



# **RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY**

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 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 2014 ROK**

na podstawie art. 49 i 69 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 poz.330 z późniejszymi zmianami) oraz § 22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz.U. 2009 nr 226 poz. 1824)

## 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
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

## 1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie roku obrotowego i na dzień 31 grudnia 2014 roku

### Zarząd Spółki

Od dnia 13 lutego 2014 roku trwa III kadencja Zarządu. W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2014 roku wchodził:

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

W dniu 29 sierpnia 2014 r. w skład Zarządu Spółki powołany został Pan Michał Rutkowski. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie. III kadencja Zarządu wygasa w dniu 13 lutego 2017.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

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

### Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2014 roku wchodził:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Oleksy	-	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Wężyk	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 11 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Antoniego Boleckiego.

W dniu 17 lutego 2014 r. Pan Marcin Wężyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 31 marca 2014 r.

W dniu 16 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało na Członków Rady Nadzorczej Pana Henryka Kanię i Pana Tomasza Mironczuka.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

### **1.3. Informacje nt. zdarzeń proceduralno-prawnych w trakcie roku obrotowego 2014**

#### **1.3.1. Zatwierdzenie raportu rocznego za rok obrotowy 2013**

Zgodnie z art. 395 § 1 oraz § 2 Kodeksu Spółek Handlowych i Działu IV par.11 ust. 2 Statutu Spółki - w dniu 16 czerwca 2014 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło następujące uchwały:

- uchwała nr 5 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku,
- uchwała nr 6 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do dnia 31 grudnia 2013 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku,
- uchwała nr 9 - w sprawie przeznaczenia wyniku finansowego Spółki za 2013 rok,
- uchwała nr 10 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Mateuszowi Walczakowi – Prezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013,
- uchwała nr 11 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Łukaszowi Knap – Wiceprezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013

- uchwała nr 12 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Pawłowi Polaczкови – Członkowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013
- uchwała nr 13 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Januszowi Jankowiakowi – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013
- uchwała nr 14 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Jackowi Kseń – Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013
- uchwała nr 15 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Marcinowi Wężykowi – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013
- uchwała nr 16 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Łukaszowi Gerbszt – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013
- uchwała nr 17 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Mirosławowi Gronickiemu – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013
- uchwała nr 18 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Bogusławowi Oleksy – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2013
- uchwała nr 19 - w sprawie powołania Pana Henryka Kani na członka Rady Nadzorczej
- uchwała nr 20 - w sprawie powołania Pana Tomasza Mironczuka na członka Rady Nadzorczej
- uchwała nr 21 w sprawie zmiany uchwały nr 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki NWAI Dom Maklerski S.A. z dnia 9 kwietnia 2014r. w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych spółki NWAI Dom Maklerski S.A. na podstawie art. 362 § 1 pkt 8 kodeksu spółek handlowych, utworzenia kapitału rezerwowego na ten cel i określenia zasad nabywania akcji własnych

Zgodnie z obowiązującymi przepisami - w dniu 23 czerwca 2014 roku Zarząd złożył do KRS następujące dokumenty:

- Sprawozdanie Finansowe za okres od 01 stycznia - 31 grudnia 2013 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 r.
- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2013 r.
- Opinię biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku,
- Opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku,
- Informację o podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałach o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i powołaniu członków rady nadzorczej z dnia 16 czerwca 2014 roku.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z dnia 9 lipca 2014 roku wpisał powyższe zmiany danych do rejestru przedsiębiorców.



#### 1.4. Informacja o kapitale zakładowym i akcjonariacie Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 1 stycznia 2014 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 2014 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.

	Nazwa jednostki	Liczba posiadanych akcji i głosów na 31.12.2014	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w prawach głosu [%]
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 2014 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.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, Spółka była jednostką zależną wobec New World Holding S.A., oraz posiadała udziały w następujących spółkach:

- a) New World Art Collectors sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- b) New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji z siedziba w Warszawie,

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

Nazwa jednostki	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w prawach głosu [%]
1. <b>New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji</b>	Usługi doradztwa inwestycyjnego na rynku nieruchomości	25,00	50,00
2. <b>New World Art Collectors sp. z o.o.</b>	Usługi doradztwa inwestycyjnego na rynku dzieł sztuki	45,01	71,06

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki New World Real Estate spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w dniu 21 października 2014 roku podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie rozwiązania spółki

pod firmą: New World Real Estate spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie art. 270 pkt 1 kodeksu spółek handlowych. Protokół z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników został sporządzony przez notariusza Krzysztofa Borawskiego prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie przy ul. Nowy Świat 41A lok. 89/91 – akt notarialny Rep. A nr 11557/2014 z dnia 21 października 2014 roku. Jako likwidator został wyznaczony Pan Mateusz Walczak.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 13 listopada 2014 roku wydał postanowienie w przedmiocie zmiany danych w rejestrze przedsiębiorców polegającej na wpisaniu rozpoczęcia likwidacji w spółce New World Real Estate sp. z o.o.



## 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 2014 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 2014 roku koncentrowała się na czterech obszarach:

**Obszar związany z przygotowaniem i plasowaniem emisji obligacji korporacyjnych.** W 2014 Spółka zrealizowała 18 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 2014 wyniosła ponad 300 milionów złotych, co było rekordowym wynikiem w działalności Spółki. Warto również zwrócić uwagę, iż wśród emitentów po raz kolejny pojawiły się spółki zagraniczne (HB Reavis, Finance PL), a także po raz pierwszy banki (Getin Noble Bank).

**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.

Po uruchomieniu w 2013 roku usług 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.

Ostatnim segmentem działalności Spółki mającym wpływ na wyniki były usługi zarządzania aktywami świadczone klientom NWAI DM, w tym usługi zarządzania funduszem inwestycyjnym NWAI Obligacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, wykonywane na podstawie umowy z Forum TFI SA. Warto jednak zauważyć, iż w wyniku reorientacji działań biznesowych Spółka podjęła decyzję o likwidacji zarządzanego przez nią funduszu, który w efekcie podjętych działań, z końcem 3 kwartału 2014 roku zwrócił inwestorom ich aktywa. Wydarzenie to, choć zauważalne w wynikach 2014r. skutkować będzie niższym poziomem kosztów Spółki w kolejnych okresach.

### 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 2014		Rok poprzedni 2013	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.%		
1	2	3	4	5	6
2	Przychody – z tytułu prowizji z działalności maklerskiej	3 342 960,34 zł	61%	3 515 457,64 zł	-5%
3	Przychody – z tytułu oferowania produktów finan.	545 088,65 zł	10%	303 076,50 zł	80%
4	Przychody – z tytułu zarządzania portfelami instytucji finansowych	18 502,41 zł	0%	16 651,61 zł	11%
5	Przychody – z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi	194 159,43 zł	4%	141 602,26 zł	37%
6	Przychody – pozostałe	808 525,60 zł	15%	653 276,81 zł	24%
7	<b>Przychody z działalności maklerskiej łącznie</b>	<b>4 909 236,43 zł</b>	<b>90%</b>	<b>4 630 064,82 zł</b>	<b>6%</b>
8	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	113 885,21 zł	2%	309 794,24 zł	-63%
9	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00 zł	0%	0,00 zł	-
10	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	127 824,01 zł	2%	10 931,33 zł	-1069%
11	Pozostałe przychody operacyjne	154 418,44 zł	3%	14 701,15 zł	950%
12	Przychody finansowe	145 164,41 zł	3%	134 388,04 zł	8%
13	<b>Przychody razem</b>	<b>5 450 528,50 zł</b>	<b>100%</b>	<b>5 099 879,58 zł</b>	<b>7%</b>

Wzrost gospodarczy, który miał miejsce w roku 2014 oraz ogólna poprawa koniunktury pozwoliły na przewyższenie trendów z którymi Spółka mierzyła się w latach ubiegłych. Miało to przełożenie na lepsze wyniki operacyjne i finansowe Spółki, której całkowite przychody wzrosły do poziomu 5 451 tys. zł z 5 100 tys. zł w roku 2013. Stanowiło to wzrost o 7%. Największy wpływ na ten wynik miały następujące pozycje:

- wzrost przychodów z tytułu oferowania produktów finansowych o 242 tys. zł,
- wzrost pozostałych przychodów z działalności maklerskiej o 155 tys. zł,
- wzrost przychodów z tytułu doradztwa o 53 tys. zł,
- wzrost przychodów z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży (aktualizacja wartości udziałów w podmiotach zależnych) o 117 tys. zł,
- wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 140 tys. zł.

Wzrost przychodów w wymienionych segmentach był częściowo zmniejszony przez:

- spadek prowizji z działalności maklerskiej o 173 tys. zł,
- spadek przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 196 tys. zł.

Zwiększenie przychodów finansowych o 8 % w stosunku do roku ubiegłego wynikało ze zmniejszenia uzyskanych odsetek oraz zwiększenia przychodów ze zrealizowanych różnic kursowych.

### 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 2014		Rok poprzedni 2013	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.%		
1	2	3	4	5	6
2	Wynagrodzenia	2 630 279,97 zł	51%	2 516 988,00 zł	5%
3	Ubezpieczenia społeczne i świadczenia	277 284,58 zł	5%	272 263,72 zł	2%
4	Świadczenia na rzecz pracowników	16 711,14 zł	0%	31 127,52 zł	-46%
5	Zużycie materiałów i energii	145 851,76 zł	3%	136 400,56 zł	7%
6	Koszty utrzymania budynków i najmu	253 825,61 zł	5%	291 810,47 zł	-13%
7	Pozostałe koszty rzeczowe	1 231 408,92 zł	24%	1 217 744,36 zł	1%
8	Amortyzacja	138 444,63 zł	3%	205 811,34 zł	-33%
9	Podatki i inne opłaty o charakterze publiczno-prawnym	252 212,38 zł	5%	255 148,73 zł	-1%
10	Prowizje i inne opłaty	102 598,81 zł	2%	77 966,44 zł	32%
11	Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	57 359,56 zł	1%	77 902,72 zł	-26%
12	Pozostałe koszty rodzajowe działalności operacyjnej	43 741,03 zł	1%	49 169,79 zł	-11%
<b>13</b>	<b>Razem</b>	<b>5 149 718,39 zł</b>	<b>100%</b>	<b>5 132 333,65 zł</b>	<b>0%</b>

W roku 2014 Spółka nie odnotowała istotnego wzrostu kosztów w porównaniu z rokiem poprzednim. Największymi pozycjami kosztów rodzajowych są wynagrodzenia łącznie z narzutami ustawowymi, które to stanowią ponad 56% wszystkich kosztów, koszty rzeczowe stanowiące blisko 32%, a na które składają się głównie koszty najmu biura, obsługi i dostępu do systemów giełdowych oraz koszty obsługi emisji instrumentów finansowych.

### 3.3. Omówienie głównych składników majątku i zobowiązań Spółki

Lp.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2014		Rok poprzedni 2013	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.% Sumy bil.		
1	2	3	4	5	6
2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 555 634,16 zł	68%	2 123 986,27 zł	397%
3	Należności krótkoterminowe	616 413,89 zł	4%	379 860,24 zł	62%
4	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	2 811 813,75 zł	18%	3 393 781,11 zł	-17%
5	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00 zł	0%	0,00 zł	-
6	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	835 015,93 zł	5%	707 191,91 zł	18%
7	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38 521,41 zł	0%	13 488,56 zł	186%
8	Udzielone pożyczki długoterminowe	150 000,00 zł	1%	150 000,00 zł	0%
9	Wartości niematerialne i prawne i rzeczowe aktywa trwałe	468 748,58 zł	3%	528 044,33 zł	-11%
10	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	109 843,62 zł	1%	92 167,96 zł	19%
11	<b>Aktywa Razem</b>	<b>15 585 991,34 zł</b>	<b>100%</b>	<b>7 388 520,38 zł</b>	<b>111%</b>
12	Zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów	7 827 776,13 zł	50%	72 646,61 zł	10675%
13	Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	597 471,40 zł	4%	288 799,93 zł	107%
14	Zobowiązania długoterminowe	206 661,70 zł	1%	212 879,44 zł	-3%
15	Rozliczenia międzyokresowe	120 358,86 zł	1%	28 094,75 zł	-
16	Rezerwy na zobowiązania	77 443,15 zł	1%	49 716,05 zł	56%
17	Kapitał własny	6 756 280,10 zł	43%	6 736 383,60 zł	0%
18	<i>W tym:</i> Kapitał podstawowy	1 851 500,00 zł	12%	1 851 500,00 zł	0%
19	<b>Pasywa Razem</b>	<b>15 858 991,34 zł</b>	<b>100%</b>	<b>7 388 520,38 zł</b>	<b>111%</b>

W roku obrotowym 2014 suma bilansowa zwiększyła się o 111 % w stosunku do roku ubiegłego i wynosi 15 858 991,43 zł. Zwiększony poziom sumy bilansowej w 2014 roku spowodowany był przez wpłaty klientów związane z obsługą emisji w wysokości 8 000 tys. zł, co spowodowało również wzrost aktywów obrotowych oraz krótkoterminowych zobowiązań wobec klientów. Zwiększenie środków pieniężnych oraz należności krótkoterminowych, a także zmniejszenie instrumentów finansowych jest wynikiem zrealizowania części z inwestycji Spółki na portfelu własnym. Wzrost wartości instrumentów dostępnych do sprzedaży wynika ze zmiany w polityce rachunkowości Spółki i dokonanej aktualizacji wartości udziałów w podmiotach zależnych do wartości godziwej. Zmiana struktury umów leasingu na skutek wygaśnięcia części z nich i zawarcia nowych spowodowała zwiększenie zobowiązań długoterminowych o 19%.

### 3.4. Informacja o umowach kredytowych oraz o udzielonych i otrzymanych pożyczkach na dzień 31.12.2014

Na dzień bilansowy Spółka nie ma zawartych umów kredytowych.

W roku obrotowym 2014 Spółka zawarła następujące umowy i aneksu do umów pożyczek z podmiotami powiązanymi:

- Aneks do umowy pożyczki udzielonej przez NWAI Dom Maklerski S.A. dla New World Holding S.A z dnia 3 kwietnia 2013 zawarty w dniu 13 lutego 2014 roku zwiększający kwotę udzielonej pożyczki o 90 000 zł, oraz zawarty w dniu 11 lipca 2014 roku określający termin wymagalności pożyczki na 10 lipca 2015 r., oprocentowana 7,0% w skali roku.

- Umowa pożyczki dla New World Holding S.A. z dnia 11 lipca 2014 na kwotę 70 000 zł z terminem wymagalności pożyczki na 10 lipca 2015 roku, oprocentowana 7,0% w skali roku.

- Umowa pożyczki dla New World Real Estate Sp. z o.o. w likwidacji z dnia 27 października 2014 na kwotę 10 000 zł z terminem wymagalności pożyczki na 26 kwietnia 2015 roku, oprocentowana 7,0% w skali roku. Pożyczka została w całości spłacona w dniu 30 listopada 2014 roku.

### 3.5. Środki pieniężne

Na ostatni dzień roku obrotowego Spółka dysponowała następującymi środkami pieniężnymi:

- środki na rachunku bieżącym	400 294,16 zł
- środki pieniężne dostępne w kasie	61,16 zł
- inne środki pieniężne	2 155 278,84 zł

R a z e m dostępne środki pieniężne **2 555 634,16 zł**

Powyższa kwota stanowiła 32,5% łącznej wartości majątku Spółki i zapewniała możliwość finansowania bieżących zobowiązań oraz zobowiązań budżetowo-prawnych.

Ponadto na dzień bilansowy środki pieniężne klientów znajdujące się na rachunku wyniosły 8 000 000,00 zł

### 3.6. Ocena dotycząca 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 20 323,64 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 stanowiącą zabezpieczenie umowy najmu siedziby NWAI Dom Maklerski S.A. Gwarancja jest ważna do 14 marca 2018 r.

W trakcie roku obrotowego 2014 Spółka nie korzystała z innych poręczeń i gwarancji.

Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji w roku obrotowym 2014.

### **3.9. Informacja o transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi**

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem wszczęto wobec Spółki przed sądami 3 postępowania inwestorów oraz 1 postępowanie byłego pracownika. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka wszczęła 3 postępowania o zapłatę należności oraz o ochronę dóbr osobistych.

Wobec Spółki nie wszczęto postępowań przed organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

### **3.11. Informacja o podwyższeniu kapitału w okresie objętym sprawozdaniem**

Na dzień 31 grudnia 2014 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)

<b>WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZYSKOWNOŚCI</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Rentowność aktywów ogółem (%)	<i>Wynik netto x 100%</i> <i>Przeciętny stan aktywów</i>	0,2%	-2,5%
Rentowność aktywów operacyjna (%)	<i>wynik operacyjny</i> <i>Przeciętny stan aktywów</i>	0,4%	-4,3%
Rentowność kapitału (%)	<i>wynik netto</i> <i>przeciętny stan kapitałów własnych</i>	0,3%	-3,1%
Rentowność kapitału akcyjnego (%)	<i>wynik netto</i> <i>przeciętny stan kapitału akcyjnego</i>	1,1%	-11,4%
Zysk (strata) netto na 1 akcję/ zł	<i>wynik netto</i> <i>ilość akcji</i>	0,01	-0,11
Wartość księgowa 1 akcji	<i>kapitał własny</i> <i>ilość akcji</i>	3,65	3,64

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

<b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ I WYPŁACALNOŚCI</b>			
<b>(ZDOLNOŚCI DO OBSŁUGI DŁUGÓW)</b>			
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Wskaźnik płynności I (pokrycia bieżących zobowiązań)	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	18,7
Wskaźnik płynności II (szybki)	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	15,3
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy - zdolności płatnicze)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	5,9
Stopa zadłużenia (%) (lub: obciążenia majątku)	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} + \text{RMK}}{\text{pasywa}}$ (lub: majątek ogółem)	57%	9%
Stabilność (trwałość) struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały własne} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek ogółem}}$	0,45	0,95
Wskaźnik unieruchomienia (zamrożenia) środków (%)	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa}}$	8%	17%
Wskaźnik samofinansowania majątku obrotowego (%)	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	63%	7%

## **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**

Na wyniki Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 wpłynęły 4 główne czynniki:

1. rekordowa pod względem wolumenu przeprowadzonych transakcji skala działalności w zakresie prowadzonych ofert emisji obligacji
2. dalszy rozwój działalności usług animacji
3. sukces wprowadzenia usług związanych z wykonywaniem zleceń klientów na rynku wtórnym
4. działania restrukturyzacyjne, skutkujące zmniejszeniem bazy kosztowej podjęte na przełomie 3 i 4 kwartału 2014r.

### **5.2. Perspektywy rozwoju działalności w roku następnym - cele Spółki na 2015 rok (Kluczowe czynniki sukcesu)**

W ocenie Zarządu posiadane zasoby oraz doświadczenia zebrane w latach poprzednich roku pozwolą na zwiększenie efektywności działań w latach kolejnych, wykorzystanie dźwigni operacyjnej oraz zwiększenie przychodów Spółki.

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 2015 przyniesie stabilizację popytu zarówno na rynku obligacji korporacyjnych oraz zwiększenie zainteresowania w zakresie rynku pierwotnego akcji.

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

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

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

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. Spółka może minimalizować to ryzyko poprzez odpowiednio selektywny dobór klientów indywidualnych, którzy potrafią operować w środowisku podwyższonego ryzyka, jak również mniej podatnymi na koniunkturę inwestorami instytucjonalnymi. Zarządzaniu tym ryzykiem ma również służyć dywersyfikacja źródeł pochodzenia przychodów rozpoczęta w poprzednim roku i kontynuowana w roku 2014 rok.

## **Ryzyko konkurencji**

NWAI Dom Maklerski prowadzi działalność maklerską głównie w zakresie oferowania papierów wartościowych i produktów inwestycyjnych przeważnie poprzez kierowanie ofert do inwestorów instytucjonalnych oraz zamożnych osób fizycznych. Do grupy klientów Spółki należą przedsiębiorstwa publiczne jak i prywatne poszukujące finansowania. Od rozpoczęcia działalności w tym zakresie Spółka zrealizowała już wiele transakcji, a pozycja konkurencyjna spółki stale rośnie. Główne przewagi konkurencyjne Spółki to niezależność, bogate doświadczenie kadry menadżerskiej, duża elastyczność oraz wysoki standard świadczonych usług.

Należy mieć jednak na uwadze, iż Spółka będąc niezależnym domem maklerskim o niższym poziomie kapitałów niż podmioty konkurencyjne, a w szczególności domy maklerskie będące częścią bankowych grup kapitałowych, ma w związku z tym ograniczone możliwości konkurowania z tymi podmiotami. Dodatkowo, na rynku na którym działa Spółka pojawiło się wiele niezależnych podmiotów oferujących wysoki standard usług, tworzonych przez osoby o znacznym doświadczeniu na polskim i zagranicznym rynku kapitałowym i posiadające odpowiednią wiedzę dla prowadzenia tego typu działalności. Co więcej, można zaobserwować zwiększone zainteresowanie polskim rynkiem kapitałowym ze strony zagranicznych instytucji finansowych. Biorąc to pod uwagę Spółka jest i będzie narażona na aktywność konkurencji, co będzie miało wpływ na ceny oferowanych usług, a także na zakres prowadzonej działalności i w konsekwencji ryzyko pogorszenia osiągniętych wyników finansowych.

## **Ryzyko niezrealizowanych kontraktów**

Działalność Spółki polega w dużej mierze na realizacji projektów o wysokim stopniu złożoności. Ryzyko niezrealizowania danego kontraktu może wiązać się z jego natychmiastowym zakończeniem, złożeniem reklamacji lub wystąpieniem z roszczeniami finansowymi na drogę postępowania sądowego. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć pewien wpływ na reputację i wyniki finansowe Spółki. W opinii Zarządu Spółki, prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka jest stosunkowo niewielkie. Po pierwsze, w kilkuletniej historii działalności Spółki sytuacja taka nie miała miejsca. Po drugie Spółka zatrudnia profesjonalną kadre, którą tworzą osoby posiadające wysokie kompetencje oraz w wielu przypadkach wieloletnie doświadczenie w realizacji podobnych procesów.

## **Ryzyko związane z przepisami prawa oraz z niestabilnością systemu prawnego**

Otoczenie prawne w Polsce zmienia się bardzo dynamicznie. Dotyczy to w szczególności uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, regulacji dotyczących działalności rynków kapitałowych oraz prowadzenia działalności gospodarczej. Brak stabilnego w czasie prawa oraz rozbieżność 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 związane z regulacjami podatkowymi**

Częste zmiany w przepisach oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce, połączone z rozbieżnością interpretacji oraz wykładni poszczególnych urzędów skarbowych mogą mieć potencjalny wpływ na zgodność podatkowych płatności Spółki. Mimo, iż Spółka nie ma i nie miała problemów ze stosowaniem regulacji podatkowych to biorąc pod uwagę stosowane przez organy podatkowe długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalność decyzji wydawanych przez te organy, powyższe ryzyko może wpływać na osiągnięte wyniki finansowe Spółki.

## Ryzyko związane z wymogami kapitałowymi dla domów maklerskich

Mając na uwadze prawo polskie wraz z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2014 roku aktów wykonawczych Parlamentu Europejskiego w zakresie wyznaczania wymogów kapitałowych funduszy mieszanych dla domów maklerskich tj. 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, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (CRR) oraz Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywę 2006/48/WE oraz 2006/49/WE (CRD), NWAI szacuje wymogi kapitałowe. Poza wymaganiami stawianymi przez ustawę o obrocie instrumentami finansowymi NWAI spełnia wymagania regulatora w zakresie ryzyk I filaru, na które składa się: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko operacyjne, ryzyko dużych ekspozycji w portfelu handlowym przekraczających limity określone w art. 395-400 CRR oraz ryzyko II filaru: ryzyko płynności, ryzyko regulacyjne, ryzyko prawno-regulacyjne oraz ryzyko makroekonomiczne. Ponadto wypełniając obowiązki wynikające z regulacji unijnych NWAI wyznacza wymogi w zakresie nadmiernej dźwigni finansowej, płynności oraz stabilnego finansowania. Celem zarządzania adekwatnością kapitałową jest dążenie do utrzymywania kapitałów domu maklerskiego powyżej poziomu wymogów kapitałowych z tytułu ryzyk I i II filaru. W przypadku spadku poziomu funduszy własnych domu maklerskiego poniżej wartości określonych dla I i II filaru dom maklerski winien uruchomić awaryjny plan kapitałowy zatwierdzony przez nadzorcę zawierający sposób wyjścia z zaistniałej sytuacji.

Obecny poziom funduszy własnych Spółki znacznie przewyższa wymagania stawiane przez regulatora. Dodatkowo, stosowane przez Spółkę procedury i monitoring wysokości funduszy własnych pozwalają na wczesne wykrycie zagrożenia spadku poniżej dopuszczalnych poziomów. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż w przyszłości Spółka w wyniku planowanego rozszerzenia działalności i związanych z tym bardziej konserwatywnym wymaganiom, będzie narażona na ryzyko niespełnienia wymagań regulacyjnych.

## Ryzyko związane z działalnością spółek zależnych

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka posiadała następujące podmioty zależne: New World Art Collectors sp. z o.o., oraz New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji, w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 39 ustawy o rachunkowości. Sytuacja ta poprzez oddziaływanie na wynik finansowy Spółki może generować określone poniżej ryzyko.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki New World Real Estate spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w dniu 21 października 2014 roku podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie rozwiązania spółki pod firmą: New World Real Estate spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie art. 270 pkt 1 kodeksu spółek handlowych. W związku z tym obecna działalność spółki ogranicza się do sprzedaży posiadanych nieruchomości, a następnie umorzenia kapitału i szybkiego zakończenia likwidacji.

Powyższe Spółki nie odgrywają ważnej roli w działalności Spółki. Ponadto Spółka realizuje politykę zmiany struktury grupy kapitałowej, tj. ograniczenia liczby podmiotów zależnych lub zmniejszenia zaangażowania kapitałowego. W roku 2014 zakończona została likwidacja spółki Inwestycje Alternatywne sp. z o.o. w likwidacji, a także została rozpoczęta likwidacja kolejnego podmiotu zależnego. Zarząd spodziewa się, że likwidacja NWRE zostanie zakończona do końca pierwszego półrocza 2015 roku. Dotychczasowy proces likwidacji i zrealizowana dotąd sprzedaż nieruchomości pozwalają przypuszczać, że ryzyko ewentualnych strat związanych z likwidacją spółki NWRE wartości jest nieznaczne. Druga ze spółek zależnych – New World Art Collectors sp. z o.o. – w ostatnich dwóch latach skutecznie realizuje zyski z wcześniejszych inwestycji. Zarząd spółki NWAC, w związku z planowanym osiągnięciem zysków oraz posiadaniem wolnych środków pieniężnych, planuje zaproponować w roku 2015 umorzenie udziałów swoim udziałowcom. Zarząd NWAI zamierza skorzystać z tej możliwości w celu zrealizowania zysków i zmniejszenia zaangażowania kapitałowego w spółkę NWAC. Wszystkie powyższe działania dodatkowo ograniczają ryzyko związane z działalnością podmiotów zależnych.

## **Ryzyko związane z poziomem kapitałów własnych**

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 1.851.500,00 zł i jest w całości opłacony, zaś kapitały własne na dzień 31 grudnia 2014 wyniosły 6 756 280,10 zł. Spółka nie korzysta z finansowania dłużnego. Spółka poprzez odpowiednie planowanie finansowe minimalizuje ryzyko spadku poziomu kapitałów własnych poniżej poziomów gwarantujących bezproblemowe prowadzenie działalności. Nie można jednak wykluczyć, iż w przyszłości, w następstwie zdarzeń mających negatywny wpływ na poziom kapitału własnego, konieczne będzie podwyższenie kapitału zakładowego bądź też ograniczenie skali prowadzonej działalności.

## **Ryzyko związane z poszerzeniem działalności**

Spółka od momentu uzyskania pierwszego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej, koncentrowała się na budowie zespołu, sformułowaniu spójnej strategii rozwoju i pozyskaniu grupy istotnych klientów. Spółka sfinalizowała z powodzeniem szereg projektów związanych z emisją papierów wartościowych oraz poszerzyła w latach 2010 – 2014 zakres świadczonych usług i oferowanych produktów. W przypadku gdy Spółka podejmie decyzję odnośnie uruchomienia nowych usług istnieje ryzyko nietrafności tych decyzji oraz tego, że nowe segmenty działalności okażą się nierentowne.

## **Ryzyko związane z akcjonariatem Spółki**

Podmiotem dominującym wobec Spółki jest na dzień 31 grudnia 2014 roku spółka New World Holding Spółka Akcyjna, która posiada bezpośrednio 53,48 % udziałów w kapitale podstawowym oraz 53,48 % udziałów w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. New World Holding SA jest spółką, która koncentruje się na działalności związanej z działalnością holdingów oraz nadzorze właścicielskim nad posiadanymi przez nią udziałami i akcjami w innych podmiotach. New World Holding S.A., poza zapewnieniem ciągłości rozwoju i zaangażowaniu w działalność operacyjną podmiotów, w których posiada udziały bądź akcje, skupia się na poszukiwaniu perspektywicznych spółek realizujących działalność w oparciu o modele biznesowe o dużym potencjale wzrostu.

## **Ryzyko związane ze specyfiką świadczonych usług**

Obecna działalność Spółki koncentruje się na świadczeniu usług maklerskich, w tym w szczególności na usługach w zakresie pozyskania finansowania dłużnego lub akcyjnego dla przedsiębiorstw, doradztwie w zakresie optymalnej struktury finansowania działalności i realizacji proponowanych rozwiązań, a także na doradztwie dla podmiotów ubiegających się o wprowadzenie ich papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego. Usługi te charakteryzują się stosunkowo długim czasem realizacji (nawet do kilku miesięcy), co w połączeniu ze zmiennością koniunktury na rynku kapitałowym i warunkami biznesowymi może skutkować zmianą decyzji po stronie klientów. Mogą oni, nawet na etapie wysokiego zaawansowania procesu, zrezygnować z wcześniejszych planów i podjąć decyzje o zaprzestaniu współpracy. Z uwagi więc, iż zasadniczą część wynagrodzenia za tego typu usługi to opłaty za sukces, sytuacje, o których mowa powyżej mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe generowane przez Spółkę.

## **Ryzyko związane z prowadzonymi inwestycjami własnymi w ramach portfela handlowego i niehandlowego**

W związku z posiadanym zezwoleniem wykonywanie działalności maklerskiej w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych na rachunek własny, Spółka jest w znacznej mierze narażona na ryzyko rynkowe. Jest ono spowodowane m. in. świadczeniem usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję inwestycyjne i usługowe lub zawieraniem i wykonywaniem innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe oraz usługi ich animacji. Na ryzyko rynkowe identyfikowane przez Spółkę składają się ogólne i szczególne:

- ryzyko pozycji w instrumentach portfela handlowego i niehandlowego, do którego zalicza się ryzyko instrumentów kapitałowych, ogólne i szczególne instrumentów dłużnych, ogólne i szczególne przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania
- ryzyko walutowe

- ryzyko cen towarów
- ryzyko rozliczenia

### **Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menadżerskiej oraz utraty wysoko wykwalifikowanych specjalistów**

Działalność Spółki jest w dużej mierze zależna od wiedzy, umiejętności i doświadczenia kadry zarządzającej. Członkowie zarządu, jak i kluczowi pracownicy zatrudnieni przez Spółkę są osobami o bogatym, wieloletnim doświadczeniu zarówno w polskich jak i międzynarodowych instytucjach finansowych. Ich zaangażowanie w działalność Spółki jest jednym z czynników stanowiących o dotychczasowych sukcesach Spółki. Działalność Spółki wymaga zatrudniania wysoko wykwalifikowanych pracowników posiadających odpowiednią wiedzę i umiejętności, a ustawa o obrocie nakłada na domy maklerskie obowiązek zatrudniania odpowiedniej liczby licencjonowanych maklerów papierów wartościowych oraz doradców inwestycyjnych. Utrata kadry menadżerskiej lub kluczowych pracowników mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność i osiągnięte wyniki finansowe. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników Spółka stosuje odpowiednie mechanizmy motywujące.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Spółki od pozwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej oraz z sankcjami ze strony organów nadzorczych**

Główną działalnością Spółki jest działalność maklerska. Warunkiem jej prowadzenia jest posiadanie stosownego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka działa w oparciu o następujące zezwolenia wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego:

- (DFL/4020/125/80/1/87/1/08/09) na prowadzenie działalności maklerskiej, wydane 31 lipca 2009 roku,
- (DFL/4020/182/21/1/87/19/09/10) na prowadzenie działalności maklerskiej, wydane 26 maja 2010,
- (DFL/4020/107/24/1/87/16/2011) na rozszerzenie działalności wydane 18 października 2011 oraz
- (DRK/4020/49/17/13/1/2012) na rozszerzenie działalności wydane 7 sierpnia 2012 roku.

Częste zmiany zasad funkcjonowania rynków kapitałowych oraz dostosowanie polskiego prawa do prawodawstwa unijnego i wiążąca się z tym adaptacja istniejących na rynkach rozwiniętych rozwiązań regulacyjno-nadzorczych, jak i ewentualne, konieczne do podjęcia procesy dostosowawcze, rodzą element ryzyka zgodności dla prowadzonej działalności. Instytucje nadzorcze, prowadząc bieżącą kontrolę Spółki w zakresie zgodności z obowiązującym prawem i regulacjami, w razie wykrycia nieprawidłowości mogą nałożyć określone przepisami sankcje, w tym kary pieniężne, co może wpływać na wynik finansowy Spółki. W skrajnych przypadkach nie można wykluczyć cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej, które może nastąpić w drodze decyzji KNF, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień (zgodnie z postanowieniami 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 związane z utratą możliwości pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy**

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. Prowadzona przez Spółkę działalność w zakresie oferowania dłużnych instrumentów finansowych ściśle powiązana jest z późniejszym ich wprowadzeniem do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z powyższym, skreślenie Spółki z listy Autoryzowanych Doradców, w wyniku niemożności realizacji zobowiązań biznesowych, miałoby bezpośrednie przełożenie na osiągnięte wyniki finansowe.



## **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. Satysfakcja klientów i pomoc w realizowaniu przez nich założonych celów biznesowych jest podstawowym celem podejmowanych przez Spółkę działań, stąd też pojęcie ryzyka reputacyjnego jest nierozdzielnie związane z prowadzoną działalnością. Ewentualne straty do jakich mogłyby się przyczynić proponowane przez Spółkę inwestycje, czy brak realizacji celów jakich na mocy umów z klientami podejmuje się Spółka może skutkować utratą kluczowych klientów, co miałoby istotne, negatywne przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

## **Ryzyko związane z systemami informatycznymi i telekomunikacyjnymi**

System telekomunikacyjny oraz informatyczny Spółki odgrywają ważną rolę w bieżących kontaktach z klientami oraz inwestorami w zakresie realizacji usług, a w szczególności są ważne pod kątem przechowywania poufnych informacji i dokumentów istotnych dla prowadzonej działalności. Poważna awaria systemu informatycznego mogłaby opóźnić realizację zleceń klientów oraz, co istotne, 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. Mogłoby to narazić Spółkę na ryzyko odpowiedzialności wobec klientów, a także utratę ich zaufania. Spółka, aby minimalizować ryzyko powyższych zdarzeń 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.

## **Ryzyko związane z błędami pracowników**

Prowadzona przez Spółkę działalność maklerska wymaga od pracowników Spółki nie tylko wiedzy i doświadczenia pozwalających na wykonywanie powierzonych im zadań, ale także przestrzegania szeregu regulacji zewnętrznych i wewnętrznych i zachowania wysokiego poziomu etyki zawodowej. Nie można wykluczyć ryzyka, iż pracownicy Spółki będą popełniali błędy i pomyłki w sztuce zawodowej oraz, że ich wysokie standardy etyczne ulegną zmianie na skutek nieprzewidzianych okoliczności. Spółka zgodnie z obowiązującymi regulacjami posiada w swojej strukturze jednostkę sprawującą kontrolę nad przestrzeganiem przez pracowników obowiązujących przepisów prawa oraz regulaminów i procedur wewnętrznych w osobie Inspektora Nadzoru.

## **Ryzyko naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych**

Specyfika działalności Spółki związana z realizacją projektów z wykorzystaniem baz danych stwarza potencjalne ryzyko, iż osoby trzecie mogą wystąpić w stosunku do Spółki z roszczeniami argumentując, iż działania prowadzone przez Spółkę naruszają przepisy o ochronie danych osobowych. Związane z tym postępowanie sądowe może być kosztowne i absorbujące dla osób zarządzających Spółką. Spółka posiada świadomość potencjalnego ryzyka w tym obszarze i stara się je minimalizować. Przykłada dlatego ogromną wagę do bezpieczeństwa baz danych, które wykorzystuje w realizowanych projektach. W Spółce funkcjonują stosowne instrukcje dotyczące sposobu zarządzania systemem informatycznym służącym do przetwarzania danych osobowych oraz postępowania w sytuacji naruszenia poufności danych osobowych. Treść powyższych instrukcji jest w pełni zgodna z zapisami ustawy o ochronie danych osobowych. Spółka posiada ponadto niezbędne zabezpieczenia systemu informatycznego na wysokim poziomie. Urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych osobowych zabezpieczone są przed utratą tych danych spowodowaną awarią zasilania lub zakłóceniami w sieci zasilającej. System informatyczny przetwarzający dane osobowe wyposażony jest w mechanizmy uwierzytelniania użytkownika oraz kontroli dostępu do tych danych. Odpowiedzialność za całość bezpieczeństwa danych osobowych w siedzibie Spółki spoczywa na administratorze bezpieczeństwa informacji, który jest podległy bezpośrednio Prezesowi Zarządu Spółki.

#### **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 31.12.2014 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 procesu skupu akcji własnych do czasu uzgodnienia interpretacji wymogów dotyczących nabywania własnych instrumentów finansowych przez instytucje finansowe.

#### **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**

Celem przyjętych metod zarządzania ryzykiem jest optymalizacja ryzyka poprzez takie sterowanie nim, aby ryzyka przypadające na jednostkę stopy zwrotu były minimalne. Za ustalanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Wszystkie typy ryzyka są monitorowane i kontrolowane w odniesieniu do prowadzonej działalności oraz poziomu kapitałów niezbędnych do zapewnienia bezpieczeństwa informacji z punktu widzenia wymogów kapitałowych.

#### **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. Przychody jak i koszty Spółki są rozliczane w złotych polskich. W związku z powyższym Spółka nie jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzysta z instrumentów zabezpieczających transakcje.

## 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
Henryk Kania	-	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mironczuk	-	Członek Rady Nadzorczej
Antoni Bolecki	-	Członek Rady Nadzorczej

Obecna, druga kadencja Rady Nadzorczej upłynie z dniem 27 lutego 2018 r. 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 2014 roku składał się z 18 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 31 grudnia 2013 roku:

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Zarząd Spółki	2	3
Administracja	3	3
Pracownicy operacyjni	13	15
<b>Razem</b>	<b>18</b>	<b>21</b>

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 2014 roku została przedstawiona w nocy 56 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego za rok 2014.

## 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 2014 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):

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
<b>Koszt usług audytorskich</b>		
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	15 000,00	12 000,00
Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9 000,00	12 000,00
Inne usługi poświadczające	4 500,00	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi		
<b>Razem wynagrodzenie za usługi audytorskie</b>	<b>28 500,00</b>	<b>24 000,00</b>

## **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*

**Paweł Polaczek**

*Członek Zarządu*

**Michał Rutkowski**

*Członek Zarządu*

Warszawa, 16 lutego 2014 roku