



RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Nwai Dom Maklerski SA

NWAI Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2015 ROK

na podstawie art. 49 i 69 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz § 22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r. poz. 483)

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Niniejsze sprawozdanie opisowe z działalności Spółki w roku obrotowym w szczególności przedstawia:

- podstawowe informacje o Spółce (m.in. dane statutowe, przedmiot działalności, krótka historia działalności, skład Zarządu i Rady Nadzorczej, zdarzenia proceduralno-prawne w trakcie roku obrotowego),
- dane operacyjne oraz mierniki oceny wykorzystywane przez Zarząd do kierowania Spółką,
- analizę danych finansowych i niefinansowych, wskazującą na przyczyny ich zmian, a także identyfikującą podstawowe trendy i ich wpływ na prezentowane dane,
- porównanie obecnej sytuacji Spółki do planów, szans i zagrożeń przedstawionych w poprzednich okresach,
- aktualne szanse i zagrożenia oraz plany Zarządu Spółki na przyszły rok, ze szczególnym zwróceniem uwagi na kluczowe czynniki sukcesu.

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje statutowe

Firma: NWAI Dom Maklerski S.A.

Siedziba: ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

Spółka została zawiązana na podstawie umowy spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego (Repetitorium A Nr 1922/2008) w dniu 27 lutego 2008 roku i została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2008 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerami: **KRS 0000304374, REGON 141338474, NIP 5252423576**

Czas trwania jednostki: Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

1.1. Podstawowy przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki według nomenklatury PKD jest 66.12.Z – działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Spółki w okresie sprawozdawczym była działalność z zakresu bankowości inwestycyjnej:

- pełnienie funkcji oferującego oraz organizatora finansowania wobec emisji publicznych oraz prywatnych obligacji i akcji,
- doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią.
- nabywanie lub zbywanie na własny rachunek instrumentów finansowych.
- przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
- wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie roku obrotowego i na dzień 31 grudnia 2015 roku

Zarząd Spółki

Od dnia 13 lutego 2014 roku trwa III kadencja Zarządu, która wygasa w dniu 13 lutego 2017 r. W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2015 roku wchodził:

Mateusz Walczak	-	Prezes Zarządu
Łukasz Knap	-	Wiceprezes Zarządu
Paweł Polaczek	-	Członek Zarządu
Michał Rutkowski	-	Członek Zarządu

W dniu 2 marca 2015 roku Pan Paweł Polaczek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 2 marca 2015 roku.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodził:

Mateusz Walczak	-	Prezes Zarządu
Łukasz Knap	-	Wiceprezes Zarządu
Michał Rutkowski	-	Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2015 roku wchodził:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Oleksy	-	Członek Rady Nadzorczej
Henryk Kania	-	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mironczuk	-	Członek Rady Nadzorczej
Antoni Bolecki	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 24 czerwca 2015 roku Pan Henryk Kania złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 24 czerwca 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Oleksy	-	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mironczuk	-	Członek Rady Nadzorczej
Antoni Bolecki	-	Członek Rady Nadzorczej

1.3. Informacje nt. zdarzeń proceduralno-prawnych w trakcie roku obrotowego 2015

1.3.1. Zatwierdzenie raportu rocznego za rok obrotowy 2014

Zgodnie z art. 395 § 1 oraz § 2 Kodeksu Spółek Handlowych i Działu IV par.11 ust. 2 Statutu Spółki - w dniu 29 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło następujące chwały:

- uchwała nr 5 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- uchwała nr 6 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- uchwała nr 7 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NWAI Dom Maklerski S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- uchwała nr 8 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NWAI Dom Maklerski S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
- uchwała nr 9 - w sprawie przeznaczenia wyniku finansowego Spółki za 2014 rok,
- uchwała nr 10 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Mateuszowi Walczakowi – Prezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 11 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Łukaszowi Knap – Wiceprezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 12 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Pawłowi Polaczкови – Członkowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 13 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Michałowi Rutkowskiemu – Członkowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 14 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Januszowi Jankowiakowi – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 15 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Jackowi Kseń – Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 16 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Bogusławowi Oleksy – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,

- uchwała nr 17 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Tomaszowi Mironczukowi – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 18 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Henrykowi Kani – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 19 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Antoniemu Boleckiemu – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 20 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Marcinowi Wężykowi – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2014,
- uchwała nr 21 - w sprawie stosowania przez Akcjonariuszy „Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych”,
- uchwała nr 22 - w sprawie określenia zasad wynagradzania członków organu nadzorującego NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna,
- uchwała nr 23 - w sprawie zmiany statutu spółki NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami - w dniu 1 lipca 2015 roku Zarząd złożył do KRS następujące dokumenty:

- Sprawozdanie Finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- Opinię biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- Opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku,
- Informację o podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałach o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego z dnia 29 czerwca 2015 roku.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z dnia 19 sierpnia 2015 roku wpisał powyższe zmiany danych do rejestru przedsiębiorców.

1.4. Informacja o kapitale zakładowym i akcjonariacie Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 1 stycznia 2015 roku wynosił 1.851.500 zł i dzielił się na 1.851.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda w pełni opłaconych:

- a) 700.000 akcji serii A,
- b) 300.000 akcji serii B,
- c) 500.000 akcji serii C,
- d) 166.500 akcji serii D,
- e) 185.000 akcji serii E.

Do dnia 31 grudnia 2015 roku stan ten nie zmienił się tj. Spółka nie podejmowała uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego bądź nie nabywała akcji własnych w celu ich umorzenia.

Wskazanie Akcjonariuszy jednostki dominującej posiadających znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

	<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Liczba posiadanych akcji i głosów na 31.12.2015</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym [%]</i>	<i>Udział w prawach głosu [%]</i>
1.	New World Holding S.A.	990 121	53,48	53,48
2.	Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ	119 975	6,48	6,48
3.	Paweł Polaczek	116 645	6,30	6,30
4.	Pozostali akcjonariusze poniżej progu 5%	624 759	33,74	33,74

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, nie istniały żadne ograniczenia dotyczące Akcjonariuszy NWAI Dom Maklerski S.A. w zakresie przenoszenia prawa własności, prawa głosu oraz nie było żadnych posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce specjalne uprawnienia kontrolne.

W dniu 21 marca 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Pawła Polaczka o zmianie stanu posiadania akcji NWAI Dom Maklerski S.A. oraz udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Pan Paweł Polaczek poinformował, że posiada obecnie 92 306 sztuk akcji NWAI co stanowi 4,99% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

1.5. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, Spółka była jednostką zależną wobec New World Holding S.A., oraz posiadała udziały w spółce New World Art Collectors sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Udział NWAI Dom Maklerski S.A. w kapitale zakładowym jednostek zależnych

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Zakres działalności</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym [%]</i>	<i>Udział w prawach głosu [%]</i>
1. New World Art Collectors sp. z o.o.	Usługi doradztwa inwestycyjnego na rynku dzieł sztuki	55,06	74,74

W trakcie roku 2015 zakończona została likwidacja podmiotu zależnego, New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki New World Real Estate spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Warszawie w dniu 27 lipca 2015 roku podjęło uchwałę nr 10 w sprawie zatwierdzenia zamknięcia likwidacji spółki. Protokół z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników został sporządzony przez notariusz Teresę Starosta, zastępcę Krzysztofa Borawskiego prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie przy ul. Nowy Świat 41A lok. 89/91 – akt notarialny Rep. A nr 13872/2015

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 2 października 2015 roku wydał postanowienie o wykreśleniu spółki New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców.

II. INFORMACJE OPERACYJNE O SPÓŁCE

2.1. Historia działalności Spółki

Spółka NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie została zawiązana na mocy aktu notarialnego Rep. A nr 1922/2008 sporządzonego w dniu 27 lutego 2008 roku przez notariusz Beatę Otkalę prowadzącą kancelarię notarialną w Warszawie. Jedynym założycielem Spółki (wówczas pod firmą: New World Alternative Investments S.A.) był podmiot New World Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Pokryty w całości kapitał podstawowy wynosił 700.000,00 PLN i dzielił się na 700.000 akcji imiennych Serii A. Pierwszy Zarząd Spółki składał się z Prezesa Zarządu w osobie Pana Mateusza Walczaka oraz Członka Zarządu Pana Pawła Polaczka. Podstawowym celem powstania Spółki było rozpoczęcie procedur zmierzających do uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej, dlatego też do tego czasu Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

W dniach 18 lutego 2009 roku oraz 7 maja 2009 roku na mocy uchwał NWZA nastąpiły kolejne podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwoty odpowiednio 300.000,00 PLN (emisja 300.000 akcji imiennych serii B) oraz 500.000,00 PLN (emisja 500.000 akcji imiennych serii C) tj. do kwoty 1.500.000,00 PLN. Każdorazowo akcje w podwyższonym kapitale zakładowym były obejmowane przez spółkę New World Holding S.A. W dniu 23 grudnia 2009 roku NWZA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego, upoważniając jednocześnie Zarząd do złożenia oświadczenia o wysokości podwyższonego kapitału w przedmiocie dookreślenia jego wysokości oraz zmiany w statucie Spółki. Zarząd w dniu 18 lutego 2010 roku złożył oświadczenie o podwyższeniu kapitału o 166 500 akcji o wartości nominalnej 1 PLN, które objął inwestor prywatny. W dniu 28 grudnia 2010 roku NWZA podjęło kolejne uchwały o podwyższeniu kapitału oraz dematerializacji akcji, w wyniku których kapitał podstawowy został podwyższony do 1.851.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniu 25 marca 2011 roku Spółka zadebiutowała w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

2.2. Opis podstawowej działalności Spółki (konkurencja, otoczenie rynkowe, pozycja Spółki na rynku) w trakcie 2015 roku

Spółka działa na rynku w Polsce od 2008 roku. Działalność Spółki koncentruje się na usługach z zakresu bankowości inwestycyjnej. Specjalizuje się w dostarczaniu kompleksowych usług i rozwiązań rynku kapitałowego dla średnich i małych firm. Spółka zajmuje się organizacją emisji i oferowaniem: akcji, obligacji, obligacji zamiennych na akcje, dystrybucją tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, produktów strukturyzowanych oraz inwestycji alternatywnych. Oferuje również doradztwo inwestycyjne dla osób zamożnych i instytucji oraz doradztwo strategiczne dla przedsiębiorstw w zakresie: struktury kapitałowej, źródeł finansowania, strategii przedsiębiorstw jak również podziału oraz przejmowania firm. Spółka świadczy ponadto usługi: animacji akcji i obligacji oraz wykonuje umowy o subemisje usługowe oraz inwestycyjne, jak również pełni funkcje Autoryzowanego Doradcy na rynkach New Connect i Catalyst, przyjmuje, przekazuje a także wykonuje zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, a także zarządza aktywami na rachunek klienta, Działalność NWAI Dom Maklerski S.A. jest objęta nadzorem sprawowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Działalność Spółki w 2015 roku koncentrowała się na czterech obszarach:

Obszar związany z przygotowaniem i plasowaniem emisji obligacji korporacyjnych. W 2015 Spółka zrealizowała 12 takich ofert, pełniąc rolę organizatora lub dealera emisji oraz uczestnicząc w wielu etapach prowadzonych ofert (doradztwo, przygotowanie dokumentacji, pozyskanie finansowania, wprowadzenie instrumentów do zorganizowanego obrotu). Łączna wartość zrealizowanych ofert emisji obligacji w roku 2015 wyniosła blisko 300 milionów złotych, co było wynikiem zbliżonym do rekordowego 2014 roku. Warto nadmienić, iż wśród emitentów po raz kolejny pojawiły się spółki zagraniczne, a także kolejne po Getin Noble Bank instytucje finansowe: Bank Ochrony Środowiska S.A. i Quercus TFI S.A.

Obszar działalności w zakresie inwestycji własnych i usługi animacji papierów wartościowych. Działalność ta została uruchomiona w pod koniec 2011 roku i jest konsekwentnie rozwijana, czego odzwierciedleniem jest rosnąca

liczba klientów a także coraz wyższe miejsce w zestawieniu animatorów przygotowywanym przez Giełdę Papierów Wartościowych.

Ostatnim segmentem działalności Spółki mającym znaczący wpływ na wyniki były usługi wykonywania zleceń maklerskich, Spółka rozwijała działalność w tym zakresie czego efektem jest rozszerzenie katalogu instrumentów będących przedmiotem obrotu, jak również bazy klientów, z którymi dokonywane są transakcje. Usługi te są świadczone niemalże bez wyjątku na rzecz klientów instytucjonalnych, głównie w zakresie instrumentów dłużnych, na rynku zorganizowanym i poza tym rynkiem.

III. OMÓWIENIE SYTUACJI GOSPODARCZEJ I EKONOMICZNEJ SPÓŁKI

3.1. Przychody Spółki wykazane w rachunku zysków i strat (Informacja o podstawowych produktach i usługach, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym)

Przychody w rozbiciu na rodzaj sprzedaży w poszczególnych rodzajach działalności:

Lp.	Wyszczególnienie przychodów	Rok obrotowy 2015		Rok poprzedni 2014	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.%		
1	2	3	4	5	6
2	Przychody – z tytułu prowizji z działalności maklerskiej	3 939 500,00 zł	69 %	3 342 960,34 zł	18 %
3	Przychody – z tytułu oferowania produktów finan.	224 145,58 zł	4 %	545 088,65 zł	-59 %
4	Przychody – z tytułu zarządzania portfelami instytucji finansowych	0,00 zł	0 %	18 502,41 zł	-100 %
5	Przychody – z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi	23 850,00 zł	0 %	194 159,43 zł	-88 %
6	Przychody – pozostałe	955 971,96 zł	17 %	808 525,60 zł	18 %
7	Przychody z działalności maklerskiej łącznie	5 143 467,54 zł	90 %	4 909 236,43 zł	5 %
8	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	423 493,91 zł	7 %	113 885,21 zł	272 %
9	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00 zł	0 %	0,00 zł	-
10	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	26 683,21 zł	1 %	127 824,01 zł	-79 %
11	Pozostałe przychody operacyjne	68 837,73 zł	1 %	154 418,44 zł	-55 %
12	Przychody finansowe	65 011,56 zł	1 %	145 164,41 zł	-55 %
13	Przychody razem	5 727 493,95 zł	100 %	5 450 528,50 zł	5 %

W roku 2015 Spółka zanotowała 5% wzrost przychodów w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 277 tys. zł. Łączna kwota przychodów wzrosła do poziomu 5 727 tys. zł z 5 451 tys. zł i była drugim kolejnym rokiem, w którym miał miejsce wzrost przychodów. Największy wpływ na ten wynik miały następujące pozycje:

- wzrost przychodów z tytułu oferowania produktów finansowych o 276 tys. zł (prowizja i opłata stała),
- wzrost pozostałych przychodów z działalności maklerskiej o 147 tys. zł,
- wzrost przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 310 tys. zł.

Wzrost przychodów w wymienionych segmentach był częściowo zmniejszony przez:

- zaniechanie zarządzania portfelami – spadek o 19 tys. zł,
- spadek przychodów z tytułu doradztwa o 170 tys. zł,
- spadek przychodów z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży (mniejsza wartość aktualizacji udziałów w podmiotach zależnych) o 101 tys. zł,
- spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 86 tys. zł.
- spadek przychodów finansowych o 80 tys. zł.

3.2. Główne pozycje kosztów (Koszty rodzajowe)

Zasadnicze elementy kosztowe w realizacji opisanych przychodów stanowią koszty pracy i usług obcych generujące marżę brutto na sprzedaży.

Zasadnicze elementy w realizacji przychodów stanowią odpowiednio następujące koszty:

Lp.	Wyszczególnienie kosztów	Rok obrotowy 2015		Rok poprzedni 2014	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.%		
1	2	3	4	5	6
2	Wynagrodzenia	2 515 079,46 zł	46 %	2 630 279,97 zł	-4 %
3	Ubezpieczenia społeczne i świadczenia	280 793,31 zł	5 %	277 284,58 zł	1 %
4	Świadczenia na rzecz pracowników	12 169,27 zł	0 %	16 711,14 zł	-27 %
5	Zużycie materiałów i energii	123 886,94 zł	2 %	145 851,76 zł	-15 %
6	Koszty utrzymania budynków i najmu	251 520,00 zł	5 %	253 825,61 zł	-1 %
7	Pozostałe koszty rzeczowe	1 531 276,69 zł	28 %	1 231 408,92 zł	24 %
8	Amortyzacja	218 921,04 zł	4 %	138 444,63 zł	58 %
9	Podatki i inne opłaty o charakterze publiczno-prawnym	265 065,90 zł	5 %	252 212,38 zł	5 %
10	Prowizje i inne opłaty	134 966,45 zł	3 %	102 598,81 zł	32 %
11	Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	54 189,75 zł	1 %	57 359,56 zł	-6 %
12	Pozostałe koszty rodzajowe działalności operacyjnej	64 784,45 zł	1 %	43 741,03 zł	48 %
13	Razem	5 452 653,26 zł	100 %	5 149 718,39 zł	6 %

W roku 2015 Spółka odnotowała 6% wzrost kosztów w porównaniu z rokiem poprzednim, co wynikało głównie z następujących czynników:

- koszty działalności brokerskiej, nie ponoszone w roku poprzednim, wyniosły 377 tys. zł,
- koszty serwisu *Bloomberg*, które wzrosły o 78 tys. zł,
- wzrost kosztów pozyskania emitentów o 110 tys. zł,
- wzrost kosztów amortyzacji o 80 tys. zł
- wzrost kosztów usług powierniczych (dostęp do GPW) o 28 tys. zł.

Równocześnie w roku 2015 miało zmniejszenie innych kosztów, a w szczególności:

- zmniejszenie kosztów osobowych, wynikające ze zmiany struktury zatrudnienia o 112 tys. zł,
- zmniejszenie zużycia materiałów i energii (głównie paliwo oraz materiały biurowe) – spadek o 22 tys. zł,
- brak kosztów depozytariusza związany z zaniechaniem działalności przyniósł spadek kosztów o 155 tys. zł,
- zmniejszenie kosztów usług doradztwa o 110 tys. zł.

3.3. Omówienie głównych składników majątku i zobowiązań Spółki

Lp.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2015		Rok poprzedni 2014	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt. % Sumy bil.		
1	2	3	4	5	6
2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 724 041,67 zł	36 %	10 555 634,16 zł	-74 %
3	Należności krótkoterminowe	700 798,18 zł	9 %	616 413,89 zł	14 %
4	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	2 781 395,12 zł	36 %	2 811 813,75 zł	-1 %
5	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00 zł	0 %	0,00 zł	-
6	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	693 655,03 zł	9 %	835 015,93 zł	-17 %
7	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26 223,21 zł	0 %	38 521,41 zł	-32 %
8	Udzielone pożyczki długoterminowe	150 000,00 zł	2 %	150 000,00 zł	0 %
9	Wartości niematerialne i prawne i rzeczowe aktywa trwałe	417 476,45 zł	6 %	468 748,58 zł	-11 %
10	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	149 609,70 zł	2 %	109 843,62 zł	36 %
11	Aktywa Razem	7 643 199,36 zł	100 %	15 585 991,34 zł	-51 %
12	Zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów	104 638,12 zł	1 %	7 827 776,13 zł	-99 %
13	Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	376 570,58 zł	5 %	597 471,40 zł	-37 %
14	Zobowiązania długoterminowe	87 552,47 zł	1 %	206 661,70 zł	-58 %
15	Rozliczenia międzyokresowe	133 041,81 zł	2 %	120 358,86 zł	11 %
16	Rezerwy na zobowiązania	106 147,55 zł	2 %	77 443,15 zł	37 %
17	Kapitał własny	6 835 248,83 zł	89 %	6 756 280,10 zł	1 %
18	W tym: Kapitał podstawowy	1 851 500,00 zł	24 %	1 851 500,00 zł	0 %
19	Pasywa Razem	7 643 199,36 zł	100 %	15 858 991,34 zł	-51 %

W roku obrotowym 2015 suma bilansowa zmniejszyła się o 51 % w stosunku do roku ubiegłego i wyniosła 7 643 199,36 zł. Zmniejszony poziom sumy bilansowej w 2015 roku był wynikiem nie wystąpienia na koniec roku 2015 wpłat klientów związanych z obsługą emisji, co miało miejsce w roku poprzednim (w wysokości 8 mln zł). Pozostałe znaczące zmiany po stronie aktywów to:

- wzrost środków pieniężnych o 168 tys. zł,
- wzrost należności krótkoterminowych o 84 tys. zł,
- zmniejszenie wartości instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wynikające ze zlikwidowania podmiotu zależnego o kwotę 141 tys. zł,
- spadek wartości majątku trwałego 51 tys. zł.

Po stronie pasywów największą zmianą jest zmniejszenie zobowiązań wobec klientów, które w roku poprzednim zawierały zobowiązania związane z wpłatą na objęcie emisji. Zobowiązania z tego tytułu wynosiły 7 720 tys. zł. Pozostałe istotne zmiany po stronie pasywów wynikały z:

- zmniejszenia pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o 221 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego o 119 tys. zł,
- zwiększenia kapitałów własnych o 79 tys. zł, wynikające z wypracowanego zysku netto oraz wzrostu kapitału z aktualizacji podmiotów zależnych.

3.4. Informacja o umowach kredytowych oraz o udzielonych i otrzymanych pożyczkach na dzień 31.12.2015

Na dzień bilansowy Spółka nie ma zawartych umów kredytowych.

W roku obrotowym 2015 Spółka zawarła następujące umowy i aneksy do umów pożyczek z podmiotami powiązanymi:

- Umowa pożyczki dla New World Holding S.A. zawarta w dniu 13 stycznia 2015 roku na kwotę 50 000 zł, z terminem wymagalności 31 sierpnia 2015 roku, oprocentowana 7,0% w skali roku.

- Umowa pożyczki dla New World Holding S.A. zawarta w dniu 2 lipca 2015 roku na kwotę 75 000 zł, z terminem wymagalności 31 maja 2016 roku, oprocentowana 7,0% w skali roku.

- Umowa pożyczki dla New World Holding S.A. zawarta w dniu 21 grudnia 2015 roku na kwotę 20 000 zł, z terminem wymagalności 31 stycznia 2016 roku, oprocentowana 7,0% w skali roku. Umowa pożyczki skonsolidowała udzielone wcześniej pożyczki w jedną.

Wszystkie w/w pożyczki zostały spłacone w dniu 21 stycznia 2016 roku.

3.5. Środki pieniężne

Na ostatni dzień roku obrotowego Spółka dysponowała następującymi środkami pieniężnymi:

- środki na rachunku bieżącym	242 764,53 zł
- środki pieniężne dostępne w kasie	4 753,45 zł
- inne środki pieniężne	2 476 523,69 zł

R a z e m dostępne środki pieniężne **2 724 041,67 zł**

Powyższa kwota stanowiła 35,7% aktywów Spółki i zapewniała możliwość finansowania bieżących zobowiązań oraz zobowiązań budżetowo-prawnych.

3.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Zarząd Spółki stale weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania ryzykiem finansowym. Spółka monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. W opisanym okresie, Spółka posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka utraty możliwości regulowania zobowiązań wobec pracowników, zewnętrznych dostawców usług oraz zobowiązań publiczno-prawnych.

3.7. Wynik finansowy netto oraz jego przewidywany (proponowany) podział

Spółka odnotowała za rok obrotowy dodatni wynik finansowy w kwocie netto 52 827,63 zł. Zarząd będzie wnioskował o przeznaczenie zysku na pokrycie straty z poprzednich okresów.

3.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w trakcie roku poręczeniach i gwarancjach

Spółka jest beneficjentem gwarancji bankowej udzielonej w 16 marca 2011 roku, a następnie przedłużonej w dniu 22 kwietnia 2014 roku przez HSBC Bank Polska S.A. w wysokości 150.000,00 zł stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu siedziby NWAI Dom Maklerski S.A. Gwarancja jest ważna do 14 marca 2018 roku.

W trakcie roku obrotowego 2015 Spółka nie korzystała z innych poręczeń i gwarancji.

Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji w roku obrotowym 2015.

3.9. Informacja o transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie sprawozdawczym zawarte zostały na powszechnie przyjętych warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej pomiędzy podmiotami powiązаныmi - spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej New World Holding S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego w nocy dotyczącej informacji nt. transakcji z podmiotami powiązаныmi.

3.10. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W okresie objętym sprawozdaniem wobec Spółki toczyły się 4 postępowania o zapłatę wszczęte przez inwestorów, którzy swoje roszczenia wywodzą z faktu pełnienia przez Spółkę roli oferującego w procesie emisji obligacji. Jedno z nich zakończyło się prawomocnym oddaleniem powództwa. W ocenie Spółki wytoczone powództwa są bezzasadne. Ponadto we wskazanym okresie zakończyło się postępowanie wytoczone wobec Spółki ze strony byłego pracownika.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dochodziła swoich należności na drodze sądowej oraz egzekucyjnej. Na dzień 31 grudnia 2015 roku toczyły się 22 takie postępowania.

Wobec Spółki nie wszczęto postępowań przed organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego.

3.11. Informacja o podwyższeniu kapitału w okresie objętym sprawozdaniem

Na dzień 31 grudnia 2015 kapitał zakładowy Spółki stanowił 1 851 500 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda i nie uległ zmianie w trakcie trwania roku obrotowego.

3.12. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, na akcjach NWAI Dom Maklerski S.A. należących do akcjonariuszy nie ma ustanowionego zastawu rejestrowego.

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

IV. ANALIZA PODSTAWOWYCH MIERNIKÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

4.1. Analiza rentowności Spółki (Wskaźniki efektywności i zyskowności)

	WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZYSKOWNOŚCI	2015	2014
Rentowność aktywów ogółem (%)	$\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	0,5 %	0,2 %
Rentowność aktywów operacyjna (%)	$\frac{\text{wynik operacyjny}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	0,6 %	0,4 %
Rentowność kapitału (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitałów własnych}}$	0,8 %	0,3 %
Rentowność kapitału akcyjnego (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitału akcyjnego}}$	2,9 %	1,1 %
Stopa zwrotu z aktywów (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{suma bilansowa}}$	0,7 %	0,1 %
Zysk (strata) netto na 1 akcję/ zł	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{ilość akcji}}$	0,03	0,01
Wartość księgowa 1 akcji	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość akcji}}$	3,69	3,65

4.2. Analiza możliwości płatniczych Spółki (Wskaźniki płynności finansowej i wypłacalności)

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ I WYPŁACALNOŚCI			
(ZDOLNOŚCI DO OBSŁUGI DŁUGÓW)			
		2015	2014
Wskaźnik płynności I (pokrycia bieżących zobowiązań)	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	14,4	1,8
Wskaźnik płynności II (szybki)	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	11,4	1,6
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy - zdolności płatnicze)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	5,7	1,3
Stopa zadłużenia(%) (lub: obciążenia majątku)	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} + \text{RMK}}{\text{pasywa}}$ (lub: majątek ogółem)	11 %	57 %
Stabilność (trwałość) struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały własne} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek ogółem}}$	0,92	0,45
Wskaźnik unieruchomienia (zamrożenia) środków (%)	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa}}$	15 %	8 %
Wskaźnik samofinansowania majątku obrotowego (%)	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	9 %	63 %

V. KOMENTARZ ZARZĄDU DO DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W ROKU OBROTOWYM ORAZ OMÓWIENIE PLANÓW NA ROK NASTĘPNY

5.1. Opis głównych czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki w roku obrotowym

Działalność Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2015 roku skoncentrowana była wokół kilku obszarów, do których można zaliczyć:

1. działalność w zakresie oferowania instrumentów finansowych
2. działalność związana z usługami animacji instrumentów finansowych
3. usługi doradcze
4. usługi związane z aktywnością rynku wtórnym instrumentów dłużnych

Biorąc pod uwagę osiągnięte w omawianym okresie wyniki należy wskazać, że mimo podjętych działań restrukturyzacyjnych, w zakresie kosztów prowadzonej działalności i dostosowania ich struktury do prowadzonej działalności, w zasadzie wszystkie z wymienionych wyżej obszarów działalności zwiększyły nominalną kontrybucję do przychodów Spółki.

5.2. Perspektywy rozwoju działalności w roku następnym - cele Spółki na 2016 rok (Kluczowe czynniki sukcesu)

W ocenie Zarządu posiadane zasoby oraz doświadczenia zebrane w latach poprzednich roku pozwolą na zwiększenie efektywności działań w latach kolejnych oraz wykorzystanie dźwigni operacyjnej dla prowadzonej działalności.

Ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki Spółki będzie z pewnością koniunktura rynkowa oraz zgłaszany przez inwestorów instytucjonalnych popyt na oferowane przez Spółkę instrumenty finansowe. Zarząd NWAI spodziewa się, że rok 2016 przyniesie nieznaczne zmniejszenie popytu na rynku obligacji korporacyjnych oraz bardzo selektywne zainteresowanie ofertami rynku pierwotnego akcji.

Dostosowując ofertę i działalność Spółki do oczekiwanego kształtu rynku, a także kontynuując realizację strategii w zakresie poszerzania palety usług rynku kapitałowego dedykowanej firmom sektora MSP, Zarząd NWAI zamierza rozszerzać ofertę produktową spółki, zarówno w zakresie posiadanych zezwoleń jak i w drodze rozszerzenia działalności o usługi których świadczenie wymagać będzie nowych zezwoleń nadzorcy. Zarząd Spółki będzie prowadził postępowania licencyjne w tym obszarze.

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

5.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

Główną działalnością Spółki jest działalność maklerska prowadzona w oparciu o zezwolenia wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego, tj.:

- decyzja nr DFL/4020/125/80/1/87/1/08/09 z dnia 31 lipca 2009 roku,
- decyzja nr DFL/4020/182/21/1/87/19/09/10 z dnia 26 maja 2010 roku,
- decyzja nr DFL/4020/107/24/1/87/16/2011 z dnia 18 października 2011 roku oraz
- decyzja nr DRK/4020/49/17/13/1/2012 z dnia 7 sierpnia 2012 roku.

Dodatkowo Spółka jest wpisana na listę Autoryzowanych Doradców NewConnect Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 455/2009 z dnia 28 września 2009 roku i listę Autoryzowanych Doradców Catalyst Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 81/2010 z dnia 5 lutego 2010 roku. Czynniki ryzyka mające istotny wpływ na prowadzoną działalność maklerską Spółki identyfikowane są w ramach funkcjonującego systemu zarządzania ryzykiem. Wdrożony system zarządzania ryzykiem ma na celu identyfikację

wszystkich istotnych czynników ryzyka, na które narażona jest Spółka, oraz utrzymanie ryzyka na akceptowalnym poziomie w relacji do jego kapitału i charakteru działalności. Pozwala to na podejmowanie decyzji w bezpieczny sposób oraz umożliwiającą realizację celów biznesowych Spółki.

Funkcjonujący w Spółce system zarządzania ryzykiem oparty został na rozwiązaniach wynikających, w szczególności z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającym rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (rozporządzenie CRR), przepisów krajowych oraz innych aktów wykonawczych.

Z tych względów opiera się przede wszystkim na stosowaniu sformalizowanych:

- zasad i działań mające na celu określenie poziomu i profilu ryzyka w odniesieniu do prowadzonej działalności,
- pisemne polityki, strategie oraz procedury wewnętrzne określających:
 - zasady identyfikacji potencjalnych ryzyka na które narażona jest Spółka,
 - metody ilościowe i jakościowe stosowane do kalkulacji wymogów kapitałowych w zakresie pomiaru i oceny istotnych ryzyk,
 - zakres czynności monitorowania ryzyka, obejmujące okresowe badanie poziomu istotności zidentyfikowanych ryzyk, aktualizację oceny potencjalnych czynników ryzyka, a także weryfikację i aktualizację zasad oceny istotności poszczególnych zidentyfikowanych rodzajów ryzyk występujących w działalności Spółki,
 - działania wraz z zakresem ich zastosowania, mające na celu ograniczenie potencjalny negatywny wpływ zidentyfikowanych ryzyk na działalność Spółki,
 - zakres i częstotliwość przekazywania informacji w ramach funkcjonującego w Spółce systemu raportowania w zakresie zarządzania ryzykiem i/lub kapitałem,
- system limitów wewnętrznych dla poszczególnych rodzajów ryzyka odpowiednich do skali i złożoności działalności, ograniczających ogólny poziom ryzyka.

W 2015 roku Spółka szacowała fundusze własne zgodnie z częścią drugą rozporządzenia CRR oraz spełniała wymogi w zakresie funduszy własnych o których mowa części trzeciej rozporządzenia CRR.

Ponadto Spółka wypełniała wymogi w zakresie sprawozdawczości, o których mowa w rozporządzeniu CRR, dotyczące wskaźnika dźwigni finansowej, współczynnika płynności krótkoterminowej oraz stabilnego finansowania.

W 2015 roku Spółka spełniała normy adekwatności kapitałowej i utrzymywała fundusze własne na poziomie znacznie wyższym niż kwota kapitału niezbędna na pokrycie wszystkich zidentyfikowanych w ramach prowadzonej działalności Spółki i istotnych ryzyk. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż w przyszłości Spółka w wyniku planowanego rozszerzenia działalności i związanych z tym bardziej konserwatywnymi wymaganiami będzie narażona na ryzyko niespełnienia wymagań regulacyjnych, w szczególności w zakresie wymogów kapitałowych. Na wypadek nagłej konieczności pozyskania odpowiedniej kwoty kapitału w relatywnie krótkim czasie dla potrzeb spełnienia wymagań regulacyjnych bądź w celu zapobiegnięciu sytuacji mogącej skutkować wystąpieniem takiego naruszenia Spółka opracowała awaryjny plan kapitałowy.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka uznawała za istotne oraz szacowała kapitał na pokrycie następujących rodzajów ryzyka:

1. ryzyko rynkowe
2. ryzyko kredytowe,
3. ryzyko operacyjne,
4. ryzyko dużych ekspozycji,
5. ryzyko podmiotów zależnych,
6. ryzyko makroekonomiczne,
7. ryzyko reputacyjne.

Dodatkowo Spółka regularnie bada istotność następujących ryzyk:

1. ryzyko płynności,
2. ryzyko podmiotów zależnych,
3. ryzyko makroekonomiczne,
4. ryzyko reputacyjne,

5. ryzyko prawno-regulacyjne,
6. ryzyko braku zgodności (compliance),

a w przypadku uznania danego rodzaju ryzyka za istotne według wewnętrznie przyjętych kryteriów Spółka dokona odpowiedniego oszacowania kapitału na jego pokrycie.

Ryzyko rynkowe

Spółka definiuje ryzyko rynkowe jako ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego wskutek zmian parametrów rynkowych (cen na rynku).

W związku z prowadzeniem działalności w zakresie inwestycji na rachunek własny oraz świadczeniem usług animacji instrumentów finansowych Spółka jest narażona na ryzyko rynkowe w ramach, którego identyfikuje:

- ryzyko ogólne i szczególne pozycji z tytułu rynkowych instrumentów dłużnych oraz ogólne i szczególne pozycji z tytułu instrumentów kapitałowych,
- ryzyko cen towarów,
- ryzyko walutowe.

W celu ograniczenia ogólnego poziomu ryzyka rynkowego Spółka opracowała limity wewnętrzne, które monitorowane są codziennie.

Ryzyko kredytowe

Spółka definiuje ryzyko kredytowe jako ryzyko niewykonania zobowiązania przez drugą stronę umowy zawartej ze Spółką z powodu braku możliwości wypełnienia przez nią zobowiązań finansowych.

Świadczenie usługi oferowania instrumentów finansowych oraz usługi animacji instrumentów finansowych ma wpływ na poziom ryzyka kredytowego Spółki, która identyfikuje ekspozycje kredytowe w odniesieniu do działalności zaliczonej do portfela niehandlowego. W związku z powyższym ocena i monitorowanie ryzyka kredytowego skupia się na monitorowaniu należności Spółki, środków pieniężnych przechowywanych na rachunkach i lokatach bankowych oraz inwestycji w podmioty zależne.

Kapitał niezbędny na pokrycie ryzyka kredytowego Spółka szacuje jako 8% łącznej kwoty ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka kredytowego wyznaczonej metodą standardową zgodnie z częścią trzecią rozporządzenia CRR.

Ryzyko operacyjne

Spółka pod pojęciem ryzyka operacyjnego rozumie możliwość wystąpienia straty wynikającej z nieodpowiednich lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych, obejmując również ryzyko prawne. Spółka szacuje kapitał na pokrycie ryzyka operacyjnego metodą wskaźnika bazowego zgodnie z częścią trzecią rozporządzenia CRR.

Spółka nie wyklucza, iż pracownicy będą popełniali błędy pomimo posiadanej wiedzy i doświadczenia, pozwalającego na wykonywanie powierzonych zadań oraz że ich wysokie standardy etyczne ulegną zmianie na skutek nieprzewidzianych okoliczności, co może mieć bezpośrednie przełożenie na poniesienie straty finansowej przez Spółkę.

System telekomunikacyjny oraz informatyczny Spółki odgrywają ważną rolę w bieżących kontaktach z klientami oraz inwestorami w zakresie realizacji usług. W szczególności są ważne pod kątem przechowywania poufnych informacji i dokumentów istotnych dla prowadzonej działalności. Awaria systemu informatycznego mogłaby opóźnić realizację zleceń klientów i poniesienie ewentualnej straty finansowej oraz doprowadzić do nieautoryzowanego dostępu do danych przechowywanych w systemie, które niejednokrotnie stanowią tajemnicę zawodową, a ze względu na charakter prowadzonej działalności, mogą także stanowić informację poufną.

W celu zminimalizowania ryzyka powyższych zdarzeń Spółka stosuje oprogramowanie i sprzęt informatyczny renomowanych firm, a także korzysta z usług profesjonalnych firm zajmujących się ich serwisem i obsługą. Nie można jednak wykluczyć, mimo podjętych działań mitygujących to ryzyko, wystąpienia opisanych powyżej sytuacji. Dodatkowo Spółka posiada w swojej strukturze jednostkę sprawującą kontrolę nad przestrzeganiem przez pracowników obowiązujących przepisów prawa oraz regulaminów i procedur wewnętrznych w osobie Inspektora Nadzoru.

Ryzyko dużych ekspozycji



Spółka na bieżąco monitoruje duże ekspozycje w rozumieniu art. 392 rozporządzenia CRR. Spółka prowadzi działalność aby nie dopuścić do przekroczenia limitu dużych zaangażowań o którym mowa w art. 395 ust. 1 rozporządzenia CRR. W dniach: 2 stycznia, 5 stycznia, 5 marca, 27 marca oraz 2 kwietnia 2015 roku Spółka w wyniku przeprowadzonych ofert prywatnych przekroczyła limit dużych zaangażowań.

W celu niedopuszczenia do przekroczenia limitu dużych zaangażowań Spółka każdorazowo przed przeprowadzeniem oferty prywatnej, której wartość przekracza wartość uznanych kapitałów Spółki, stosownie do art. 396 ust.1 akapit 2 rozporządzenia CRR, informuje Komisję o możliwości przekroczenia limitu, określonego w art. 395 ust. 1 rozporządzenia CRR i występuje do Komisji Nadzoru Finansowego o zezwolenie na przekroczenie limitu 100%.

Ryzyko płynności

Pod pojęciem ryzyka płynności Spółka rozumie ryzyko utraty zdolności do terminowego wywiązywania się z bieżących i przyszłych zobowiązań bilansowych i pozabilansowych w terminie ich wymagalności.

Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie krótkoterminowych i długoterminowych miar płynności oraz poprzez analizę dopasowania wymagalności aktywów do zapadalności pasywów i zobowiązań pozabilansowych.

Na wypadek wystąpienia sytuacji zagrożenia utraty płynności, niedoborów płynności i braku zdolności do regulowania bieżących oraz przyszłych zobowiązań Spółka posiada awaryjny plan utrzymania płynności, określający strategię i tryb postępowania w takich sytuacjach.

Ryzyko podmiotów zależnych

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała jeden podmiot zależny New World Art Collectors sp. z o.o. Ponadto w trakcie 2015 roku Spółka posiadała udziały w drugim podmiocie zależnym tj. spółce New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji, która została zlikwidowana w dniu 27 lipca 2015 roku.

Ryzyko makroekonomiczne

Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, inflacji, stóp procentowych, polityka fiskalna i pieniężna kraju, a także wiele innych zmiennych makroekonomicznych ma wpływ na sytuację na rynku kapitałowym. Dobra koniunktura wpływa na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych, zwiększoną chęć finansowania inwestycji przez banki, a także zainteresowanie nabywaniem papierów wartościowych ze strony inwestorów zarówno instytucjonalnych jak i prywatnych. Pogorszenie ogólnej sytuacji makroekonomicznej prowadzi do niższego zainteresowania przedsiębiorstw rynkiem kapitałowym, zaniechania realizacji planów inwestycyjnych oraz wpływa znacząco na decyzje inwestycyjne podmiotów działających na rynku kapitałowym.

Pogorszenie sytuacji gospodarczej może negatywnie wpływać na wyniki osiągane przez Spółkę, która zarządza tym ryzykiem poprzez dywersyfikację źródeł pochodzenia przychodów z tytułu świadczenia poszczególnych usług w ramach prowadzonej działalności w 2015 roku.

Ryzyko reputacyjne

Prowadzona przez Spółkę działalność maklerska, oparta jest na zaufaniu klientów jak i innych uczestników rynku finansowego co do jakości usług świadczonych przez Spółkę. Powodzenie ekonomiczne decyzji klientów jak i instytucji, do których kierowane są oferty papierów wartościowych przyczynia się do wzrostu lojalności i zaufania klientów oraz inwestorów.

Pogorszenie postrzegania wizerunku Spółki przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, nadzorców, regulatorów oraz opinię publiczną w związku ze świadczonymi usługami przez Spółkę może skutkować utratą kluczowych klientów, co miałyby istotne, negatywne przełożenie na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę.

Ryzyko prawno-regulacyjne

Otoczenie prawne w Polsce zmienia się bardzo dynamicznie. Dotyczy to w szczególności uregulowań i interpretacji przepisów i regulacji dotyczących działalności rynków kapitałowych oraz prowadzenia działalności gospodarczej. Brak stabilnego w czasie prawa oraz rozbieżność w interpretacji regulacji prowadzą do wystąpienia ryzyka prawno-regulacyjnego. Zjawisko to jest szczególnie niebezpieczne w obszarze szeroko rozumianych usług finansowych. Fakt przystąpienia Polski do Unii Europejskiej i związany z tym obowiązek implementowania do systemu prawnego przepisów unijnych dodatkowo spotęgował problemy instytucji finansowych związane ze zgodnością prawną.

Nie można więc wykluczyć, że wobec zaistniałych jak i mogących nastąpić w przyszłości zmian dotyczących zasad świadczenia usług maklerskich i wymogów w stosunku do domów maklerskich, wystąpią istotne niezgodności w ramach realizacji prowadzonych usług. Może to, w konsekwencji mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe lub też zakres prowadzonej przez Spółkę działalności.

Ryzyko braku zgodności

Spółka definiuje ryzyko braku zgodności jako ryzyko wystąpienia sankcji prawnych, strat finansowych lub utraty reputacji na jakie narażona jest Spółka w wyniku rozbieżności działalności Spółki z postanowieniami regulaminów, procedur, polityk i przepisów wewnętrznych z obowiązującymi przepisami lub normami nadzorczymi i giełdy. Częste zmiany regulacji dotyczące funkcjonowania rynków kapitałowych, konieczność dostosowania polskiego prawa do prawodawstwa unijnego oraz adaptacja istniejących rozwiązań regulacyjno-nadzorczych, jak i konieczne do podjęcia procesy dostosowawcze, mogą wpływać na powstanie ryzyka braku zgodności.

Instytucje nadzorcze w ramach przeprowadzonej kontroli Spółki w zakresie zgodności z obowiązującym prawem i regulacjami w razie wykrycia nieprawidłowości mogą nałożyć określone przepisami sankcje, w tym kary pieniężne, co może wpłynąć na wynik finansowy Spółki. W skrajnych przypadkach nie można wykluczyć cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej, które może nastąpić w drodze decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień o których mowa w art. 167 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Sytuacja taka miałaby bezpośredni i istotny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe i mogłaby zagrozić kontynuacji prowadzonej działalności.

Ryzyko z tytułu wprowadzenia nowych usług

W ramach prowadzonej działalności maklerskiej Spółka sfinalizowała szereg projektów związanych z emisją papierów wartościowych oraz poszerzyła zakres świadczonych usług jak i oferowanych produktów. W przypadku gdy Spółka podejmie decyzję odnośnie świadczenia nowych usług istnieje ryzyko, że nowe segmenty okażą się nierentowne. Każdorazowo przed wprowadzeniem nowych usług czy produktów Spółka dokonuje identyfikacji związanych z nimi ryzyk w celu określenia sposobu ich zarządzania.

5.4 Informacje o nabyciu akcji własnych, w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej ze wskazaniem jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

Zarząd Spółki informuje, iż w dniu 29 sierpnia 2013 roku został rozpoczęty program skupu akcji własnych Spółki. Celem programu skupu akcji własnych jest umorzenie, dalsza odsprzedaż albo w inny sposób zadysponowanie przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka skupiła 1353 akcji własnych nabytych po średniej cenie 5,60 zł za sztukę. Skupione akcje stanowią 0,0731% kapitału zakładowego. W dniu 26 sierpnia 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o wstrzymaniu od dnia 27 sierpnia 2014 roku procesu skupu akcji własnych do czasu uzgodnienia interpretacji wymogów dotyczących nabywania własnych instrumentów finansowych przez instytucje finansowe zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012. Do dnia 26 sierpnia 2014 roku liczba skupionych akcji własnych przez Spółkę wyniosła 1353, których wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 2 435,40 zł.

5.5. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)

Zarówno Spółka jak i podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej NWAI nie posiadają oddziałów.

5.6 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażona Spółka

Zarządzanie ryzykiem w Spółce ma na celu maksymalizację wartości Spółki poprzez identyfikację wszystkich istotnych czynników ryzyka na które narażona jest Spółka oraz utrzymanie ryzyka na akceptowalnym przez Spółkę

poziomie w relacji do jego kapitału i charakteru działalności. Pozwala to na podejmowanie decyzji w sposób umożliwiający realizację celów biznesowych Spółki. Za skuteczność i efektywność zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Wszystkie rodzaje ryzyk, które mogą wystąpić w działalności Spółki są monitorowane w celu oceny istotności oraz na potrzeby oszacowania kapitału niezbędnego na pokrycie zidentyfikowanych ryzyk przez Specjalistę ds. Ryzyka.

5.7. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie przyjętych celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie realizuje ani nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Większość przychody i kosztów Spółki jest rozliczana w złotych polskich. Wartość obrotów w walutach obcych stanowi marginalną część zarówno przychodów jak i kosztów. Spółka monitoruje swoją pozycję walutową i nie zawiera transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

VI. SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI

6.1. Kierownictwo Spółki

Kierunki działania Spółki wytycza i nadzoruje ich realizację powołana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rada Nadzorcza Spółki w następującym składzie:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Oleksy	-	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mironczuk	-	Członek Rady Nadzorczej
Antoni Bolecki	-	Członek Rady Nadzorczej

Obecna, druga kadencja Rady Nadzorczej upłynie z dniem 27 lutego 2018 roku. Kadencja obecnego Zarządu Spółki powołanego przez Radę Nadzorczą w dniu 13 lutego 2014 wygasa z dniem 13 lutego 2017 roku.

6.2. Wielkość zatrudnienia, opis sytuacji kadrowej oraz socjalnej, kwalifikacje pracowników

Zespół pracowników Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku składał się z 17 osób zatrudnionych na umowę o pracę. Trzon zespołu stanowią specjaliści z zakresu finansów i bankowości. Większość pracowników posiada wyższe wykształcenie.

Liczba osób zatrudnionych w Spółce na dzień bilansowy:

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Zarząd Spółki	1	2
Administracja	3	3
Pracownicy operacyjni	13	13
Razem	17	18

Do wykonywania zadań zleconych w zakresie swojej podstawowej oraz pobocznych działalności Spółka zatrudnia również personel pomocniczy.

NWAI Dom Maklerski S.A. jest spółką usługową, której ważnym aktywem są ludzie, ich wiedza, doświadczenie i umiejętności. Zarząd Spółki stara się oferować swoim pracownikom atrakcyjne warunki płacowe i systemy motywacyjne uzależnione od efektywności pracy. Kluczowe osoby są związane ze Spółką od wielu lat oraz - jak na warunki rynkowe - są dobrze wynagradzane.

6.3. Fundusz wynagrodzeń Spółki

Informacja o wartości kosztu wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie 2015 roku została przedstawiona w nocy 57 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego za rok 2015.

VII. POZOSTAŁE INFORMACJE

7.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie zasad sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7.2. Informacja o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

30 października 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2014-2016 - dokonano wyboru spółki BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 12, jako podmiotu uprawnionego i wpisanego na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku podpisana została w dniu 5 grudnia 2014 roku.

7.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki potwierdza, że BDO Sp. z o.o. – podmiot dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

7.4. Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym lub należnym podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdania finansowego (kwoty zł):

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Koszt usług audytorskich		
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	15 000,00	15 000,00
Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9 000,00	9 000,00
Inne usługi poświadczające	4 500,00	4 500,00
Razem wynagrodzenie za usługi audytorskie	28 500,00	28 500,00

VIII. ZAKOŃCZENIE – PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Uwzględniając informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności Zarządu oraz w sprawozdaniu finansowym Spółki - Zarząd ocenia, że kontynuacja działalności Spółki w dającym się przewidzieć horyzoncie czasowym nie jest zagrożona, a ponadto Spółka ma przed sobą bardzo dobre perspektywy rozwoju.

Mateusz Walczak

Prezes Zarządu

Łukasz Knap

Wiceprezes Zarządu

Michał Rutkowski

Członek Zarządu

Warszawa, 31 marca 2016 roku