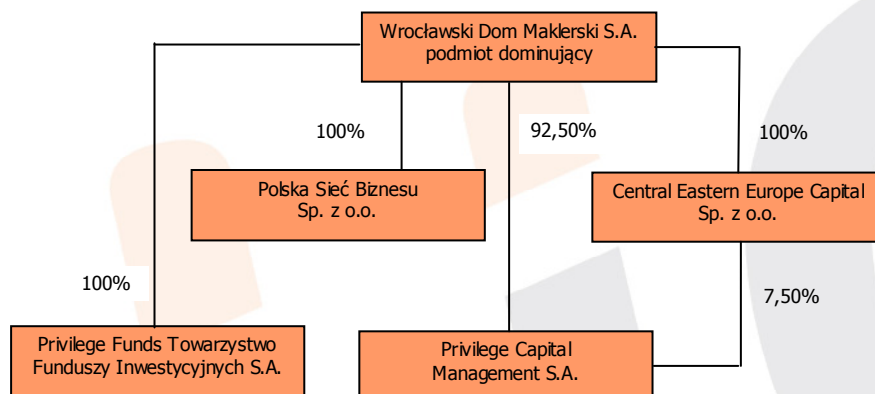
Poniższa tabela przedstawia skład akcjonariatu WDM S.A. zgodnie z listą obecności na ostatnim WZA spółki w dniu 03.08.2009 r. oraz zawiadomieniami otrzymanymi od akcjonariuszy po terminie ostatniego WZA.

Imię nazwisko /nazwa	Liczba zablokowanych akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Tadeusz Gudaszewski	13.800.000	16,73%
Zofia Dzielnicka	13.250.000	16,06%
Wojciech Gudaszewski	8.170.000	9,90%
Adrian Dzielnicki	8.170.000	9,90%
TOTMES S.A.	8.210.176	9,95%
Pozostali	30.899.824	37,45%
Łącznie	82.500.000	100,0%

### 1.4 Informacje o grupie kapitałowej

Grupa Kapitałowa Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A. składa się z następujących podmiotów:

- **Wrocławski Dom Maklerski S.A.** – podmiot dominujący (przedmiot działalności: działalność maklerska),
- **Central Eastern Europe Capital Sp. z o.o.** – spółka zależna (przedmiot działalności: pełnienie roli autoryzowanego doradcy na rynku NewConnect, usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych),
- **Privilege Capital Management S.A.** – spółka zależna (przedmiot działalności: inwestycje `private equity`),
- **Privilege Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** – spółka zależna (przedmiot działalności: zarządzanie funduszami inwestycyjnymi),
- **Polska Sieć Biznesu Sp. z o.o.** – spółka zależna (przedmiot działalności: szkolenia dla młodych przedsiębiorstw poszukujących kapitału, szkolenia dla osób inwestujących na rynku niepublicznym).



Podmiot dominujący w grupie, Wrocławski Dom Maklerski S.A., jest spółką publiczną. Akcje WDM S.A. od 30 sierpnia 2007 r. notowane są na rynku NewConnect, tj. w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## 2. WYBRANE DANE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2009 R.

### 2.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2008
I. Kapitał własny	20 310 928,23	22 038 642,41	26 345 249,41
II. Należności długoterminowe	109 452,05	0,00	0,00
III. Należności krótkoterminowe	2 814 056,52	2 936 830,41	1 197 757,67
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 529 529,04	6 559 690,21	11 419 628,20
V. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	434 273,07	472 107,47	2 742 153,67

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał		trzy kwartały	
	(rok bieżący) okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	(rok ubiegły) okres od 01.07.2008 do 30.09.2008	(rok bieżący) okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	(rok ubiegły) okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
I. Przychody z działalności maklerskiej	179 380,00	180 145,60	269 380,00	1 627 870,72
II. Zysk/strata z działalności maklerskiej	-35 275,35	-792 683,67	-779 454,12	-1 358 950,13
III. Zysk/strata na działalności operacyjnej	-444 157,83	-1 074 453,0	-2 047 475,86	5 636 635,71
IV. Zysk/strata brutto	-379 533,51	-947 321,92	-1 840 415,33	6 231 775,13
V. Zysk/strata netto	-379 533,51	-611 177,26	-1 741 052,78	4 556 545,83
VI. Amortyzacja	32 091,69	21 806,33	97 905,31	68 256,98

## 2.2 Skonsolidowany bilans

<b>Aktywa</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>30.09.2008</b>
<b>I. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>8 529 529,04</b>	<b>6 559 690,21</b>	<b>11 419 628,20</b>
1. W kasie	291,44	1 229,90	767,13
2. Na rachunkach bankowych	7 758 492,78	822 830,31	4 239 618,79
3. Inne środki pieniężne	770 744,82	5 735 630,00	7 179 242,28
4. Inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>2 814 056,52</b>	<b>2 936 830,41</b>	<b>1 197 757,67</b>
1. Od jednostek powiązanych	1 050 089,23	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	1 763 967,29	2 936 830,41	1 197 757,67
<b>III. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>7 150 741,73</b>	<b>10 776 696,86</b>	<b>15 347 556,15</b>
1. Akcje	7 150 741,73	10 776 696,86	15 347 556,15
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>67 115,50</b>	<b>80 147,67</b>	<b>49 262,54</b>
<b>V. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VI. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Należności długoterminowe</b>	<b>109 452,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII. Udzielone pożyczki długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>101 916,27</b>	<b>0,00</b>
1. Jednostkom podporządkowanym	0,00	0,00	0,00
2. Pozostałe	0,00	101 916,27	0,00
<b>IX. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>11 777,32</b>	<b>31 638,44</b>	<b>13 499,17</b>
<b>X. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2 056 202,44</b>	<b>2 261 531,49</b>	<b>2 221 124,42</b>
<b>XI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>61 197,31</b>	<b>89 246,49</b>	<b>4 279,67</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46 167,11	89 246,49	4 193,53
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	15 030,20	0,00	86,14
<b>Aktywa razem</b>	<b>20 800 071,91</b>	<b>22 837 697,84</b>	<b>30 253 107,82</b>

<b>Pasywa</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>30.09.2008</b>
<b>I. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>434 273,07</b>	<b>472 107,47</b>	<b>2 742 153,67</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	434 273,07	472 107,47	2 742 153,67
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>9 407,00</b>	<b>15 426,20</b>	<b>18 834,96</b>
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	9 407,00	15 426,20	18 834,96
<b>IV. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>45 463,61</b>	<b>311 521,76</b>	<b>1 146 869,78</b>
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45 463,61	225 369,76	1 146 869,78
2. Na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe	0,00	86 152,00	0,00
<b>V. Zobowiązania podporządkowane</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VI. Kapitał własny</b>	<b>20 310 928,23</b>	<b>22 038 642,41</b>	<b>26 345 249,41</b>
1. Kapitał zakładowy	825 000,00	825 000,00	825 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy	22 898 968,89	21 118 214,07	21 100 214,07
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 671 987,88	-145 540,54	-136 510,49
8. Zysk (strata) netto	-1 741 052,78	240 968,88	4 556 545,83
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
<b>Pasywa razem</b>	<b>20 800 071,91</b>	<b>22 837 697,84</b>	<b>30 253 107,82</b>

## 2.3 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	III kwartał (rok bieżący) od 01.07.2009 do 30.09.2009	trzy kwartały (rok bieżący) od 01.01.2009 do 30.09.2009	III kwartał (rok ubiegły) od 01.07.2008 do 30.09.2008	trzy kwartały (rok ubiegły) od 01.01.2008 do 30.09.2008
<b>I. Przychody z działalności maklerskiej</b>	<b>179 380,00</b>	<b>269 380,00</b>	<b>180 145,60</b>	<b>1 627 870,72</b>
1. Prowizje	179 380,00	269 380,00	0,00	0,00
2. Inne przychody	0,00	0,00	180 145,60	1 627 870,72
<b>II. Koszty działalności maklerskiej</b>	<b>214 655,35</b>	<b>1 048 834,12</b>	<b>972 829,27</b>	<b>2 986 820,85</b>
1. Koszty z tytułu afiliacji	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Opłaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	0,00	9 000,00	18 137,11	31 383,91
3. Opłaty na rzecz izby gospodarczej	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Wynagrodzenia	87 191,80	483 593,99	433 684,42	1 507 716,62
5. Ubezpieczenia społeczne i świadczenia na rzecz pracowników	5 931,02	23 624,41	9 130,65	44 644,33
6. Zużycie materiałów i energii	8 210,50	34 820,13	76 807,76	187 561,17
7. Koszty utrzymania i wynajmu budynków	28 601,88	87 744,77	9 404,90	77 306,83
8. Pozostałe koszty rzeczowe	0,00	0,00	0,00	0,00
9. Amortyzacja	32 091,69	97 905,31	21 806,33	68 256,98
10. Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	10 212,44	63 811,74	61 588,19	306 234,68
11. Prowizje i inne opłaty	0,00	0,00	0,00	0,00
12. Pozostałe	42 416,02	248 333,77	342 269,91	763 716,33
<b>III. Zysk (strata) z działalności maklerskiej (I-II)</b>	<b>-35 275,35</b>	<b>-779 454,12</b>	<b>-792 683,67</b>	<b>-1 358 950,13</b>
IV. Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	948 756,28	168 824,81	0,00	6 461 201,05
V. Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	1 186 151,61	929 682,44	329 226,09	0,00
<b>VI. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (IV-V)</b>	<b>-237 395,33</b>	<b>-760 857,63</b>	<b>-329 226,09</b>	<b>6 461 201,05</b>
VII. Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII. Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IX. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności (VII-VIII)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
X. Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	6 687 799,45
XI. Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	6 021 039,94
<b>XII. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży (X-XI)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>666 759,51</b>
<b>XIII. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>301 700,46</b>	<b>655 723,50</b>	<b>269 869,56</b>	<b>1 216 303,89</b>
1. Zysk ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Dotacje	2 288,85	6 019,20	2 288,85	6 866,55
3. Pozostałe	299 411,61	649 704,30	267 580,71	1 209 437,34
<b>XIV. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>473 187,61</b>	<b>1 303 819,61</b>	<b>317 272,80</b>	<b>1 408 608,61</b>
1. Strata ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	16 000,00	34 649,18	0,00	13 619,43
2. Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe	457 187,61	1 269 170,43	317 272,80	1 394 989,18
<b>XV. Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności</b>	<b>0,00</b>	<b>140 932,00</b>	<b>94 860,00</b>	<b>59 930,00</b>
<b>XVI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII-XIV+XV)</b>	<b>-444 157,83</b>	<b>-2 047 475,86</b>	<b>-1 074 453,00</b>	<b>5 636 635,71</b>
<b>XVII. Przychody finansowe</b>	<b>65 471,90</b>	<b>208 753,91</b>	<b>131 327,90</b>	<b>600 452,88</b>
<b>XVIII. Koszty finansowe</b>	<b>847,58</b>	<b>1 693,38</b>	<b>4 196,82</b>	<b>5 313,46</b>
<b>XIX. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (XVI+XVII-XVIII)</b>	<b>-379 533,51</b>	<b>-1 840 415,33</b>	<b>-947 321,92</b>	<b>6 231 775,13</b>
XX. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
XXI. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>XXII. Zysk (strata) brutto (XIX+XX-XXI)</b>	<b>-379 533,51</b>	<b>-1 840 415,33</b>	<b>-947 321,92</b>	<b>6 231 775,13</b>
XXIII. Podatek dochodowy	0,00	-99 362,55	-336 144,66	1 675 229,30
XXIV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>XXV. Zysk (strata) netto (XXII-XXIII-XXIV)</b>	<b>-379 533,51</b>	<b>-1 741 052,78</b>	<b>-611 177,26</b>	<b>4 556 545,83</b>



## 2.4 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)	za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>1 989 109,58</b>	<b>-1 006 674,50</b>
I. Zysk (strata) netto	-1 741 052,78	4 556 545,83
II. Korekty razem	3 730 162,36	-5 563 220,33
1. Amortyzacja	228 941,06	214 787,07
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-135 556,41	-411 256,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	158 870,37	0,00
5. Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności	-266 058,15	1 099 991,66
6. Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	3 625 955,13	-10 378 277,55
7. Zmiana stanu należności	115 238,11	4 148 837,05
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	37 834,40	1 092 824,89
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-35 062,15	-1 330 127,45
10. Inne korekty	0,00	0,00
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-17 641,69</b>	<b>-2 659 344,69</b>
I. Wpływy	<b>662 136,29</b>	<b>9 266 229,18</b>
1. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostki dominującej	0,00	0,00
2. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności znaczącego inwestora	0,00	0,00
3. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
4. Zbycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00	5 807 334,44
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
6. Zbycie składników rzeczowych majątku trwałego	72 950,82	47 638,74
7. Otrzymane dywidendy	0,00	0,00
8. Otrzymane odsetki	137 185,47	411 256,00
9. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
10. Pozostałe wpływy	452 000,00	3 000 000,00
II. Wydatki	<b>679 777,98</b>	<b>11 925 573,87</b>
1. Nabywanie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostki dominującej	0,00	0,00
2. Nabywanie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności znaczącego inwestora	0,00	0,00
3. Nabywanie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych	0,00	7 400 000,00
4. Nabywanie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00	1 041 603,94
5. Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych	7 247,90	0,00
6. Nabywanie składników rzeczowych majątku trwałego	282 530,08	223 969,93
7. Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
8. Pozostałe wydatki	390 000,00	3 260 000,00
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 629,06</b>	<b>-129 000,00</b>
I. Wpływy	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	<b>1 629,06</b>	<b>129 000,00</b>
1. Nabywanie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	1 629,06	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	129 000,00
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>1 969 838,83</b>	<b>-3 795 019,19</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>1 969 838,83</b>	<b>-3 795 019,19</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 559 690,21</b>	<b>15 214 647,39</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>8 529 529,04</b>	<b>11 419 628,20</b>

## 2.5 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym		za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	za okres od 01.01.2008 do 30.09.2008
<b>I.</b>	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>22 038 642,41</b>	<b>23 664 952,37</b>
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
<b>I.a.</b>	<b>Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>22 038 642,41</b>	<b>23 664 952,37</b>
1.	Kapitał zakładowy na początek okresu	825 000,00	825 000,00
1.1.	Zmiany kapitału zakładowego	0,00	0,00
a)	zwiększenie, z tytułu:	0,00	0,00
b)	zmniejszenie, z tytułu:	0,00	0,00
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>825 000,00</b>	<b>825 000,00</b>
2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał zakładowy	0,00	0,00
<b>2.2.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.	Akcje własne na początek okresu	0,00	0,00
a)	zwiększenie, z tytułu:	0,00	0,00
b)	zmniejszenie, z tytułu:	0,00	0,00
<b>3.1.</b>	<b>Akcje własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	21 118 214,07	15 781 849,62
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	1 780 754,82	5 318 364,45
a)	zwiększenie, z tytułu:	1 780 754,82	5 447 364,45
	- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	1 780 754,82	5 447 364,45
b)	zmniejszenie, z tytułu:	0,00	129 000,00
	- koszty emisji akcji za rok 2007	0,00	129 000,00
<b>4.2.</b>	<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>22 898 968,89</b>	<b>21 100 214,07</b>
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	76 728,30
5.1.	Zmiany kapitału zapasowego	0,00	-76 728,30
a)	zwiększenie, z tytułu:	0,00	0,00
b)	zmniejszenie, z tytułu:	0,00	76 728,30
	- aktualizacji wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	76 728,30
<b>5.2.</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1.	Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
a)	zwiększenie, z tytułu:	0,00	0,00
b)	zmniejszenie, z tytułu:	0,00	0,00
<b>6.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	108 766,94	6 981 374,45
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 780 754,82	7 246 303,89
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 780 754,82	7 246 303,89
a)	zwiększenie, z tytułu:	0,00	0,00
b)	zmniejszenie, z tytułu:	1 780 754,82	7 246 303,89
	- podział zysku z lat ubiegłych	1 780 754,82	7 246 303,89
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1 671 987,88	-136 510,49
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-1 671 987,88	-136 510,49
a)	zwiększenie, z tytułu:	0,00	0,00
b)	zmniejszenie, z tytułu:	0,00	0,00
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 671 987,88	-136 510,49
<b>7.7.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-1 671 987,88</b>	<b>-136 510,49</b>
<b>8.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>-1 741 052,78</b>	<b>4 556 545,83</b>
a)	zysk netto	-1 741 052,78	4 556 545,83
b)	strata netto	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>20 310 928,23</b>	<b>26 345 249,41</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>20 310 928,23</b>	<b>26 345 249,41</b>



## 2.6 Opis przyjętych zasad rachunkowości

Wybrane skonsolidowane dane finansowe, skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym - zostały przygotowanego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości w niezmnieszonej istotnie zakresie.

Przyjęte zasady i metody rachunkowości są takie same jak opisane w raporcie rocznym dla sporządzania sprawozdania rocznego. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przyjętymi zasadami polityki rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, jednostka dominująca nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

### 3. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

#### 3.1 Przedmiot działalności grupy WDM S.A.

Grupa Kapitałowa WDM S.A. prowadzi zdywersyfikowaną działalność finansową obejmującą obszary:

- Usługi korporacyjne,
- Inwestycje 'private equity',
- Produkty i usługi inwestycyjne.

Poprzez dywersyfikację działalności Grupa WDM S.A. stara się uniezależnić od wahań koniunktury na rynku kapitałowym:

- W okresie dekoniunktury (bessy) Grupa WDM S.A. jest w stanie dokonywać inwestycji 'private equity' (w spółki niepubliczne) po bardzo niskich wycenach, tj. ze znaczącym dyskontem do ich docelowej wartości rynkowej.
- W okresie koniunktury (hossy) WDM S.A. realizuje większą ilość ofert prywatnych i publicznych (kończących się wprowadzeniem spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie) oraz realizuje wyższe przychody z tytułu sprzedaży produktów i usług inwestycyjnych. Jednocześnie koniunktura na rynku kapitałowym (hossa) sprzyja wychodzeniu z inwestycji 'private equity' poczynionych w okresie dekoniunktury (bessy).

#### 3.2 Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na wyniki finansowe w okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r.

##### Usługi korporacyjne

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r. Grupa WDM S.A. prowadziła działalność związaną w wprowadzaniem spółek do obrotu na rynku giełdowym, w tym na NewConnect. Wrocławski Dom Maklerski S.A. świadczył w tym zakresie funkcję oferującego, zaś spółka zależna Central Eastern Europe Capital Sp. z o.o. pełniła funkcję Autoryzowanego Doradcy osiągając przychody z tytułu przygotowania dokumentów informacyjnych oraz świadczenia stałego doradztwa dla emitentów na NewConnect.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r. CEE Capital Sp. z o.o. świadczyła usługi Autoryzowanego Doradcy m.in. dla następujących spółek notowanych na NewConnect: Digital Avenue, Doradcy24, Euroimplant, LUG, Mera Schody, PGS Software, Quercus, S4E, Stark Development, Sobet.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r. WDM S.A. przeprowadził prywatne oferty akcji dla następujących spółek debiutujących na NewConnect:

Emitent	Rodzaj oferty (publiczna / private placement)	Wielkość oferty
Doradcy24 S.A.	private placement / SPO	1,5 mln zł
Sobet S.A.	private placement / IPO	1,9 mln zł
GPF CAUSA S.A.	private placement / IPO	0,5 mln zł

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r. na rynku NewConnect zadebiutowała spółka Sobet dla której to Wrocławski Dom Maklerski pełnił funkcję oferującego. W I półroczu 2009 r. na rynku regulowanym GPW nie zadebiutowała żadna spółka dla której Wrocławski Dom Maklerski sporządzał prospekt emisyjny i pełnił funkcję oferującego. Ze względu na niekorzystną sytuację na rynku kapitałowym wiele transakcji przewidzianych na rok 2009 zostało przesuniętych w czasie.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r. WDM S.A. prowadził prace związane z obsługą kilku transakcji fuzji/przejęć oraz transakcji sprzedaży przedsiębiorstw.

### Inwestycje portfelowe (inwestycje typu 'private equity')

Działalność polegająca na prowadzeniu inwestycji portfelowych (inwestycji typu 'private equity') prowadzona jest w Grupie WDM S.A. w wydzielonym do tego typu działalności podmiocie – funduszu Privilege Capital Management S.A.

Privilege Capital Management S.A. to firma typu Private Equity, inwestująca głównie w spółki niepubliczne, z których to inwestycji wyjście realizowane będzie poprzez giełdę (PRIVATE-2-PUBLIC, pre-IPO) lub odsprzedaż podmiotu inwestorowi branżowemu (PRIVATE-2-PRIVATE).

PCM jest inwestorem finansowym, tzn. nie angażuje się w działalność operacyjną spółek ze swojego portfela inwestycyjnego, pozostawiając ją dotychczasowym właścicielom i zarządom. PCM jest też z reguły udziałowcem mniejszościowym, dlatego interesy spółki są zabezpieczane poprzez umowy inwestycyjne.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r. PCM dokonał m.in. następujących transakcji:

Rodzaj transakcji	Rodzaj oferty (publiczna / private placement)
nabycie/objęcie akcji lub udzielenie pożyczki	Doradcy24 S.A., Eko Export S.A., Dent-a-Medical S.A., Ibiza Ice Cafe S.A.
sprzedaż mniejszościowego pakietu akcji	Doradcy24 S.A., Dent-a-Medical S.A.
całkowite wyjście ze spółki	Voxel S.A., Sobet S.A., Eko Export S.A.

Wyniki za trzy kwartały 2009 r. zostały obciążone „in minus” przeszacowaniem w dół wartości pakietu Doradcy24 S.A., który wyceniany jest w księgach grupy wg wartości rynkowej (w trzech kwartałach 2009 r. kurs akcji Doradcy24 S.A. znacząco się obniżył), jak również efektami wyprzedazy akcji Doradcy24 S.A. z portfela inwestycyjnego PCM. Gdyby wyliczyć te obciążenia ze sprawozdań spółki, wynik skonsolidowany byłby dodatni.

### Produkty i usługi inwestycyjne

Ze względu na niewielką skalę działalności i co się z tym wiąże brak rentowności - usługa zarządzania portfelem instrumentów finansowych na zlecenie - została całkowicie wygaszona w 2008 r.

W grudniu 2007 roku, Privilege Funds TFI S.A., spółka powołana w celu tworzenia oraz zarządzania funduszami inwestycyjnymi złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o wydanie zezwolenia na prowadzenie działalności jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W dniu 11 lutego 2009 r., ze względu na przedłużające się postępowanie przed KNF, została rozwiązana umowa na utworzenie Orion FIZ dedykowanego funduszu aktywów niepublicznych, zawarta pomiędzy Privilege Funds TFI S.A. a inwestorem instytucjonalnym. W I półroczu 2009 r. postępowanie przed KNF zmierzające do uzyskania stosownej licencji zostało zawieszono.

### 3.3. Zmiany w Grupie WDM w okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2009 r. miały miejsce następujące zmiany w Grupie WDM S.A.:

- W dniu 25 marca 2009 r. Wrocławski Dom Maklerski S.A. założył spółkę zależną Polska Sieć Biznesu Sp. z o.o. Przedmiotem działalności jest m.in. organizowanie szkoleń dla młodych przedsiębiorstw poszukujących kapitału oraz szkoleń dla osób inwestujących na rynku niepublicznym Kapitał założycielski spółki wyniósł 5 tys. zł.

## 4. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

### Usługi korporacyjne

Wrocławski Dom Maklerski S.A. prowadzi aktywne pozyskiwanie klientów zainteresowanych pozyskaniem finansowania na rynku kapitałowym i debiutem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. WDM S.A. posiada bogaty portfel projektów planowanych na rynku regulowanym i na rynku NewConnect. Jest to łącznie kilkanaście projektów, m.in. KZPP Koniecpol, AS-BAU, VOTUM, ATS, Eurosnack, Małkowski-Martech, TOTMES Nowe Technologie, Black Pearl Capital, Dent-a-Medical, Ibiza Ice Cafe, Komfort Klima, Incana, Motobi. Sukces ww. ofert uzależniony jest od koniunktury panującej na rynku kapitałowym. WDM S.A. obsługuje obecnie również kilka transakcji fuzji/przejęć oraz transakcji sprzedaży przedsiębiorstw.

Grupa WDM zamierza również prowadzić działalność w zakresie pozyskiwania finansowania dłużnego dla przedsiębiorstw (emisje obligacji) i wprowadzania obligacji na rynek Catalyst (rynek obligacji komunalnych i korporacyjnych). Wrocławski Dom Maklerski S.A. oraz CEE Capital Sp. z o.o. zostały wpisane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst.

### Inwestycje private equity

Grupa WDM S.A. zamierza dalej rozwijać działalność w zakresie inwestycji portfelowych. PCM S.A. na bieżąco poszukuje kolejnych atrakcyjnych celów inwestycyjnych, rozważając zwiększenie skali działalności poprzez pozyskanie finansowania zewnętrznego. PCM S.A. będzie również realizował stopniowe wyjścia z poczynionych inwestycji, tak aby w horyzoncie do 3 lat stopniowo uwolnić cały zysk gotówkowy wynikający z różnicy pomiędzy wartością godziwą portfela a ceną nabycia inwestycji portfelowych.

W dniu 1 października 2009 r. PCM S.A. zawiązał wspólnie z TOTMES FINANCE S.A. (spółką z grupy TOTMES – akcjonariusza WDM S.A.) spółkę akcyjną pod nazwą BLACK PEARL CAPITAL S.A. (BPC). BPC powstał w celu zawiązania ścisłej współpracy w zakresie prowadzonej przez oba podmioty działalności inwestycyjnej na rynku kapitałowym. PCM S.A. oraz TOTMES FINANCE S.A. objęły po 50% w kapitale zakładowym spółki wynoszącym 3 mln zł. Przedmiotem działalności BPC będzie inwestowanie w spółki niepubliczne, z zamiarem późniejszego ich upublicznienia. Średnia wysokość pojedynczej inwestycji wynosić będzie ok. 300 - 500 tys. zł. Na początku planowane jest przeprowadzenie ok. 6-10 inwestycji przez spółkę. Intencją obu podmiotów jest dalsze podwyższenie kapitału spółki, a następnie jej upublicznienie na rynku NC.

### Produkty i usługi inwestycyjne

Privilege Funds TFI analizuje na bieżąco szanse i zagrożenia związane w rozpoczęciem działalności polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi (funduszami dedykowanymi zamkniętymi oraz funduszami o strategii inwestycyjnej typu 'private equity') przy obecnej niekorzystnej koniunkturze giełdowej. Możliwe jest odstąpienie od inicjatywy uruchomienia TFI i przeznaczenie środków zamrożonych w WDM TFI na rzecz rozwoju spółek portfelowych Privilege Capital Management S.A., jak również na rzecz nabycia udziałów w istniejącym TFI.

### Działalność szkoleniowa

W dniu 1.06.2009 r. spółka zależna WDM S.A., Polska Sieć Biznesu Sp. z o.o., złożyła do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach programu Innowacyjna Gospodarka 3.3.1 (oś priorytetowa: Kapitał dla innowacji, działanie: Tworzenie systemu ułatwiającego inwestowanie w MSP, poddziałanie Wsparcie dla Instytucji Otoczenia Biznesu), wniosek o dofinansowanie realizacji projektu „Polska Sieć Biznesu – rozwój rynku inwestorów prywatnych w Polsce”. Szacowana wartość projektu to 3.598.672 zł, kwota dofinansowania o jaką ubiega się spółka Polska Sieć Biznesu to: 3.180.496 zł.

W ramach projektu spółka zamierza organizować:

- szkolenia dla młodych przedsiębiorstw poszukujących kapitału,
- szkolenia dla osób fizycznych inwestujących na rynku niepublicznym,
- spotkania dla przedsiębiorstw i inwestorów.

Dodatkowo w ramach projektu spółka Polska Sieć Biznesu Sp. z o.o. założy portal internetowy, którego rolą będzie edukacja inwestorów zainteresowanych inwestycjami w przedsiębiorstwa niepubliczne oraz firmy notowane na rynkach giełdowych ze szczególnym uwzględnieniem rynku NewConnect.

W dniu 2.07.2009 r. spółka Polska Sieć Biznesu Sp. z o. o. otrzymała informację, że wniosek otrzymał pozytywną ocenę w wyniku weryfikacji z kryteriami oceny formalnej, przeprowadzonej w Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości i został przekazany do oceny merytorycznej. W dniu 29.08.2009 spółka Polska Sieć Biznesu Sp. z o.o. otrzymała informację, iż Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości S.A. odrzuciła wniosek o dofinansowanie, ponieważ nie spełnił on 100% kryteriów merytorycznych założonych przez program. W odpowiedzi na pismo otrzymane z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, spółka Polska Sieć Biznesu sp. z o.o. złożyła protest do tej decyzji, który wpłynął do agencji 11.09.2009 r. W dniu 12.10.2009 r. spółka Polska Sieć Biznesu otrzymała pismo o uznaniu części argumentów przytoczonych w proteście. Pomimo tego wniosek w oczach Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości nie spełnił w 100% kryteriów merytorycznych zakładanych w programie.

Spółka zamierza ponownie wystąpić o dotację w najbliższym konkursie organizowanym przez Polską Agencję przedsiębiorczości. W chwili obecnej Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości nie ogłosiła jeszcze terminu kolejnego naboru wniosków na działanie PO IG 3.3.1. Szacowany przez Spółkę termin to przełom I/II kwartału 2010 r.



## 5. GŁÓWNE RYZYKA ZWIĄZANE Z PROWADZONĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

### Ryzyko konkurencji na rynku świadczonych usług

W Polsce działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Grupy WDM S.A. Większość z nich to podmioty starsze oraz dysponujące większymi zasobami kapitałowymi. Rozpoczęcie działalności w obszarach rynku, na którym działa Grupa ograniczają istotne bariery wejścia. Wśród podstawowych wymienić można konieczność uzyskania licencji na prowadzenie działalności maklerskiej (licencja przyznawana przez Komisję Nadzoru Finansowego), istotne nakłady finansowe oraz posiadanie odpowiedniego know-how. Powoduje to, iż bariery wejścia na rynek, na którym działa Grupa są istotne, co ogranicza wzrost konkurencji w przyszłości.

### Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Działalność Grupy WDM S.A., wymaga posiadania określonej wiedzy i doświadczenia przez pracowników Grupy. Dodatkowo prowadzenie działalności maklerskiej z mocy prawa wymaga zatrudniania osób posiadających licencje doradcy inwestycyjnego oraz maklera papierów wartościowych. Utrata pracowników posiadających licencje ograniczyłaby zakres działalności oraz spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów, związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach.

### Ryzyko utraty reputacji

Działalność Grupy WDM S.A. jest zależna od jej reputacji oraz od reputacji jej pracowników. Utrata reputacji może negatywnie wpłynąć na działalność oraz wyniki Grupy. Grupa WDM S.A. stara się dbać o jakość i profesjonalizm świadczonych usług. Znaczną część zespołu stanowią pracownicy o kwalifikacjach potwierdzonych licencjami zawodowymi oraz międzynarodowymi certyfikatami.

### Ryzyko związane z utratą licencji na prowadzoną działalność

Część podstawowej działalności prowadzonych przez Grupę jest możliwa dzięki posiadanej licencji na prowadzenie działalności maklerskiej. KNF może odebrać licencję, jeżeli WDM S.A. przestanie spełniać wymogi niezbędne dla jej posiadania lub zostanie stwierdzone istotne naruszenie prawa przez WDM S.A. WDM S.A. dokłada wszelkich starań, aby spełnić wszystkie niezbędne wymogi oraz przestrzegać wszelkich obowiązujących domy maklerskie przepisów prawa.

### Ryzyko związane z infrastrukturą informatyczną

W związku z prowadzoną działalnością spółki należące do Grupy część danych przetwarzają oraz magazynują w formie elektronicznej. Awaryjne lub wadliwe działanie infrastruktury informatycznej i inne czynniki wpływające na systemy i infrastrukturę informatyczną, powodujące utratę części lub całości danych, ograniczenia w dostępności do danych mogą destabilizować działalność. W celu ograniczenia powyższych ryzyk stosuje zabezpieczenia ograniczające ingerencję zewnętrzną do systemów informatycznych, oraz awaryjne sprzętu spowodowane działaniem czynników zewnętrznych. Stosuje się również okresowe tworzenie kopii zapasowych wykorzystywanych danych. Kopie zapasowe nie są jednak tworzone w czasie rzeczywistym, istnieje więc ryzyko utraty części danych.

### Ryzyko związane z błędami, oszustwami, wyłudzeniami, nadużyciami i działaniami niezgodnymi z prawem

W przypadku działalności prowadzonej przez poszczególne spółki należące do Grupy WDM S.A. istnieje ryzyko operacyjne związane z nieetycznymi lub niezgodnymi z prawem działaniami pracowników i osób współpracujących. Ponadto pracownicy mogą popełniać błędy. Zdarzenia te mogą narazić spółki na straty finansowe i utratę reputacji. Przedmiotowe ryzyko jest realizowane poprzez kilkustopniowy sprawdzony system rekrutacji. Dodatkowo, w związku z formalnymi wymogami ciężącymi na domach maklerskich, WDM S.A. posiada komórkę nadzoru wewnętrznego,

której zadaniem jest prowadzenie kontroli działań spółki i jego pracowników, pod kątem ich zgodności z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi i zewnętrznymi.

### **Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych**

Działalność Grupy jest bezpośrednio powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa zarówno na popyt na usługi świadczonych przez spółki należące do Grupy jak i możliwe do uzyskania ceny usług. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). W przypadku pogorszenia się sytuacji giełdowej, istnieje ryzyko pogorszenia się wyników Grupy w okresie bessy. W okresie bessy jednakże, spółka PCM S.A., prowadząca działalność jako fundusz private equity ma możliwość dokonywania inwestycji po bardziej atrakcyjnych wycenach, niż miałyby to miejsce w okresie hossy.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Sytuacja na rynkach kapitałowych, która ma znaczący wpływ na działalność Grupy, jest silnie powiązana z sytuacją ekonomiczną w kraju i na świecie. Wzrost gospodarczy przekłada się na polepszające się wyniki przedsiębiorstw, a tym samym wzrost wartości ich akcji i ogólnie dobrą koniunkturę giełdową. Analogicznie pogorszenie sytuacji makroekonomicznej spowoduje pogorszenie się sytuacji na rynkach kapitałowych. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami, rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

### **Ryzyko związane z przepisami prawa**

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. Konsekwencją zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania się do zmieniających się przepisów. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach istnieje również ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów, pomiędzy spółkami należącymi do Grupy a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne. W przypadku Grupy ryzyko związane z przepisami prawa jest istotne, ponieważ oprócz ogólnych regulacji, którym podlegają wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą, podlega on również szczególnym regulacjom związanych z funkcjonowaniem rynku kapitałowego. W Unii Europejskiej trwają procesy zmierzające do stworzenia spójnych i jednolitych przepisów prawa regulujących funkcjonowanie rynków kapitałowych. Stwarza to dodatkowy czynnik, który zwiększa zmienność regulacji prawnych.

### **Ryzyko związane z przepisami podatkowymi**

Brak precyzji w obowiązujących regulacjach podatkowych, ich niestabilność w połączeniu z długimi okresami przedawnienia zobowiązań oraz możliwością nakładania kar utrudnia planowanie podatkowe oraz kwalifikację podatkową transakcji. Zakwestionowanie przez organy podatkowe kwalifikacji podatkowej transakcji dokonywanych przez spółki należące do Grupy może ujemnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy.

## 6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Wrocław, 13 listopada 2009 r.

Zarząd Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A. oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe i dane porównywalne grupy Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A. sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.