

„Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.

siedziba i adres: 53-615 Wrocław, ul. Słubicka 18
tel. (071) 349 09 60, 355 31 41; fax. (071) 349 09 67
e-mail: biuro@accord.wroc.pl www.accord.wroc.pl
NIP: 899-000-70-79, Bank Pekao S.A. 11 1240 6801 1111 0000 5630 0332
Sąd Rej. Dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydz. Gospodarczy KRS 0000087656
kapitał zakładowy 111.000,00 PLN, opłacony w całości



**OPINIA I RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
WROCLAWSKIEGO DOMU MAKLERSKIEGO
SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ WE WROCLAWIU
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

WROCLAW – KWIECIEŃ 2009

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
Wrocławskiego Domu Maklerskiego Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Wrocławskiego Domu Maklerskiego Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **21.308.118,39 zł**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości **(837.922,31 zł)**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **(2.693.650,61 zł)**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę **(11.269.466,52 zł)**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd Wrocławskiego Domu Maklerskiego Spółka Akcyjna we Wrocławiu.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002 roku, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) ogólnie przyjętych zasad, norm oraz przepisów prawa.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Wrocławski Dom Maklerski S.A. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Wrocławskiego Domu Maklerskiego SA we Wrocławiu.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły Rewident nr 222/906



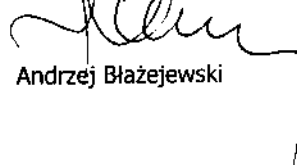
Janina Bilat

Wrocław, dnia 6 kwietnia 2009 r.

„Accord’ab” Biegli Rewidenci

Spółka z o.o.
ul. Słubicka 18, 53-615 Wrocław
Tel./fax +48 (71) 349 09 60, 349 09 67
NIP 899-000-70-79 REGON 931564957
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 262

PREZES ZARZĄDU
Biegły Rewident
nr 415/1217



Andrzej Błażejewski

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
WROCLAWSKIEGO DOMU MAKLERSKIEGO SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ WE WROCLAWIU
ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O BADANEJ JEDNOSTCE

Firma: Wrocławski Dom Maklerski Spółka Akcyjna

Adres: 50-079 Wrocław, ul. Kiełbaśnicza 28

Telefon, fax: (071) 79 11 555, 79 11 556

Dnia 16 grudnia 2005 roku we Wrocławiu aktem notarialnym rep. A numer 4499/2005 sporządzonym przed notariuszem Krzysztofem Legięciem została zawiązana Spółka Akcyjna Wrocławski Dom Maklerski.

Spółka funkcjonuje w oparciu o Statut Spółki i przepisy kodeksu spółek handlowych.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 8 marca 2006 roku pod numerem KRS: 0000251987.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 895-18-53-338 oraz statystycznej w systemie REGON 020195815.

Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr PW-DDM-M-4020-68-1/KNF78/2006 z dnia 31.10.2006 r. udzieliła Spółce zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej od dnia 1 lutego 2007 roku.

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z KRS jest:

- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowane, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- działalność usługowa wspomagająca transport lądowy,
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- działalność holdingów finansowych,
- leasing finansowy,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat,
- działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,

- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowanych,
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- działalność agencji reklamowych,
- działalność fotograficzna,
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- wydawanie gazet,
- pozostała działalność wydawnicza.

Przedmiot działalności Spółki kwalifikuje się do grupy PKD Nr 6712A – działalność maklerska.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.12.2008 roku wynosi 825.000,00 zł i dzieli się na 82.500.000 akcji na okaziciela wszystkich serii. Dnia 13.06.2007 roku uchwała nr 19/ZWZ/2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało podziału wszystkich istniejących akcji imiennych poprzez obniżenie ich wartości nominalnej z kwoty 1,00 zł do wartości 0,01 zł oraz dokonano zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela.

Władze Spółki stanowią:

- Zarząd,
- Rada Nadzorcza,
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki stanowili:

- Pan Wojciech Gudaszewski – Prezes Zarządu,
- Pan Michał Hnatiuk – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Adrian Dzielnicki – Wiceprezes Zarządu.

Dnia 17 listopada 2008 roku z członka Zarządu rezygnację złożyli Pan Tadeusz Gudaszewski oraz Pani Zofia Dzielnicka.

Dnia 10 kwietnia 2009 roku Zarząd WDM S.A. otrzymał informację, że pan Michał Hnatiuk z przyczyn osobistych, z dniem zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy zmiany statutu Spółki, polegającej na ustaleniu, że zarząd spółki liczył będzie nie mniej niż dwóch (2) a nie więcej niż siedmiu (7) członków, rezygnuje z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Rezygnacja Pana Michała Hnatiuka nie została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie. A dla zobowiązań przewyższających 30.000,00 zł łącznie dwóch członków Zarządu, z których jeden jest Prezesem.

Według stanu na 31 grudnia 2008 roku w Spółce nie została ustanowiona prokura.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza działała w składzie:

- Pan Łukasz Łuć,
- Pan Mieczysław Wójciak,
- Pan Krzysztof Piotrowski,
- Pani Patrycja Błażejewska,
- Pan Grzegorz Wojtylak,
- Pan Eryk Karski,
- Pan Tomasz Czeszejko-Sochacki

Dnia 11 lutego 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą Nr 1 powołało nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pana Radosława Tadejewskiego.

Dnia 21 lutego 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą Nr 1 powołało nowego członka Rady Nadzorczej w osobie Pani Patrycji Błażejewskiej.

Dnia 30 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą Nr 23 odwołało ze składu Rady Nadzorczej pana Dominika Putza.

Dnia 22 lipca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowego członka Rady Nadzorczej w osobie pana Grzegorza Wojtyłaka.

Z dniem 18 sierpnia 2008 roku z członka Rady Nadzorczej zrezygnowali Pan Michał Waluga i Pan Radosław Tadejewski. Tego samego dnia decyzją Akcjonariuszy do składu Rady Nadzorczej powołano nowych członków w osobach Pana Eryka Karskiego i Pana Tomasza Czeszejko-Sochackiego.

W 2009 roku z członka Rady Nadzorczej zrezygnowali Pan Tomasz Czeszejko-Sochacki (26 stycznia), Pan Łukasz Luć (5 marca) oraz Pan Eryk Karski (9 marca).

Średnie zatrudnienie w 2008 roku wyniosło 6,72 etaty przy 5,42 etatach w roku ubiegłym.

2. PRZEDMIOT BADANIA

Stosownie do przepisów prawa i norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta a mianowicie:

- a) przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
- b) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18.12.2001 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska (Dz. U. nr 153 poz. 1753 z późniejszymi zmianami),
- c) przepisów ustawy z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. z 2001 roku Nr 31, poz. 359),
- d) norm badania sprawozdań finansowych wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

badaniem objęto:

- a) księgi rachunkowe stanowiące podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego,
- b) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 21.308.118,39 zł
- d) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości (837.922,31 zł)
- e) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę (2.693.650,61 zł)
- f) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę (11.269.466,52 zł)
- g) dodatkowe informacje i objaśnienia.
- h) sprawozdanie Zarządu z działalności.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń polegających na naruszeniu prawa, nadużyć, jak również nieprawidłowości, jakie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008 było badane przez „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (do dnia 30.01.2009 roku Spółka nosiła nazwę Agencja Konsultingu i Audytu Gospodarczego „Accord’ab” Spółka z o.o.) wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 262. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadziła Janina Bilat biegły rewident nr 222/906 przy współdziałaniu asystentki Agnieszki Paciuch.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy nr 041/BB/08 zawartej 6 listopada 2008 roku. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 02/12/2008 z dnia 19 grudnia 2008 roku podjęła decyzję o wyborze biegłego rewidenta.

Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki i w Biurze Rachunkowym w dniach 16 stycznia, 5, 16 i 18 marca oraz 16 i 17 kwietnia 2009 roku.

Zarówno podmiot uprawiony jak i biegły rewident są niezależni od badanej Spółki w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

4. OŚWIADCZENIE JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych. W dodatkowych informacjach i objaśnieniach Spółka ujawniła wszelkie zobowiązania warunkowe oraz poinformowała o niezastąpieniu zdarzeń, wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

Zarząd Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A. udostępnił żądane przez biegłych rewidentów dane i informacje niezbędne do właściwego zaplanowania i przeprowadzenia badań, a następnie wyrażenia opinii i sporządzenia raportu. Nastąpiło to w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie, a wyjaśnienia te były wiarygodne. Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY (2006)

Sprawozdanie finansowe za 2007 rok badane było przez Agencję Konsultingu i Audytingu Gospodarczego „Accord’ab” Spółka z o.o. we Wrocławiu. Wydana o tym sprawozdaniu opinia była bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za 2007 rok zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2008 roku uchwałą nr 7. Uchwałą numer 24 tego Zgromadzenia Akcjonariusze Spółki postanowili zysk netto za rok obrachunkowy od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku w kwocie 7.122.628,05 zł przeznaczyć na:

- | | |
|---|-----------------|
| ▪ pokrycie straty za okres od 16.12.2005 do 31.12.2006 roku | 264.929,44 zł |
| ▪ wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy | 1.650.000,00 zł |
| ▪ zwiększenie kapitału zapasowego | 5.207.698,61 zł |

Sprawozdanie finansowe za 2007 rok zostało złożone do Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 30 lipca 2008 roku oraz zostało ogłoszone w „Monitorze Polskim B” nr 444 z dnia 19 marca 2009 roku pod pozycją 2554.

6. METODY WYCENY

Spółka przyjęte zasady (politykę) rachunkowości w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego omówiła we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2008 roku do 31.12.2008 roku”.

7. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

a) Majątek i źródła finansowania

- Suma bilansowa na koniec 2008 roku w porównaniu z ubiegłym rokiem zmniejszyła się o 20,6%, tj. o 5.526,6 tys. zł.
- Środki pieniężne stanowią zaledwie 8,5% majątku Spółki i w stosunku do roku ubiegłego znacznie się zmniejszyły (o 86,2%, tj. o 11.269,5 tys. zł). Składają się na nie środki pieniężne w kasie i na rachunku bankowym oraz lokaty wraz z naliczonymi odsetkami.
- Instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży stanowią 53,8% majątku Spółki i obejmują udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych. Ich stan w porównaniu z rokiem ubiegłym zwiększył się o 42,7%, tj. o 3.430,7 tys. zł.
- Należności krótkoterminowe stanowią 15,9% majątku Spółki i w stosunku do roku 2007 zmniejszyły się o 31,7%, tj. o 1.573,4 tys. zł.
- Znaczącymi pozycjami w majątku Spółki są udzielone pożyczki długoterminowe (14,4%) oraz środki trwałe (6,9%). Środki trwałe w porównaniu do roku ubiegłego znacznie się zwiększyły bo prawie czterokrotnie (o 1.102,7 tys. zł).
- Znacznemu zmniejszeniu natomiast uległy długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (o 83,9%).

b) Przychody i koszty

- W okresie objętym badaniem przychody z działalności maklerskiej znacznie się zmniejszyły bo o 66,9% w stosunku do roku ubiegłego i wyniosły 1.790,0 tys. zł. Koszty działalności maklerskiej natomiast zwiększyły się w okresie objętym badaniem o 22,1%, tj. o 675,4 tys. zł i wyniosły 3.734,3 tys. zł. Spadek przychodów przy jednoczesnym wzroście kosztów spowodował, że Spółka na działalności maklerskiej poniosła stratę w wysokości 1.944,3 tys. zł przy zysku w roku ubiegłym wynoszącym 2.355,7 tys. zł.
- Spółka osiągnęła zysk z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu w wysokości 1.521,9 tys. zł.
- Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży w okresie objętym badaniem zmniejszyły się o 97,8%, tj. o 5.294,6 tys. zł i wyniosły zaledwie 120,9 tys. zł. Natomiast koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do sprzedaży wzrosły o 939,4 tys. zł i w 2008 roku wyniosły 976,0 tys. zł. Spółka poniosła na tej działalności stratę w wysokości 855,1 tys. zł przy zysku w roku ubiegłym wynoszącym 5.378,9 tys. zł.
- Pozostała działalność operacyjna w badanym okresie zamknęła się zyskiem w wysokości 50,0 tys. zł pomimo spadku pozostałych przychodów operacyjnych o 60,6% (spadek o 383,3 tys. zł) i ponad sześciokrotnym wzroście pozostałych kosztów operacyjnych (wzrost o 72,7 tys. zł).
- Na działalności finansowej Spółka również wypracowała zysk w wysokości 683,9 tys. zł. Przychody finansowe wzrosły w 2008 roku o 53% natomiast koszty finansowe zmniejszyły się o 13,9%.
- Strata brutto za badany okres wynosi 543,6 tys. zł przy zysku za ubiegły rok w wysokości 8.796,1 tys. zł.
- W okresie badanym wystąpił tylko odroczony podatek dochodowy w wysokości 294,3 tys. zł.
- Strata netto za badany okres wynosi 837,9 tys. zł przy zysku za ubiegły rok w wysokości 7.122,6 tys. zł.

c) Efektywność i płynność finansowa

- Wskaźniki rentowności majątku, kapitału własnego oraz przychodów odnotowane w badanym okresie są ujemne.
- Wskaźniki płynności w badanym okresie kształtują się powyżej poziomu określonego w literaturze jako optymalny.

d) Kontynuacja działalności

Wyniki badania nie wskazują na zagrożenia kontynuowania działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym.

Tabela 1

**Bilans analityczny
 Wrocławskiego Domu Maklerskiego Spółka Akcyjna**

AKTYWA	31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006		Dynamika 08/07	Dynamika 07/06
	TPLN	%	TPLN	%	TPLN	%		
I ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE	1 807,3	8,5	13 076,8	48,7	305,8	34,8	13,8	4 276,3
1 W kasie	1,2	0,0	1,5	0,0	1,4	0,2	80,0	107,1
2 Na rachunkach bankowych	92,4	0,4	1 049,0	3,9	24,3	2,8	8,8	4 316,9
3 Inne środki pieniężne	1 713,7	8,0	12 026,3	44,8	280,1	31,8	14,2	4 293,6
4 Inne aktywa pieniężne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
II NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	3 386,0	15,9	4 959,4	18,5	246,4	28,0	68,3	2 012,7
1 Od klientów	48,8	0,2	877,8	3,3	0,0	0,0	5,6	x
2 Od jednostek powiązanych	3 193,5	15,0	15,2	0,1	133,6	15,2	21 009,9	11,4
3 Od biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
4 Od podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
5 Od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
6 Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
7 Od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
8 Od izby gospodarczej	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
9 Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	0,1	0,0	12,1	0,0	79,7	9,1	0,8	15,2
10 Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
11 Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
12 Pozostałe	143,6	0,7	4 054,3	15,1	33,1	3,8	3,5	12 248,6
a) Zaliczka na zakup środka trwałego	0,0	0,0	970,0	3,6	0,0	0,0	0,0	x
b) Pozostałe	143,6	0,7	3 084,3	11,5	33,1	3,8	4,7	9 318,1
III INSTRUMENTY FINANSOWE PRZEZNACZONE DO OBROTU	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
IV KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	46,9	0,2	36,4	0,1	4,1	0,5	128,8	887,8
V INSTRUMENTY FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU ZAPADAŁNOŚCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
VI INSTRUMENTY FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	11 468,0	53,8	8 037,3	30,0	0,0	0,0	142,7	x
1 Akcje i udziały	11 468,0	53,8	8 037,3	30,0	0,0	0,0	142,7	x
a) jednostki dominującej	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
b) znaczącego inwestora	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
c) jednostek podporządkowanych	11 468,0	53,8	3 398,8	12,7	0,0	0,0	337,4	x
d) pozostałe	0,0	0,0	4 638,5	17,3	0,0	0,0	0,0	x
2 Dłużne papiery wartościowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
3 Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
4 Certyfikaty inwestycyjne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
5 Pozostałe papiery wartościowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
6 Towary giełdowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
7 Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
VII NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
VIII UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE	3 059,0	14,4	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
1 Jednostkom podporządkowanym	3 059,0	14,4	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x

IX WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	10,9	0,1	21,1	0,1	11,3	1,3	51,7	186,7
1 Wartość firmy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
2 Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	10,9	0,1	21,1	0,1	11,3	1,3	51,7	186,7
- oprogramowanie komputerowe	10,9	0,1	21,1	0,1	11,3	1,3	51,7	186,7
3 Inne wartości niematerialne i prawne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
X RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	1 477,0	6,9	374,3	1,4	310,8	35,3	394,6	120,4
1 Środki trwałe, w tym:	1 477,0	6,9	374,3	1,4	310,8	35,3	394,6	120,4
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego)	169,6	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
b) budynki i lokale	955,2	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
c) zespoły komputerowe	96,7	0,5	136,6	0,5	63,7	7,2	70,8	214,4
d) pozostałe środki trwałe	255,5	1,2	237,7	0,9	247,1	28,1	107,5	96,2
2 Środki trwałe w budowie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
XI DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	53,0	0,2	329,4	1,2	1,3	0,1	16,1	25 338,5
1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53,0	0,2	329,4	1,2	1,3	0,1	16,1	25 338,5
SUMA AKTYWÓW	21 308,1	100,0	26 834,7	100,0	879,7	100,0	79,4	3 050,4

	31.12.2008		31.12.2007		31.12.2006		Dynamika 08/07	Dynamika 07/06
	TPLN	%	TPLN	%	TPLN	%		
PASYWA								
I ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	343,7	1,6	1 572,7	5,9	30,6	3,5	21,9	5 139,5
1 Wobec klientów	57,1	0,3	105,2	0,4	0,0	0,0	54,3	x
2 Wobec jednostek powiązanych	46,8	0,2	13,1	0,0	15,7	1,8	357,3	83,4
3 Wobec biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	3,0	0,0	4,2	0,0	0,0	0,0	71,4	x
a) z tytułu zawartych transakcji	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
b) pozostałe	3,0	0,0	4,2	0,0	0,0	0,0	71,4	x
4 Wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe	0,0	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x
5 Wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
6 Wobec izby gospodarczej	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
7 Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
8 Kredyty i pożyczki	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
9 Dłużne papiery wartościowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
10 Wekslowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
11 Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	74,6	0,4	1 216,1	4,5	4,7	0,5	6,1	25 874,5
12 Z tytułu wynagrodzeń	97,2	0,5	148,9	0,6	0,9	0,1	65,3	16 544,4
13 Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
14 Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
15 Fundusze specjalne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
16 Pozostałe	65,0	0,3	84,2	0,3	9,3	1,1	77,2	905,4
II ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
III ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	15,4	0,1	1 690,6	6,3	0,0	0,0	0,9	x
1 Ujemna wartość firmy.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
2 Inne rozliczenia międzyokresowe.	15,4	0,1	1 690,6	6,3	0,0	0,0	0,9	x
a) długoterminowe	15,4	0,1	25,7	0,1	0,0	0,0	59,9	x
b) krótkoterminowe	0,0	0,0	1 664,9	6,2	0,0	0,0	0,0	x
IV REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	101,4	0,5	30,2	0,1	9,0	1,0	335,8	335,6
1 Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40,0	0,2	22,2	0,1	4,0	0,5	180,2	555,0
2 Na świadczenia emerytalne i podobne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
3 Pozostałe	61,4	0,3	8,0	0,0	5,0	0,6	767,5	160,0
a) długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
b) krótkoterminowe	61,4	0,3	8,0	0,0	5,0	0,6	767,5	160,0

V	ZOBOWIĄZANIA								
	PODPORZĄDKOWANE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
VI	KAPITAŁ WŁASNY	20 847,6	97,8	23 541,2	87,7	840,1	95,5	88,6	2 802,2
1	Kapitał zakładowy	825,0	3,9	825,0	3,1	745,0	84,7	100,0	110,7
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
3	Akcje własne (wielkość ujemna)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
4	Kapitał zapasowy	20 860,5	97,9	15 781,8	58,8	360,0	40,9	132,2	4 383,8
a)	ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	15 652,8	73,5	15 781,8	58,8	360,0	40,9	99,2	4 383,8
b)	utworzony ustawowo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
c)	utworzony zgodnie ze statutem	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
d)	z dopłat akcjonariuszy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
e)	inny	5 207,7	24,4	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,0	0,0	76,7	0,3	0,0	0,0	0,0	x
6	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0	(264,9)	(1,0)	0,0	0,0	0,0	x
a)	zysk z lat ubiegłych (wartość dodatnia)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
b)	strata z lat ubiegłych (wartość ujemna)	0,0	0,0	(264,9)	(1,0)	0,0	0,0	0,0	x
8	Zysk (strata) netto	(837,9)	-3,9	7 122,6	26,5	(264,9)	(30,1)	x	x
9	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	x	x
	SUMA PASYWÓW	21 308,1	100,0	26 834,7	100,0	879,7	100,0	79,4	3 050,4

Tabela 2

**Analityczny rachunek zysków i strat
 Wrocławskiego Domu Maklerskiego Spółka Akcyjna**

TREŚĆ	WYKONANIE ZA			Dynamika 08/07	Dynamika 07/06	TPLN
	2008	2007	2006			
I PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI MAKLERSKIEJ, W TYM	1 790,0	5 414,6	0,0	33,1		x
- od jednostek powiązanych	75,7	0,0	0,0	x		x
1 Prowizje	0,0	0,0	0,0	x		x
a) od operacji papierami wartościowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie	0,0	0,0	0,0	x		x
b) z tytułu oferowania papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	x		x
c) z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umarzania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	0,0	0,0	0,0	x		x
d) pozostałe	0,0	0,0	0,0	x		x
2 Inne przychody	1 790,0	5 414,6	0,0	33,1		x
a) z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów	0,0	0,0	0,0	x		x
b) z tytułu oferowania papierów wartościowych	1 676,0	4 712,0	0,0	35,6		x
c) z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	x		x
d) z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	114,0	702,6	0,0	16,2		x
e) z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	0,0	0,0	0,0	x		x
f) z tytułu reprezentowania biur i domów maklerskich na regulowanych rynkach papierów wartościowych i na giełdach towarowych	0,0	0,0	0,0	x		x
g) pozostałe	0,0	0,0	0,0	x		x
II KOSZTY DZIAŁALNOŚCI MAKLAERSKIEJ	3 734,3	3 058,9	337,9	122,1		905,3
1 Koszty z tytułu afiliacji	0,0	0,0	0,0	x		x
2 Opłaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	31,4	0,0	0,0	x		x
3 Opłaty na rzecz izby gospodarczej	0,0	0,0	0,0			
4 Wynagrodzenia	1 884,6	2 191,3	119,1	86,0		1 839,9
5 Ubezpieczenia społeczne	40,3	45,5	15,5	88,6		293,5
6 Świadczenia na rzecz pracowników	16,7	33,7	0,9	49,6		3 744,4
7 Zużycie materiałów i energii	209,5	68,7	36,3	304,9		189,3
8 Koszty utrzymania i wynajmu budynków	102,8	70,8	28,4	145,2		249,3
9 Pozostałe koszty rzeczowe	0,0	0,0	0,0	x		x
10 Amortyzacja	105,4	77,6	30,0	135,8		258,7
11 Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	423,2	40,2	24,7	1 052,7		162,8
12 Prowizje i inne opłaty	0,0	9,1	0,0	0,0		x
13 Pozostałe	920,4	522,0	83,0	176,3		628,9
III ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI MAKLERSKIEJ	(1 944,3)	2 355,7	(337,9)	(82,5)		(697,2)
IV PRZYCHODY Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PRZEZNACZONYCH DO OBROTU	1 521,9	0,0	0,0	x		x
1 Zysk ze sprzedaży/umorzenia	1 521,9	0,0	0,0	x		x
V KOSZTY Z TYTUŁU Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PRZEZNACZONYCH DO OBROTU	0,0	0,0	0,0	x		x
VI ZYSK (STRATA) Z OPERACJI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI PRZEZNACZONYMI DO OBROTU	1 521,9	0,0	0,0	x		x
VII PRZYCHODY Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH UTRZYMYWANYCH DO TERMINU ZAPADALNOŚCI	0,0	0,0	0,0	x		x
VIII KOSZTY Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH UTRZYMYWANYCH DO TERMINU ZAPADALNOŚCI	0,0	0,0	0,0	x		x
IX ZYSK (STRATA) Z OPERACJI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI UTRZYMYWANymi DO TERMINU ZAPADALNOŚCI	0,0	0,0	0,0	x		x

X	PRZYCHODY Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY	120,9	5 415,5	0,0	2,2	x
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach, w tym	0,0	0,0	0,0	x	x
-	od jednostek powiązanych	0,0	0,0	0,0	x	x
2	Odsetki, w tym	0,0	0,0	0,0	x	x
-	od jednostek powiązanych	0,0	0,0	0,0	x	x
3	Korekty aktualizujące wartość	85,0	0,0	0,0	x	x
4	Zysk ze sprzedaży/umorzenia	35,7	5 415,5	0,0	0,7	x
5	Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	x	x
6	Pozostałe	0,2	0,0	0,0	x	x
XI	KOSZTY Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY	976,0	36,6	0,0	2 666,7	x
1	Korekty aktualizujące wartość	85,0	0,0	0,0	x	x
2	Strata ze sprzedaży/umorzenia	889,1	36,6	0,0	2 429,2	x
3	Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	x	x
4	Pozostałe	1,9	0,0	0,0	x	x
XII	ZYSK (STRATA) Z OPERACJI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI DOSTĘPNYMI DO SPRZEDAŻY	(855,1)	5 378,9	0,0	x	x
XIII	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	248,7	632,0	76,9	39,4	821,8
1	Zysk ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0,0	0,0	0,0	x	x
2	Dotacje	10,3	14,4	0,0	71,5	x
3	Pozostałe	238,4	617,6	76,9	38,6	803,1
XIV	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	85,5	12,8	0,0	668,0	x
1	Strata ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	13,6	0,3	0,0	4 533,3	x
2	Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	0,0	0,0	0,0	x	x
3	Pozostałe	71,9	12,5	0,0	575,2	x
XV	RÓŻNICA WARTOŚCI REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NALEŻNOŚCI	(113,2)	(3,0)	(5,0)	3 773,3	60,0
1	Rozwiązanie rezerw	51,9	5,0	0,0	1 038,0	x
2	Utworzenie rezerw	(105,3)	(8,0)	(5,0)	1 316,3	160,0
3	Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	0,0	0,0	0,0	x	x
4	Utworzenie odpisów aktualizujących należności	(59,8)	0,0	0,0	x	x
XVI	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	(1 227,5)	8 350,8	(266,0)	x	x
XVII	PRZYCHODY FINANSOWE	687,0	448,9	4,3	153,0	10 439,5
1	Odsetki od udzielonych pożyczek, w tym	215,8	84,5	3,0	255,4	2 816,7
-	od jednostek powiązanych	178,2	6,8	0,0	2 620,6	x
2	Odsetki od lokat i depozytów	443,4	364,1	1,2	121,8	30 341,7
-	od jednostek powiązanych	0,0	0,0	0,0	x	x
3	Pozostałe odsetki	27,8	0,2	0,0	13 900,0	x
4	Dodatnie różnice kursowe	0,0	0,1	0,1	0,0	100,0
a)	zrealizowane	0,0	0,1	0,1	0,0	100,0
b)	niezrealizowane	0,0	0,0	0,0	x	x
5	Pozostałe	0,0	0,0	0,0	x	x
XVIII	KOSZTY FINANSOWE	3,1	3,6	0,5	86,1	720,0
1	Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	0,0	0,0	0,5	x	0,0
-	dla jednostek powiązanych	0,0	0,0	0,0	x	x
2	Pozostałe odsetki	3,0	1,5	0,0	200,0	x
3	Ujemne różnice kursowe	0,1	2,1	0,0	4,8	x
a)	zrealizowane	0,1	2,1	0,0	4,8	x
b)	niezrealizowane	0,0	0,0	0,0	x	x
4	Pozostałe	0,0	0,0	0,0	x	x
XIX	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	(543,6)	8 796,1	(262,2)	x	x
XX	ZYSKI NADZWYCZAJNE	0,0	0,0	0,0	x	x
XXI	STRATY NADZWYCZAJNE	0,0	0,0	0,0	x	x
XXII	ZYSK (STRATA) BRUTTO	(543,6)	8 796,1	(262,2)	x	x
XXIII	PODATEK DOCHODOWY	294,3	1 673,5	2,7	17,6	61 981,5
XXIV	POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)	0,0	0,0	0,0	x	x
XXV	ZYSK (STRATA) NETTO	(837,9)	7 122,6	(264,9)	x	x

Tabela 3

**Wskaźniki charakteryzujące działalność
 Wrocławskiego Domu Maklerskiego Spółka Akcyjna**

Lp.	Wskaźnik	Treść		2008	2007	2006
1	Rentowność majątku	wynik finansowy netto suma aktywów	%	(3,9)	26,5	(30,1)
2	Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto kapitał własny	%	(4,0)	30,3	(31,5)
3	Rentowność netto przychodów	wynik finansowy netto przychody z działalności maklerskiej + przychody z instrumentów finansowych utrzymanych do terminu zapadalności	%	(43,8)	65,8	x
4	Rentowność brutto przychodów	wynik finansowy brutto przychody z działalności maklerskiej + przychody z instrumentów finansowych utrzymanych do terminu zapadalności	%	(28,4)	81,2	x
5	Zysk na 1 akcję	wynik finansowy netto ilość akcji	zł	(0,010)	0,086	x
6	Wartość księgowa Spółki na 1 akcję	kapitał własny ilość akcji	zł	0,253	0,285	x
7	Płynność - wskaźnik płynności III	środki pieniężne zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe	krotność pokrycia	3,9	4,0	7,7
8	Płynność - wskaźnik płynności II	środki pieniężne + należności + rozliczenia międzyokresowe kosztów zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczenia międzyokresowe	krotność pokrycia	11,4	5,5	14,0
9	Wskaźnik kapitału własnego	kapitał własny suma pasywów	krotność pokrycia	0,98	0,88	0,95

8. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWEGO I DZIAŁANIA POWIĄZANEJ Z NIM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości wprowadzone do obowiązywania Uchwałą nr 2/2006 Zarządu Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A. z dnia 20 marca 2006 roku. Przyjęte przez Spółkę rozwiązania są zgodne z ustawą o rachunkowości, pozwalają na gromadzenie danych dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego oraz rozliczeń podatkowych. Przyjęte zasady wyceny aktywów i pasywów stosowane są w sposób ciągły. Stany aktywów i pasywów bilansu zamknięcia są zgodne ze stanami aktywów i pasywów w bilansie otwarcia. Dowody księgowe stanowiące podstawę zapisów w księgach operacji gospodarczych są prawidłowe i odpowiadają wymogom przepisów ustawy o rachunkowości. Księgi rachunkowe są prowadzone na bieżąco, bezbłędnie, sprawdzalnie i rzetelnie. Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku. Zabezpieczenie i ochrona informacji zawartych w księgach jest w Spółce przestrzegana.

Księgi Spółki prowadzone są przy pomocy komputera w oparciu o program Symfonia Finanse i Księgowość Premium 2007 firmy MATRIX S.A.

Księgi rachunkowe prowadzone są przez biuro rachunkowe JP Weber Accounting&Tax Sp. z o.o. we Wrocławiu.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Procedury kontroli wewnętrznej związane z badanym sprawozdaniem zostały wzięte pod uwagę przy planowaniu i przeprowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1.01.2008 do 31.12.2008 w takim zakresie, jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur badania niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Przeprowadzony przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

9. INFORMACJE O POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

a) ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE

Środki pieniężne w łącznej kwocie 1.807.293,67 zł stanowią:

▪ środki pieniężne w kasie	1.229,90 zł
▪ środki pieniężne na rachunkach bankowych	1.789.325,40 zł
▪ naliczone odsetki od lokaty bankowej	16,738,37 zł

Środki pieniężne w kasie według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku są zgodne ze stanem ewidencyjnym i zostały potwierdzone spisem z natury. Środki pieniężne na rachunkach bankowych zostały potwierdzone przez banki.

b) NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności od klientów

Należności od klientów w kwocie 48.825,38 zł dotyczą głównie wykonywanych usług (między innymi z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych).

Należności od jednostek powiązanych

Należności od klientów w kwocie 3.193.473,59 zł dotyczą głównie udzielonych pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami (2.517.540,93 zł), przekazanej zaliczki na poczet przyszłej usługi – prospekt emisyjny (74.000,00 zł) oraz zakupu akcji firmy MERA SCHODY S.A. (601.932,66 zł).

Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych

Pozycję tę w kwocie 73,33 zł stanowi podatek od towarów i usług przypadający do rozliczenia w styczniu 2009 roku.

Pozostałe należności

Pozostałe należności wynoszą 143.607,43 zł i dotyczą rozrachunków z pracownikami z tytułu nierozliczonych zaliczek (8.001,07 zł) oraz pozostałych należności (195.386,36 zł), które do bilansu zostały wykazane po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość (59.780,00 zł).

c) KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Czynne rozliczenia międzyokresowe w kwocie 46.920,84 zł dotyczą memoriałowego ujęcia kosztów polisy OC Członków Zarządu (39.375,00 zł), ubezpieczenia majątku (5.067,99 zł) oraz pozostałych opłat – domeny internetowej, prenumeraty czasopism itp. (2.477,85 zł).

d) INSTRUMENTY FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży wynoszą 11.468.000,00 zł i są to w całości akcje i udziały w następujących jednostkach podporządkowanych:

▪ Privilege Capital Management S.A. Wrocław	7.400.000,00 zł
▪ Privilege Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wrocław	3.000.000,00 zł
▪ Central Eastern Europe Capital Spółka z o.o. Wrocław	1.068.000,00 zł

e) UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE

Udzielone pożyczki długoterminowe w wysokości 3.059.012,87 zł dotyczą wyłącznie udzielonej pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami jednostce podporządkowanej Privilege Capital Management S.A.

f) WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych wynosi	28.334,41 zł
ich umorzenie	(17.381,35 zł)

Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych wynosi	10.953,06 zł
--	--------------

Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych w okresie objętym badaniem nie uległa żadnej zmianie.

Zmiana wartości umorzenia wartości niematerialnych i prawnych w okresie objętym badaniem była następująca:

▪ stan na dzień 01 stycznia 2008 roku	7.196,77 zł
▪ zwiększenia (amortyzacja)	10.184,58 zł

Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku	17.381,35 zł
------------------------------------	--------------

g) **RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE – ŚRODKI TRWAŁE**

Wartość brutto środków trwałych wynosi 1.650.864,35 zł
ich umorzenie (173.911,83 zł)

Wartość netto środków trwałych wynosi 1.476.952,52 zł

Zmiana wartości brutto środków trwałych w okresie objętym badaniem była następująca:

- stan na dzień 01 stycznia 2008 roku 474.198,02 zł
- zwiększenia z tytułu zakupu 1.260.471,58 zł
- zmniejszenia (83.805,25 zł)

Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku 1.650.864,35 zł

Zmiana wartości umorzenia środków trwałych w okresie objętym badaniem była następująca:

- stan na dzień 01 stycznia 2008 roku 99.902,44 zł
- zwiększenia (amortyzacja) 74.009,39 zł

Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku 173.911,83 zł

Wartość środków trwałych na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawia się następująco:

	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Stopień zużycia
Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego)	172 452,00	2 874,20	169 577,80	1,7%
Budynki i lokale	960 125,08	4 945,43	955 179,65	0,5%
Zespoły komputerowe	177 655,48	80 939,46	96 716,02	45,6%
Pozostałe środki trwałe	340 631,79	85 152,74	255 479,05	25,0%
Razem	1 650 864,35	173 911,83	1 476 952,52	10,5%

h) **DLUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2008 roku wynoszą 53.005,70 zł i dotyczą w całości aktywu z tytułu odroczonego podatku dochodowego, utworzonego od ujemnych różnic przejściowych odpowiadająca kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego.

i) **ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

Zobowiązania wobec klientów

Zobowiązania wobec klientów na dzień 31.12.2008 roku wynoszą 57.139,45 zł i dotyczą głównie rozrachunków z tytułu zakupu usług.

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych na dzień 31.12.2008 roku wynoszą 46.760,00 zł i dotyczą rozrachunków z CEE Capital Spółka z o.o. we Wrocławiu oraz Privilege Capital Management S.A. we Wrocławiu głównie z tytułu zakupu usług.

Zobowiązania wobec biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich

Zobowiązania wobec biur maklerskich, innych domów maklerskich w kwocie 3.000,00 zł obejmują zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia z tytułu zarządzania depozytem papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń w kwocie 74.582,11 zł obejmują zobowiązania z tytułu podatku od towarów i usług (43.550,00 zł), podatku dochodowego od osób fizycznych (21.319,00 zł) oraz z tytułu ubezpieczeń społecznych (9.713,11 zł).

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w kwocie 97.227,63 zł dotyczą grudnia 2008 roku i zostały wypłacone w styczniu 2009 roku.

Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania w wysokości 64.956,45 zł obejmują rozrachunki z pracownikami z tytułu wydatków poniesionych w 2009 roku stanowiących koszty okresu badanego (1.808,33 zł), rozrachunki z kontrahentami z tytułu zakupu usług (57.541,72 zł), wydatki poniesione w 2009 roku stanowiące koszty okresu badanego (5.108,43 zł) oraz pozostałe rozrachunki (497,97 zł).

j) ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Rozliczenia międzyokresowe w wysokości 15.426,20 zł w całości dotyczą rozliczanego w czasie otrzymanego dofinansowania ze środków Unii Europejskiej.

k) REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Rezerwy na zobowiązania w wysokości 101.400,63 zł to rezerwa na podatek odroczony na koniec bieżącego okresu obrotowego (40.048,63 zł) oraz rezerwa na przyszłe zobowiązanie (61.352,00 zł). Rezerwa na podatek odroczony wynika dodatnich różnic przejściowych powstałych w związku z memoriałowym ujęciem przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek.

l) KAPITAŁ WŁASNY**Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy na dzień 31.12.2008 roku wynosi 825.000,00 zł i jest zgodny z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego oraz dokumentacją założycielską Spółki.

Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2008 roku wynosi 20.847.625,92 zł. W badanym okresie zwiększył się on o kwotę 5.207.698,61 zł z tytułu przeznaczenia części zysku netto za 2007 rok, natomiast zmniejszenie kapitału o kwotę 129.000,00 zł wynikało z kosztów emisji akcji w 2007 roku.

Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31.12.2008 roku wynosi 0,00 zł. Kapitał ten powstał w poprzednim roku obrotowym z tytułu wyceny na dzień bilansowy posiadanych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży po wartości rynkowej (76.728,30 zł). W okresie objętym badaniem uległ on zwiększeniu z tytułu wyceny instrumentów dostępnych do sprzedaży (127.410,90 zł) oraz zmniejszeniu o kwotę 204.139,20 zł z tytułu aktualizacji wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Strata netto roku obrotowego

Strata netto w wysokości 837.922,31 zł jest zgodna ze stratą wykazaną w rachunku zysków i strat.

m) PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI MAKLESKIEJ

Spółka osiągała przychody z działalności maklerskiej w wysokości 1.789.993,15 zł z tytułu oferowania papierów wartościowych (1.676.019,80 zł) oraz z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (113.973,35 zł).

n) KOSZTY DZIAŁALNOŚCI MAKLESKIEJ

Na koszty działalności maklerskiej składają się:

▪ opłaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych	31.383,91 zł
▪ wynagrodzenia	1.884.632,71 zł
▪ ubezpieczenia społeczne	40.330,84 zł
▪ świadczenia na rzecz pracowników	16.651,51 zł
▪ zużycie materiałów i energii	209.543,07 zł
▪ koszty utrzymania i wynajmu budynków	102.757,29 zł
▪ amortyzacja	105.450,04 zł
▪ podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	423.191,46 zł
▪ pozostałe koszty	920.365,09 zł

o) PRZYCHODY Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PRZEZNACZONYCH DO OBROTU

Spółka osiągała przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu w wysokości 1.521.893,65 zł.

p) PRZYCHODY Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY

Spółka osiągała przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży (35.658,24 zł), z tytułu korekt aktualizujących wartość (84.991,70 zł) oraz z pozostałych tytułów (257,51 zł).

q) KOSZTY Z TYTUŁU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY

Spółka poniosła koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży (889.155,59 zł), z tytułu korekt aktualizujących wartość (84.992,00 zł) oraz z pozostałych tytułów (1.894,00 zł).

r) POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne w wysokości 248.721,90 zł uzyskano z tytułu: przychody ze sprzedaży usług (180.506,52 zł), amortyzacji środków trwałych sfinansowanych ze środków UE (10.275,31 zł), otrzymanych odszkodowań (1.302,67 zł), refakturowania kosztów (56.631,05 zł) oraz pozostałe przychody (6,35 zł).

Pozostałe koszty operacyjne w wysokości 85.574,74 zł poniesiono z tytułu wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji animatora (36.000,00 zł), straty na sprzedaży środków trwałych (13.619,43 zł), kosztów egzekucyjnych (497,97 zł), kosztów likwidacji środka trwałego (1.291,01 zł), kosztów refakturowanych (34.159,83 zł) oraz pozostałych kosztów (6,50 zł).

s) RÓŻNICA WARTOŚCI REZERW I ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH NALEŻNOŚCI

Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności w wysokości (-113.132,00 zł) wynika z różnicy rezerw na przyszłe zobowiązanie z tytułu sporządzenia i badania sprawozdań finansowych oraz utworzenia odpisów aktualizujących należności.

Utworzono rezerwy w wysokości 105.282,00 zł oraz odpisy aktualizujące wartość należności w wysokości 59.780,00 zł natomiast rozwiązano rezerwy w wysokości 51.930,00 zł.

t) PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe w wysokości 687.038,93 zł uzyskano z tytułu odsetek od lokat bankowych i depozytów (471.217,89 zł) oraz odsetek od udzielonych pożyczek (215.821,04 zł).

Koszty finansowe w wysokości 3.137,97 zł obejmują odsetki od zobowiązań publicznoprawnych (3.013,00 zł), różnice kursowe (74,61 zł) oraz odsetki bankowe (50,36 zł).

u) OBOWIĄZKOWE OBCIĄŻENIA WYNIKU FINANSOWEGO

Wyliczenie podstawy opodatkowania za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 rok jest następujące:

Strata brutto	543.637,14 zł
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	296.559,18 zł
Przychody stanowiące przychody podatkowe	102.146,56 zł
Wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	285.966,88 zł
Wydatki stanowiące koszt uzyskania przychodu	1.728.700,70 zł
Strata podatkowa	2.180.783,58 zł
Podatek dochodowy według stawki 19 %	0,00 zł
Odroczony podatek dochodowy	294.285,17 zł
Strata netto	837.922,31 zł

10. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.

11. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ORAZ RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Według nas zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały w istotnych aspektach sporządzone w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

12. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest poprawnie sporządzone a jego dane są zgodne z danymi wynikającymi ze sprawozdania finansowego.

13. UWAGI KOŃCOWE

1. Wyniki badania przedstawia odrębna opinia biegłego rewidenta.
2. Do raportu dołączono sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.
3. Raport zawiera 20 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych.

Raport sporządziła

Biegły Rewident nr 222/906


Janina BilatPREZES ZARZĄDU
Biegły Rewident
nr 415/1217
Andrzej Błażejewski**„Accord’ab” Biegli Rewidenci**

Spółka z o.o.

ul. Słubicka 18, 53-615 Wrocław

Tel./fax +48 (71) 349 09 60, 349 09 67

NIP 899-000-70-79 REGON 931564957

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych nr 262

Wrocław, dnia 6 kwietnia 2009 r.