



k



RAPORT ROCZNY SKONSOLIDOWANY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2012 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

NWA I Dom Maklerski SA

NWAI DOM MAKLESKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

NWAI DOM MAKLESKI S.A. ZA ROK OBROTOWY 2012

na podstawie art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych art. 49 i 69 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 12 poz. 591 ze zm.)

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NWAI DOM MAKLEKSKI S.A.

Na podstawie zmian w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect zostały wprowadzone nowe wymogi odnośnie konsolidacji sprawozdań finansowych wobec spółek notowanych na tym rynku ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2013 r. Poprzednio, NWAI Dom Maklerski nie publikował skonsolidowanego sprawozdania obejmującego jednostki zależne tj. spółki New World Art Collectors sp. z o.o. oraz New World Real Estate sp. z o.o. oraz Inwestycje Alternatywne sp. z o.o. na podstawie wyłączenia z art. 56 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 12 poz. 591 ze zm.). Zwolnienie z obowiązku objęcia konsolidacją ww. spółek nie jest już możliwe na gruncie nowego brzmienia Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect, ponieważ emitent może być zwolniony z obowiązku objęcia konsolidacją jednostek zależnych jedynie na podstawie art. 57 lub 58 ustawy o rachunkowości.

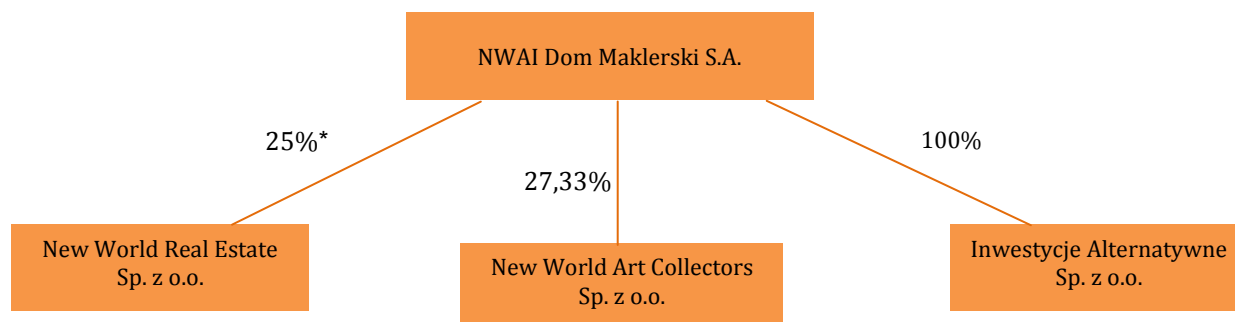
Niniejsze sprawozdanie opisowe z działalności w roku obrotowym w szczególności przedstawia:

- podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej NWAI Dom Maklerski S.A.,
- dane operacyjne oraz mierniki oceny wykorzystywane przez Zarząd do kierowania Grupą Kapitałową NWAI Dom Maklerski S.A.,
- analizę danych finansowych i niefinansowych, wskazującą na przyczyny ich zmian, a także identyfikującą podstawowe trendy i ich wpływ na prezentowane dane,
- porównanie obecnej sytuacji Grupy Kapitałowej NWAI Dom Maklerski S.A. do planów, szans i zagrożeń przedstawionych w poprzednich okresach,
- aktualne szanse i zagrożenia oraz plany Grupy Kapitałowej NWAI Dom Maklerski S.A. na przyszły rok, ze szczególnym zwróceniem uwagi na kluczowe czynniki sukcesu.

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ Nwai Dom Maklerski S.A.

Schemat Grupy Kapitałowej Nwai Dom Maklerski S.A.

Grupa Kapitałowa Nwai Dom Maklerski S.A. (dalej: „Grupa Kapitałowa Nwai”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) na podstawie ustawy o rachunkowości rozumiana jest jako jednostka dominująca tj. Nwai Dom Maklerski S.A. wraz z jednostkami zależnymi. Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej Nwai wchodziły następujące podmioty wskazane na poniższym wykresie:



* Udział w kapitale zakładowym

Informacje statutowe o spółce dominującej

Firma: Nwai Dom Maklerski S.A. (dalej: „Nwai”, „Spółka”, „Dom Maklerski”)

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 (Rep. 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

Kapitał zakładowy: 1.851.500 zł dzielący się na 1.851.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda

Informacje statutowe o spółkach zależnych:

1. **Firma:** Inwestycje Alternatywne sp. z o.o. (dalej: „Inwestycje Alternatywne”)

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 (Rep. A nr 4257/2009) w dniu 18 maja 2009 r. i została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca 2009 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział

Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: KRS 0000332883,
REGON 141954285, NIP 7010189787

Czas trwania jednostki: Spółka została utworzona na czas nieoznaczony

Kapitał zakładowy: 75.000 zł dzielących się na 750 udziałów o wartości nominalnej 1.00 zł każdy

2. **Firma:** New World Art Collectors sp. z o.o. (dalej: „NWAC”)

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 (Rep. A nr 2688/2008) w dniu 7 maja 2008 r. i została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19 czerwca 2008 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: KRS 0000308424, REGON 141416381, NIP 5252426238

Czas trwania jednostki: Spółka została utworzona na czas nieoznaczony

Kapitał zakładowy: 600.000 zł dzielących się na 600 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy

3. **Firma:** New Worls Real Estate sp. z o.o. (dalej: „NWRE”)

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 (Rep. A nr 9356/2009) w dniu 15 września 2009 r. i została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24 listopada 2009 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem: KRS 0000342349, REGON 142118154, NIP 7010209656

Czas trwania jednostki: Spółka została utworzona na czas nieoznaczony

Kapitał zakładowy: 533.000 zł dzielących się na 8528 udziałów o wartości nominalnej 62,5 zł

Zmiany w Grupie Kapitałowej Nwai w 2012 roku

Skład Grupy Kapitałowej Nwai nie uległ zmianie w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. W tym czasie spółka Nwai Dom Maklerski S.A. dokonała jedynie nabycia dalszych udziałów spółki New World Art Collectors sp. z o.o. wobec czego jej udział w kapitale zakładowym wzrósł z 17 % do 27,33 %.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Inwestycje Alternatywne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w dniu 2 stycznia 2013 roku podjęło uchwałę nr 1 w przedmiocie rozwiązania spółki pod firmą Inwestycje Alternatywne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie art. 270 pkt 2 kodeksu spółek handlowych. Protokół z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników został sporządzony przez notariusz Beatę Otkalę prowadzącą kancelarię notarialną w Warszawie przy ul. Łuckiej 2/4/6 lok. 37 – akt notarialny Rep. A nr 20/2013 z dnia 2 stycznia 2013 roku. Jako likwidator został wyznaczony dotychczasowy Prezes Zarządu – Pan Albert Dworak.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 21 stycznia 2013 roku wydał postanowienie w przedmiocie zmiany danych w rejestrze przedsiębiorców polegającej na wpisaniu rozpoczęcia likwidacji w spółce Inwestycje Alternatywne sp. z o.o.

II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ NWAI

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej jest spółka NWAI Dom Maklerski S.A., która prowadzi działalność maklerską głównie w zakresie oferowania papierów wartościowych i produktów inwestycyjnych przeważnie poprzez kierowanie ofert do inwestorów instytucjonalnych oraz zamożnych osób fizycznych. W związku z powyższym, działalność Grupy Kapitałowej w dużej mierze opiera się na prowadzonej przez NWAI działalności maklerskiej.

Pozostałe spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie odgrywają ważnej pozycji w działalności Grupy. Dodatkowo, intencją Zarządu NWAI jest zmiana struktury grupy kapitałowej tj. ograniczenie liczby podmiotów, w których Spółka pośrednio bądź bezpośrednio posiada udziały. W związku z powyższym Spółka zamierza dokonać transakcji sprzedaży udziałów spółek NWAC oraz NWRE, gdzie kupującym byłby podmiot dominujący w stosunku do Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. New World Holding S.A. Podjęcia powyższych działań uwarunkowane jest pozyskaniem odpowiedniego finansowania przez spółkę New World Holding S.A.

2.1. Działalność NWAI Dom Maklerski S.A.

Przedmiotem prowadzonej przez NWAI działalności jest wykonywanie czynności maklerskich. Warunkiem jej prowadzenia jest posiadanie stosownego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. NWAI działa w oparciu o zezwolenie (DFL/4020/125/80/1/87/1/08/09) na prowadzenie działalności maklerskiej, wydane 31 lipca 2009 roku, zezwolenia (DFL/4020/182/21/1/87/19/09/10) na prowadzenie działalności maklerskiej, wydane 26 maja 2010, zezwolenie (DFL/4020/107/24/1/87/16/2011) na rozszerzenie działalności wydane 18 października 2011, oraz zezwolenie (DRK/4020/49/17/13/1/2012) na rozszerzenie działalności wydane 7 sierpnia 2012 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Zarządu NWAI wchodziły następujące osoby:

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

2.2. Działalność New World Art Collectors sp. z o.o.

NWAC działa na rynku pośrednictwa w obrocie dziełami sztuki oraz świadczy usługi doradztwa w zakresie ich nabywania w celu inwestycyjnym przez grupę zamożnych klientów, nie tylko osób fizycznych, ale również firm prywatnych. Model biznesowy został oparty na oferowaniu możliwości inwestycji w sztukę jako sposobu na dywersyfikację portfela posiadanych aktywów. Zakłada on nabywanie dzieł sztuki, w szczególności współczesnego malarstwa polskiego w celu dalszej odsprzedaży z zyskiem.

Prowadzenie przez NWAC doradztwa inwestycyjnego zakłada profesjonalną pomoc w tworzeniu prywatnych kolekcji dzieł sztuki. NWAC monitoruje cały proces związany z zakupem poszczególnych dzieł sztuki, w szczególności ogromną wagę przykłada do wykonania ekspertyz, aby uniknąć nietrafionych decyzji inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, w skład Zarządu NWAC wchodziły następujące osoby:

| | | |
|--------------|---|-----------------|
| Marek Chomka | - | Prezes Zarządu |
| Łukasz Knap | - | Członek Zarządu |

2.3. Działalność New World Real Estate sp. z o.o.

NWRE prowadzi działalność polegającą na czerpaniu dochodów z inwestycji w nieruchomości mieszkaniowe, w szczególności na pobieraniu pożytków z najmu oraz zarządzania lokalami zlokalizowanymi w centrum Warszawy.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, w skład Zarządu NWRE wchodziły następujące osoby:

Krzysztof Zarębski - Prezes Zarządu

Albert Dworak - Członek Zarządu

2.4. Działalność Inwestycje Alternatywne sp. z o.o.

W związku z uchwałą o rozwiązaniu spółki podjętą przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Inwestycji Alternatywnych w dniu 2 stycznia 2013 r., jej działalność jest nieistotna dla całej Grupy Kapitałowej NWAI. Intencją NWAI jest wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców do końca 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, w skład Zarządu Inwestycji Alternatywnych wchodziła następująca osoba:

Albert Dworak - Prezes Zarządu

II. OMÓWIENIE SYTUACJI GOSPODARCZEJ I EKONOMICZNEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

3.1. Przychody Grupy Kapitałowej wykazane w rachunku zysków i strat

Przychody w rozbiciu na rodzaj sprzedaży w poszczególnych rodzajach działalności:

| Lp | Wyszczególnienie przychodów | Rok obrotowy 2012 | | Rok poprzedni 2011 PLN | Zmiana (3-5)/5 % |
|----|---|---------------------|---------------|------------------------------|---------------------|
| | | PLN | Strukt.% | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | Przychody - z tytułu prowizji z działalności Maklerskiej | 3 993 292,50 | 70,72% | 4 930 941,00 | -19,02% |
| 2 | Przychody - z tytułu oferowania prod. fin. | 604 556,54 | 10,71% | 706 577,69 | -14% |
| 3 | Przychody - z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi | 133 968,55 | 2,37% | 166 790,00 | -20% |
| 4 | Przychody - pozostałe | 221 925,94 | 3,93% | 1 071,43 | 20613% |
| 5 | Przychody z działalności maklerskiej łącznie | 4 953 743,53 | 87,73% | 5 805 380,12 | -15% |
| 6 | Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu | 223 741,63 | 3,96% | 1,43 | 15646168% |
| 7 | Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności | - | 0,00% | 3 603,96 | -100% |
| 8 | Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży | - | 0,00% | 21 730,83 | -100% |
| 9 | Pozostałe przychody operacyjne | 210 470,84 | 3,73% | 148 074,96 | 42% |
| 10 | Przychody finansowe | 258 736,73 | 4,58% | 263 896,40 | -2% |
| 11 | Przychody łącznie | 5 646 692,73 | 100% | 6 242 687,70 | -10% |

W roku 2012 Grupa zanotowała spadek całkowitych przychodów o 10% do 5 647 tys. zł z 6 243 tys. zł w roku 2011. Złożyły się na to:

- spadek prowizji z działalności maklerskiej o 938 tys. zł lub 19% w stosunku do roku poprzedniego,
- spadek przychodów z tytułu oferowania produktów finansowych o 102 tys. zł lub 14% w stosunku do przychodów roku 2011,
- spadek przychodów z tytułu doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi o 20% lub 33 tys. zł oraz
- spadek przychodów z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży o 100% z 22 tys. zł w roku 2011 a także spadek przychodów z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności o 100% z 4 tys. zł w roku 2011.

Spadek przychodów w wymienionych segmentach był częściowo zrekomensowany przez:

- wzrost pozostałych przychodów o 221 tys. zł lub 20613%,
- wzrost przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu odpowiednio o 224 tys. zł.

Wpływ podmiotów powiązanych na poziom przychodów całkowitych jest niewielki i stanowi 0,6% całkowitych przychodów Grupy w przypadku przychodów New World Art. Collectors i 0,9% całkowitych przychodów Grupy w przypadku New World Real Estate.

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 operacyjne:

| Lp | Wyszczególnienie | Rok obrotowy 2012 | | Rok poprzedni 2011 | Zmiana (3-5)/5 % |
|----|---|---------------------|--------------|---------------------|------------------------|
| | | PLN | Strukt. % | PLN | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | Wynagrodzenia | 2 210 932,97 | 44,4% | 1 967 413,93 | 12% |
| 2 | Ubezpieczenia społeczne i świadczenia | 218 970,60 | 4,4% | 155 126,80 | 41% |
| 3 | Świadczenia na rzecz pracowników | 21 086,03 | 0,4% | 14 746,60 | 43% |
| 4 | Zużycie materiałów i energii | 139 712,46 | 2,8% | 81 069,42 | 72% |
| 5 | Koszty utrzymania budynków i najmu | 263 638,99 | 5,3% | 268 524,00 | -2% |
| 6 | Pozostałe koszty rzeczowe | 1 619 537,04 | 32,5% | 1 485 485,47 | 9% |
| 7 | Amortyzacja | 224 766,30 | 4,5% | 263 481,15 | -15% |
| 8 | Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym | 212 899,16 | 4,3% | 217 535,90 | -2% |
| 9 | Prowizje i inne opłaty | 30 657,99 | 0,6% | 29 460,17 | 4% |
| 10 | Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych | 23 374,05 | 0,5% | 0,00 | - |
| 11 | Pozostałe koszty rodzajowe działalności operacyjnej | 15 120,29 | 0,3% | 39 126,57 | -61% |
| 12 | Razem | 4 980 695,88 | 100% | 4 521 970,01 | 10% |

Grupa odnotowała wzrost kosztów operacyjnych na poziomie 10% co spowodowane jest dalszym rozwojem nowych usług Domu Maklerskiego NWAI zgodnie z otrzymanymi licencjami, w szczególności przygotowaniem struktury operacyjnej do rozszerzenia zakresu prowadzonej działalności maklerskiej. Główny ciężar kosztów spoczywa na kosztach zatrudnienia, które w roku 2012 wzrosły o 307 tys. zł w stosunku do roku 2011, co stanowi wzrost o około 15% oraz na kosztach usług zewnętrznych mających swoją prezentację w pozostałych kosztach rzeczowych. Wzrost tej pozycji o 134 tys. zł w znaczącej mierze spowodowany był poniesionymi kosztami obsługi emisji instrumentów finansowych.

Koszty operacyjne podmiotów powiązanych zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym w pozycjach: pozostałe koszty operacyjne. Wpływ poszczególnych Spółek zależnych na tę kategorię kosztów Grupy nie był znaczący i przedstawiał się następująco:

New World Art. Collectors – koszty operacyjne – 93,6 tys. zł

New World Real Estate - koszty operacyjne -- 36,5 tys. zł

Inwestycje Alternatywne – koszty operacyjne – 4,4 tys. zł.

3.3. Omówienie głównych składników majątku i zobowiązań Grupy Kapitałowej NWAI

| Lp | Wyszczególnienie | Rok obrotowy 2012 | | Rok poprzedni 2011 | Zmiana (3-5)/5 % |
|----|---|----------------------|--------------------------|---------------------|------------------|
| | | PLN | Strukt. % Sumy bil. % | PLN | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 5 797 791,30 | 56% | 4 778 334,91 | 21% |
| 2 | Należności krótkoterminowe | 280 285,56 | 3% | 97 229,31 | 188% |
| 3 | Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu | 2 086 304,48 | 20% | 1 747 456,79 | - |
| 4 | Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności | 150 000,00 | 1% | 155 560,91 | -4% |
| 5 | Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży | 1 131 735,42 | 11% | 1 002 797,99 | 13% |
| 6 | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 220 423,26 | 2% | 5 655,34 | 3798% |
| 7 | Wartości niematerialne i prawne i rzeczowe aktywa trwałe | 635 025,22 | 6% | 316 281,65 | 101% |
| 8 | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 29 630,53 | 0,3% | 30 188,00 | -2% |
| 9 | Aktywa Razem | 10 341 482,57 | 100% | 8 148 935,10 | 27% |
| 10 | Zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów | 2 004 812,90 | 19% | 110 197,13 | 1719% |
| 11 | Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe | 281 424,19 | 3% | 840 301,41 | -67% |
| 12 | Zobowiązania długoterminowe | 417 174,48 | 4% | 71 303,04 | 485% |
| 13 | Rozliczenia międzyokresowe | 2 454,47 | 0,02% | 800,00 | 207% |
| 14 | Rezerwy na zobowiązania | 79 202,77 | 1% | 57 020,50 | 39% |
| 15 | Kapitał własny | 7 031 576,39 | 68% | 6 551 932,87 | 7% |
| 16 | W tym: Kapitał podstawowy | 1 851 500,00 | 18% | 1 851 500,00 | 0% |
| 17 | Pasywa Razem | 10 341 482,57 | 100% | 8 148 935,10 | 27% |

W roku obrotowym 2012 suma bilansowa zwiększyła się o 25 % w stosunku do roku ubiegłego i wynosi 11 560 806,68 zł. Największą część aktywów obrotowych Grupy stanowią aktywa Domu Maklerskiego. Aktywa obrotowe spółek zależnych nieprzekraczają w sumie 0,8% sumy aktywów Grupy. Na aktywa trwałe stanowiące 24% sumy bilansowej składają się w znaczącej części inwestycje długoterminowe podmiotów zależnych: NWAC – inwestycje w dzieła sztuki na kwotę 1.454 tys. zł, NWRE – inwestycje w nieruchomości na kwotę 699 tys. zł. Kwota 685 tys. zł. przypada na aktywa trwałe Domu Maklerskiego.

Struktura zobowiązań podmiotów wchodzących w skład Grupy jest podobna do struktury aktywów obrotowych. Zobowiązania krótkoterminowe podmiotów zależnych nie przekraczają 0,8% sumy pasywów grupy. Zobowiązania długoterminowe przedstawiają wartość zobowiązań Domu Maklerskiego z tytułu umów leasingu operacyjnego środków transportu oraz sprzętu komputerowego.

3.4. Informacja o umowach kredytowych oraz o udzielonych i otrzymanych pożyczkach przez Grupę Kapitałową NWAI na dzień 31 grudnia 2012 r.

Na dzień bilansowy Grupa nie ma zawartych umów kredytowych, pożyczek otrzymanych i pożyczek udzielonych z podmiotami trzecimi.

W roku obrotowym Dom Maklerski NWAI udzielił następujących pożyczek podmiotowi powiązanemu New World Art. Collectors Sp. z o.o.

Umowę pożyczki z dnia 10 września 2012 na kwotę 15 000 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,9 % w skali roku. Termin wymagalności pożyczki określony został na 09 września 2013 r.

Umowę pożyczki z dnia 06 listopada 2012 na kwotę 15 000 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,9 % w skali roku. Termin wymagalności pożyczki określony został na 04 listopada 2013 r.

3.5. Środki pieniężne

Na ostatni dzień roku obrotowego Grupa dysponowała następującymi środkami pieniężnymi:

| | |
|---|-----------------|
| - środki na rachunku bieżącym i w kasie | 2 196 496,11 zł |
| - inne środki pieniężne | 3 607 721,03 zł |

R a z e m środki dostępne środki pieniężne **5 804 316,74 zł**

Powyższa kwota stanowiła 50,2% łącznej wartości majątku Grupy i zapewniała możliwość finansowania bieżących zobowiązań oraz zobowiązań budżetowo-prawnych.

3.6. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Zarząd NWAI stale weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania ryzykiem finansowym. Grupa monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. W opisanym okresie, Grupa 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

Jednostka dominująca – NWAI Dom Maklerski S.A. odnotowała za rok obrotowy dodatni wynik finansowy w kwocie netto 475 572,60 zł. Zarząd będzie wnioskował o przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy Spółki.

Uzyskanie za rok obrotowy dodatniego wyniku finansowego przez Spółkę New World Real Estate Sp. z o.o. w kwocie netto 9 942,96 zł było zgodne z prognozami Zarządu. Zarząd będzie wnioskował o przeznaczenie zysku na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Ujemny wynik finansowy Spółki New World Art Collectors Sp. z o.o. w kwocie 68 493,03 zł spowodowany był kontynuacją procesu inwestycyjnego Spółki. Zarząd będzie wnioskował o pokrycie straty z przychodów przyszłych okresów.

Spółka Inwestycje Alternatywne Sp. z o.o. odnotowała w roku obrotowym stratę w wysokości 9 066,06 zł. Likwidator pokryje stratę w toku podejmowania czynności likwidacyjnych oraz zobowiąże wspólników do podjęcia uchwały w tym zakresie

3.8. Informacja o transakcjach zawartych przez NWAI z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie sprawozdawczym zawartezostały na powszechnie przyjętych warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej pomiędzy podmiotami powiązаныmi - spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej NWAI.

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem (tj. w okresie 12 miesięcy 2012 roku), nie wszczęto wobec żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zarówno przed sądami jak i organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności.

3.10 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W ramach Grupy kapitałowej nie istnieją pozycje pozabilansowe.

IV. KOMENTARZ ZARZĄDU DO DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM ORAZ OMÓWIENIE PLANÓW NA ROK NASTĘPNY

4.1. Opis głównych czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej NWAI i osiągnięte przez nią wyniki w roku obrotowym

Wyniki Grupy Kapitałowej NWAI za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku w dużym stopniu zależne były od wyniku podmiotu dominującego Grupy czyli spółki NWAI Dom Maklerski oraz od wartości przeprowadzonych przez tę Spółkę ofert emisji akcji i obligacji, które są głównym źródłem przychodów Spółki. Czynniki zewnętrzne takie jak osłabienie koniunktury gospodarczej w Polsce w 2012 roku, które pociągnęło za sobą poważne problemy finansowe dużych emitentów obligacji korporacyjnych z sektora budowlanego oraz relatywna atrakcyjność obligacji skarbowych jako klasy aktywów spowodowały spadek zainteresowania inwestorów obligacjami korporacyjnymi typu „high yield”, w oferowaniu których specjalizuje się Spółka. Podobnie jak dług przedsiębiorstw także rynek pierwotny akcji nie cieszył się w tym czasie dużym zainteresowaniem. Po korekcie cen akcji jaka miała miejsce na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w 2011 roku, współczynniki wycen spadły do poziomu nieatrakcyjnego dla emitentów, inwestorzy natomiast mogli znaleźć wiele okazji inwestycyjnych na relatywnie tanim rynku wtórnym. Wszystkie te czynniki znalazły odzwierciedlenie zarówno w mniejszej liczbie jak i niższej wartości zrealizowanych przez NWAI ofert emisji obligacji korporacyjnych oraz akcji w 2012 roku w porównaniu z rokiem 2011.

Należy wskazać, iż w roku 2012 Spółka dostosowywała swoje kompetencje i zasoby operacyjne oraz kadrowe do rosnącej skali działalności, poszerzyła portfolio świadczonych usług, kontynuując działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł przychodów. Działania te w ocenie Zarządu odniosły zamierzony skutek. Udział prowizji ze sprzedaży instrumentów finansowych w całkowitych przychodach Spółki spadł z 79% w 2011 roku do 71% w roku 2012, przede wszystkim na korzyść uruchomionej w październiku 2011 roku usługi animacji instrumentów finansowych. Udział animacji i inwestycji własnych w całkowitych przychodach Spółki zwiększył się z 5% w roku 2011 do 12% w roku 2012. Według stanu na koniec grudnia 2012 roku Spółka zawarła umowy dotyczące animacji 80 instrumentów finansowych na rynku głównym GPW, New Connect oraz Catalyst. W styczniu 2012 z łączną liczbą 39 serii animowanych obligacji Spółka stała się najbardziej aktywnym animatorem obligacji korporacyjnych na rynku Catalyst, wyprzedzając jedenaście firm inwestycyjnych w tym niezależne domy maklerskie oraz banki.

Realizując cele emisji akcji serii E, w 2012 roku Spółka poczyniła istotne kroki w celu uruchomienia nowych usług: wydziału brokerskiego zajmującego się wykonywaniem i przekazywaniem zleceń nabycia i zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego NWAI Obligacji SFIO, lokującego aktywa w instrumenty finansowe z różnych segmentów rynku długu. Przychody z nowo uruchomionych segmentów działalności powinny być widoczne w wynikach Spółki począwszy od pierwszego kwartału 2013 roku.

Z racji niewielkiej skali działalności pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej NWAI w tym NWAC, NWRE i Inwestycje Alternatywne sp. zo.o. miały nieznaczny wpływ na przychody oraz skonsolidowany wynik netto Grupy.

W 2012 r. NWAC zakończyła budowanie portfela inwestycyjnego, wchodząc w etap aktywnej odsprzedaży prac. Zarówno na światowym, jak i polskim rynku sztuki widać było pewien zastój w średnim segmencie rynku dzieł sztuki, przy niesłabnącej sile segmentu najwyższego. Portfel NWAC jest pod tym kątem silnie zdywersyfikowany, niemniej odsprzedaż prac ze średniego segmentu cenowego może być w tej chwili utrudniona ze względu na niską płynność.

Podjęta w 2012 r. decyzja o przedłużeniu działalności Spółki do 2017 r. pozwoli odłożyć sprzedaż niektórych prac na bardziej sprzyjające ekonomicznie czasy. Jednocześnie zyski z odsprzedanej części portfela mogą być selektywnie reinwestowane.

Spółki NWRE oraz Inwestycje Alternatywne nie zanotowały w roku obrotowym żadnych zdarzeń mających istotny wpływ na prowadzoną działalność operacyjną.

4.2. Perspektywy rozwoju działalności w roku następnym - cele Grupy Kapitałowej na 2013 rok (Kluczowe czynniki sukcesu)

W roku 2013 podobnie jak miało to miejsce w roku 2012, na wynikach Grupy Kapitałowej NWAI zaważą przede wszystkim wyniki Domu Maklerskiego oraz skuteczność zespołu NWAI w plasowaniu emisji instrumentów finansowych. Powodzenie zarówno dotychczasowej działalności jak i nowo uruchomionych usług będzie zależało również od koniunktury rynkowej oraz otoczenia konkurencyjnego w jakim działa Spółka.

Zarząd NWAI spodziewa się, że rok 2013 przyniesie ożywienie zarówno na rynku obligacji korporacyjnych jak i na rynku pierwotnym akcji. Po pierwsze, w opinii Zarządu popartej ogólnodostępnymi prognozami makroekonomicznymi, Polska gospodarka w I połowie 2013 roku osiągnie tzw. dołek koniunktury jest więc szansa, że kondycja przedsiębiorstw emitujących dług zacznie się poprawiać, a co za tym idzie zmniejszą się obawy inwestorów odnośnie wypłacalności emitentów instrumentów finansowych. Po drugie zarówno akcje na rynku wtórnym jak i obligacje skarbowe po wzroście cen jaka miała miejsce w 2012 roku są już relatywnie drogie, co w połączeniu ze znacznym spadkiem oprocentowania depozytów bankowych podnosi atrakcyjność obligacji korporacyjnych jako formy lokaty kapitału. Po trzecie ograniczona dostępność finansowania bankowego dla podmiotów gospodarczych powoduje wzrost zainteresowania emitentów finansowaniem za pomocą obligacji lub nowych emisji akcji. Po czwarte, intensywny rozwój oraz promocja rynków Catalyst i NewConnect ponosi świadomość inwestorów w zakresie powyższych klas aktywów.

Jednym z kluczowych czynników jakie mogą wpłynąć na sukces Spółki w 2013 roku jest uruchomienie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego NWAI Obligacji SFIO. Zarząd Spółki jest przekonany, że obecny moment rynkowy jest z wielu względów właściwy dla rozpoczęcia tego typu działalności. W odróżnieniu od wielu funduszy inwestujących w obligacje korporacyjne, które po bankructwach dużych emitentów obligacji korporacyjnych borykają się z istotnymi problemami płynnościowymi, NWAI Obligacji SFIO wchodzi na rynek z nieobciążonym portfelem aktywów. Ponadto przymusowa wyprzedaż aktywów przez te fundusze na skutek umorzeń jednostek uczestnictwa jest źródłem ciekawych okazji inwestycyjnych. Co więcej NWAI Obligacji SFIO oferuje inwestorom innowacyjną strategię łączącą inwestycje w różne segmenty rynku długu, tak aby zmaksymalizować płynność oraz stopień dywersyfikacji portfela przy założonym celu inwestycyjnym na poziomie 8-10% rocznie.

Zarząd NWAI ma nadzieję na większą kontrybucję do wyniku Grupy za 2013 spółki NWAC, która przechodzi właśnie do etapu odsprzedaży części posiadanych aktywów. Środki pozyskane ze sprzedaży spółka planuje reinwestować w kolejne zakupy intensyfikując jednocześnie działalność polegającą na zawodowym doradztwie przy obrocie dziełami sztuki.

Zarząd NWAI rozważa możliwość wcześniejszego zakończenia działalności spółki NWRE, jako że ilość mieszkań nie gwarantuje wystarczających przychodów nie tylko na dalszy rozwój spółki ale i na jej funkcjonowanie w wersji założonej przy zakładaniu spółki. Przy zakładaniu NWRE planowano bowiem pozyskać kapitał przeznaczony na zakup kolejnych mieszkań, umożliwiając sukcesywny rozwój działalności. Ostatnie podwyższenie kapitału miało miejsce w maju 2010 roku. Od tego czasu pomimo starań nie udało się pozyskać kolejnego finansowania.

Grupa Kapitałowa nie publikuje skonsolidowanych prognoz finansowych.

4.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu dana spółka Grupy Kapitałowej jest na nie narażona

4.3.1 Czynniki ryzyka NWAI Domu Maklerskiego S.A.

NWAI Dom Maklerski S.A. będący podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej stosuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z regulacjami dotyczącymi rynku kapitałowego, wylicza całkowity wymóg kapitałowy oraz szacuje swoje kapitały wewnętrzne na pokrycie ryzyk uznanych za istotne dla swojej działalności.

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 czynników 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 instytucjonalnych jak i prywatnych. Wpływ sytuacji makroekonomicznej jest ograniczany poprzez dywersyfikację działalności prowadzonej przez NWAI.

Ryzyko pogorszenia ogólnej sytuacji makroekonomicznej może negatywnie wpływać na wyniki osiągane przez NWAI. Jednak 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. Mitygacji ryzyka makroekonomicznego ma również służyć dywersyfikacja źródeł pochodzenia przychodów, która będzie miała miejsce w przyszłości.

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko prawne w ramach niezrealizowanych kontraktów

Działalność NWAI 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 znaczący wpływ na sytuację i wyniki finansowe. W opinii Zarządu, prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka jest stosunkowo niewielkie. Po pierwsze, w kilkuletniej historii działalności NWAI sytuacja taka nie miała miejsca. Po drugie, NWAI zatrudnia profesjonalną kadre, którą tworzą osoby posiadające wysokie kompetencje oraz w wielu przypadkach wieloletnie doświadczenie w realizacji podobnych procesów.

Ryzyko związane z adekwatnością wobec 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 jednolitego, precyzyjnego prawa, częste zmiany czy rozbieżność interpretacji prowadzą do szeregu niepewności. Zjawisko to jest szczególnie niebezpieczne w obszarze szeroko rozumianych usług finansowych. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związany z tym obowiązek implementowania do systemu prawnego przepisów unijnych dodatkowo spotęgował ryzyko zgodności instytucji finansowych z obowiązującymi regulacjami. Obecnie wiele regulacji zostało już wdrożonych. Jednakże, nie można wykluczyć, że wobec zaistniałych jak i mogących nastąpić w przyszłości zmian dotyczących zasad świadczenia usług maklerskich i wymogów w stosunku do domów maklerskich, wystąpią problemy w interpretacji tychże zapisów oraz niepewność co do adekwatności prawnej względem podjętych działań i decyzji. Może to, w konsekwencji mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe lub też skalę czy zakres prowadzonej przez nią działalności.

Ryzyko związane z regulacjami podatkowymi

Częste zmiany w przepisach podatkowych oraz nieprecyzyjność tychże regulacji w Polsce, połączone z rozbieżnością interpretacji oraz wykładni poszczególnych urzędów podatkowych, stanowią o potencjalnym ryzyku błędnych działań podatkowych NWAI. Mimo, iż Spółka nie miała nigdy problemów w tej kwestii to powyższe argumenty w połączeniu ze stosowanymi przez organy podatkowe długimi okresami przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez te organy powoduje, iż ryzyko regulacji podatkowych może potencjalnie wpływać na osiągnięte przez NWAI wyniki finansowe.

Ryzyko związane z uzależnieniem działalności NWAI 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 jak choćby dostosowanie polskiego prawa do legislacji unijnej i wiążąca się z tym adaptacja nowych rozwiązań regulacyjno–nadzorczych, jak i ewentualne, konieczne do podjęcia procesy dostosowawcze, rodzą element niepewności. Instytucje nadzorcze, prowadząc bieżącą kontrolę Spółki w zakresie zgodności z obowiązującym prawem 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 poprzez decyzję 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 wymogami kapitałowymi dla domów maklerskich

W związku z dostosowywaniem prawa polskiego do regulacji unijnych w zakresie wymogów kapitałowych dla domów maklerskich, w szczególności zgodnie z dyrektywą 2006/48/EC oraz 2006/49/EC, został szczegółowo określony sposób obliczania wymogów kapitałowych (Rozporządzenie w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego). Wdrożony został też sposób obliczania wymogów kapitałów, który poza wymaganiami stawianymi przez ustawę o obrocie instrumentami finansowymi winien spełniać także

dotatkowo kryteria tzw. I i II filaru i uwzględniać ryzyka działalności domu maklerskiego takie jak: ryzyko rynkowe, ryzyko operacyjne, ryzyko kredytowe, ryzyko koncentracji, ryzyko płynności, ryzyko reputacji, ryzyko prawno-regulacyjne. 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 nadzorowanych kapitałów poniżej wartości określonych zgodnie z I i II filarem domy maklerskie winny uruchomić awaryjne plany kapitałowe zatwierdzone przez nadzorcę oraz zawierające sposoby wyjścia z zaistniałej sytuacji.

Obecny poziom nadzorowanych kapitałów NWAI znacznie przewyższa wymagania stawiane przez regulatora. Dodatkowo, stosowane przez NWAI procedury i monitoring wysokości nadzorowanych kapitałów pozwalają na wczesne wykrycie zagrożenia spadku poniżej dopuszczalnych poziomów. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż w przyszłości NWAI w wyniku planowanego rozszerzenia działalności i związanym z tym bardziej konserwatywnym wymaganiom, będzie narażony na ryzyko niespełnienia wymagań regulacyjnych.

Ryzyko związane z poziomem kapitałów własnych NWAI

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 1.851.500 zł i jest w całości opłacony, zaś kapitały własne na dzień 31 grudnia 2012 wyniosły 6 952 124,06 zł. NWAI 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 akcjonariatem NWAI

Podmiotem dominującym wobec NWAI jest na dzień 31 grudnia 2012 roku spółka New World Holding Spółka Akcyjna, która posiada bezpośrednio 60,25 % udziałów w kapitale podstawowym oraz 60,25 % 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 NWAI

Obecna działalność NWAI 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 co do ich zamierzeń. Mogą oni, nawet na etapie wysokiego zaawansowania procesu, zrezygnować z wcześniejszych planów i podjąć decyzję o zaprzestaniu prac. Z uwagi więc, iż zasadniczą część wynagrodzenia za tego typu usługi to opłata za sukces, sytuacje o których mowa powyżej mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe generowane przez NWAI.

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

W związku z posiadanym zezwoleniem wykonywania działalności maklerskiej w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych na rachunek własny, Spółka jest w znacznej mierze narażona na ryzyko rynkowe. Jest ono związane m. in. ze 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 usług animacji instrumentów finansowych. Na ryzyko rynkowe pozycji w instrumentach portfela

handlowego i niehandlowego identyfikowane przez NWAI składają się następujące ryzyka składowe: ryzyko cen instrumentów kapitałowych, cen towarów, cen instrumentów dłużnych, stóp procentowych, cen tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania.

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 NWAI jest jednym z czynników stanowiących o dotychczasowych sukcesach NWAI. Działalność NWAI 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 i/lub kluczowych pracowników NWAI mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność i osiągane wyniki finansowe. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników NWAI stosuje odpowiednie mechanizmy motywujące, wymagające dużych nakładów na wynagrodzenia.

Ryzyko reputacyjne NWAI

Prowadzona przez NWAI działalność maklerska, wiąże się z zaufaniem 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 założonych przez nich strategii biznesowych jest fundamentalnym celem Spółki. 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 miałyby istotne, negatywne przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Ryzyko związane z błędami i pomyłkami pracowników oraz przypadkami naruszenia prawa

Prowadzona przez Spółkę działalność maklerska wymaga od pracowników nie tylko wiedzy i doświadczenia pozwalającego im na wykonywanie powierzonych zadań, ale także przestrzegania szeregu regulacji zewnętrznych i wewnętrznych oraz zachowania wysokiego poziomu etyki zawodowej. Nie można wykluczyć ryzyka, iż pracownicy Spółki popełnią błędy i pomyłki w sztuce zawodowej oraz tego, że ich wysokie standardy etyczne ulegną zmianie na skutek nieprzewidywanych okoliczności.

4.3.2 Czynniki ryzyka New World Art Collectors Sp. z o.o.

Ryzyko nietrafionych inwestycji oraz przeszacowania wartości posiadanych dzieł sztuki przez NWAC

Model biznesowy NWAC opiera się na nabywaniu dzieł sztuki na własny rachunek. Może zaistnieć sytuacja, gdy NWAC nie będzie w stanie sprzedać poszczególnych dzieł sztuki w założonym horyzoncie czasowym z powodu uniknięcia konieczności jego sprzedaży poniżej kosztów nabycia. Sam proces wyceny poszczególnych dzieł sztuki jest silnie uzależniony od panujących aktualnie na rynku trendów. Dodatkowo, rynek dzieł sztuki charakteryzuje się niską płynnością, co skutkuje trudnościami w zbywaniu dzieł sztuki. Dlatego w chwili nabycia dzieła sztuki nie jest możliwym precyzyjne określenie jaki zysk przyniesie jego sprzedaż w przyszłości. W związku z tym opisane powyżej

okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową NWAC.

Ryzyko wypłacalności

Przyjęty przez NWAC model biznesowy powoduje, iż mogą wystąpić znaczne różnice czasowe pomiędzy momentem ponoszenia wydatków na zakup dzieł sztuki, a osiągnięciem zysku z ich sprzedaży. Zakupione dzieła sztuki są magazynowane z przeznaczeniem do odsprzedaży po wyższej cenie, co nie zawsze może nastąpić w możliwych do przewidzenia ramach czasowych. Powyższy czynnik ma istotny i negatywny wpływ na płynność finansową NWAC i może skutkować zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy, co w konsekwencji przełoży się na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową NWAC. Niemniej, w sprawozdawczym okresie, NWAC posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka wypłacalności względem pracowników, zewnętrznych dostawców usług oraz pozostałych kontrahentów. Zarząd dostrzega jednak możliwość potencjalnej niewypłacalności spowodowaną materializacją innych czynników ryzyka NWAC.

Ryzyko nabycia bądź sprzedaży falsyfikatów, roszczeń spadkobierców bądź wystąpienia wad prawnych dzieł sztuki znajdujących się w portfelu NWAC

W prowadzonej przez NWAC działalności można wskazać ryzyko nabycia a następnie sprzedaży falsyfikatów czy dzieł sztuki, do których następnie zostaną zgłoszone roszczenia przez klientów bądź spadkobierców. NWAC koncentruje się na nabywaniu dzieł sztuki bezpośrednio od ich twórców, dokładając należytej staranności aby wykonać wszelkie niezbędne ekspertyzy w celu zminimalizowania ryzyka nabycia dzieł sztuki, do których zgłaszają roszczenia osoby trzecie w szczególności w zakresie praw majątkowych lub autorskich. Jednakże, całkowite wykluczenie ryzyka nabycia dzieła sztuki będącego falsyfikatem bądź przedmiotem roszczeń osób trzecich jest niemożliwe. Zaistnienie podobnej sytuacji niewątpliwie będzie miało wpływ na reputację NWAC, a w związku z powyższym również na przyszłe przychody. NWAC rozważa także ubezpieczanie transakcji, w których może zachodzić ryzyko wystąpienia wad prawnych.

Ryzyko operacyjne

Istotnym czynnikiem ryzyka działalności NWAC jest możliwość wystąpienia straty wynikającej z niemożności realizacji zobowiązań biznesowych. Szeroko rozumiane czynniki wewnętrzne, zewnętrzne oraz błędy lub pomyłki ludzkie mogą potencjalnie zagrozić prowadzeniu działalności przez NWAC oraz wpłynąć na wyniki finansowe.

Ryzyko makroekonomiczne

Makroekonomiczne otoczenie w którym działa NWAC jest niepewne i może mieć to bezpośredni wpływ na popyt i podaż na rynku sztuki oraz kształtujące się ceny na rynku dzieł sztuki. Główne skutki materializacji ryzyka pogorszenia warunków koniunkturalnych to spadek obrotu dziełami sztuki, co implikuje zmniejszenie płynności w tym segmencie rynku a co za tym idzie zmniejszenie płynności aktywów NWAC

Ryzyko konkurencji

NWAC uzyskuje przychody z prowadzenia usług inwestowania w sztukę w sposób zinstytucjonalizowany. Konkurencyjna działalność na polskim rynku nie stwarza istotnego zagrożenia wobec NWAC. Niemniej, istnieje ryzyko konkurencji spowodowane tym, że instytucje finansowe takie jak banki (usługa *art advisory* dla zamożnych klientów), domy inwestycyjne czy podmioty specjalizujące się w rynku sztuki wprowadzą produkty inwestycyjne zagrażające spadkiem udziału NWAC w rynku inwestowania w sztukę.

Ryzyko związane z utratą wysoko wykwalifikowanych specjalistów

Bierze się pod uwagę ewentualność utraty kluczowych pracowników bez których kontynuowanie działalności NWAC byłoby utrudnione bądź niemożliwe. Stosowane są jednak odpowiednie środki motywacyjne mające na celu niwelowanie tego rodzaju ryzyka.

Ryzyko reputacyjne

Dostrzega się potencjalną możliwość pogorszenia wizerunku NWAC w wyniku rozprzestrzenienia się na rynku negatywnych informacji o NWAC. Jest to jednak niskie ryzyko, gdyż NWAC jest dobrze postrzegane na rynku dzieł sztuki oraz ma wysoką renomę, która nie była nigdy zachwiana. Nie można jednak wykluczyć, że istotne zdarzenie ryzyka reputacyjnego może mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe i możliwość zachowania ciągłości działania NWAC.

4.3.3 Czynniki ryzyka New World Real Estate Sp. z o.o.

Ryzyko związane z możliwością niepozyskania najemców i spadku cen najmu przez NWRE

NWRE wyszczególnia ryzyko braku pozyskania najemców do nabytych nieruchomości, jak również ryzyko spadku cen wynajmu tych powierzchni, co może przełożyć się na niższe przychody z tytułu oferowania usług mieszkalnych. W celu zminimalizowania tego rodzaju ryzyka NWRE na bieżąco analizuje sytuację na rynku nieruchomości oraz elastycznie dostosowuje się do zmian popytu.

Ryzyko związane z utratą kadry zarządzającej

Biorąc pod uwagę to, że NWRE nie zatrudnia pracowników, działalność operacyjna jest wykonywana i kontrolowana bezpośrednio przez Zarząd. Mała liczba osób w strukturze organizacyjnej NWRE jest podporządkowana polityce inwestycyjnej polegającej na ograniczaniu kosztów działalności operacyjnej. W przypadku zmiany członków zarządu konieczne będzie zastąpienie ich nową wykwalifikowaną kadrą zarządzającą. Istnieje zatem skoncentrowane ryzyko utraty większości osób decyzyjnych przy odejściu pojedynczych członków zarządu.

Ryzyko makroekonomiczne

Rynek nieruchomości na którym NWRE koncentruje swoją działalność jest nierozzerwalnie związany z sytuacją gospodarczą w kraju. Niemniej, doświadczenie z kilku poprzednich lat działalności NWRE potwierdza, iż przyjęta polityka inwestycyjna jest mniej wrażliwa na negatywne zmiany w otoczeniu ekonomicznym.

Ryzyko konkurencji

Spółka działa na bardzo konkurencyjnym rynku wynajmu lokali mieszkalnych. W celu mitygacji ryzyka konkurencji NWRE na bieżąco analizuje sytuację na tym rynku i elastycznie dostosowuje warunki wynajmu do otoczenia rynkowego.

Ryzyko związane z przepisami prawa oraz z niestabilnością systemu prawnego

Działalność operacyjna NWRE w zakresie zarządzania nieruchomościami (zakup, wynajem, sprzedaż) odbywa się w zakresie obowiązujących przepisów prawnych. NWRE analizuje wyprzedzająco propozycje zmian przepisów prawnych aby w razie konieczności dostosować się do nowych regulacji prawnych.

Ryzyko wypłacalności

Ryzyko braku możliwości realizacji swoich zobowiązań przez NWRE funkcjonuje na ograniczonym poziomie. W sprawozdawczym okresie, NWRE posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka wypłacalności wobec pracowników, zewnętrznych dostawców usług oraz pozostałych kontrahentów.

Ryzyko związane z regulacjami podatkowymi

Zarząd NWRE dostrzega ryzyko niedostosowania się do przepisów prawa podatkowego w ramach świadczenia usług wynajmu oraz nabycia lub zbycia nieruchomości. NWRE niweluje ryzyko księgowania zobowiązań podatkowych poprzez korzystanie z usług wyspecjalizowanej firmy podatkowej.

Ryzyko związane z błędami i pomyłkami pracowników oraz przypadkami naruszenia prawa

Zarząd NWRE nie może wykluczyć ryzyka podjęcia niekorzystnych strategicznych decyzji oraz naruszeń prawa wynikających z błędów pracowników. Niemniej, wszelkie istotne decyzje mogące mieć wpływ na działalność NWRE wymagają współdziałania dwóch członków zarządu. NWRE zatem mityguje ryzyko błędnych decyzji poprzez wewnętrzną kontrolę i przeciwdziałanie ewentualnym pomyłkom bądź niefortunnym strategicznym decyzjom.

4.4 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

NWAI w roku obrotowym nie skupowała i nie zbywała akcji własnych.

4.5. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)

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

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

Celem przyjętych metod zarządzania ryzykiem jest optymalizacja ryzyka poprzez takie sterowanie nim, aby ryzyka przypadające na jednostkę stopy zwrotu były minimalne. Za ustalenie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialny Zarząd NWAI. 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.

4.7. 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

Grupa Kapitałowa nie realizuje ani nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty spółek z Grupy Kapitałowej są rozliczane w złotych polskich. W związku z powyższym żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej nie jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystały z instrumentów zabezpieczających swoje transakcje.

VI. INFORMACJE O RENTOWNOŚCI, WYPLACALNOŚCI I PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

| WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZYSKOWNOŚCI | | 2012 | 2011 |
|---|--|-------------|-------------|
| Rentowność aktywów ogółem (%) | $\frac{\text{Wynik netto} \times 100\%}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$ | 5,0 | 14,7 |
| Rentowność aktywów operacyjna (%) | $\frac{\text{wynik operacyjny}}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$ | 3,9 | 17,0 |
| Rentowność kapitału (%) | $\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitałów własnych}}$ | 6,9 | 18,3 |
| Rentowność kapitału akcyjnego (%) | $\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitału akcyjnego}}$ | 25,2 | 68,0 |
| Zysk (strata) netto na 1 akcję/ zł | $\frac{\text{wynik netto}}{\text{ilość akcji}}$ | 0,25 | 0,68 |
| Wartość księgowa 1 akcji | $\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość akcji}}$ | 3,77 | 3,72 |

**WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ I WYPŁACALNOŚCI
(ZDOLNOŚCI DO OBSŁUGI DŁUGÓW)**

| | | 2012 | 2011 |
|---|--|-------------|-------------|
| Wskaźnik płynności I (pokrycia bieżących zobow.) | $\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobow. krótkoterminowe}}$ | 3,2 | 6,3 |
| Wskaźnik płynności II(szybki) | $\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobow. krótkoterminowe}}$ | 2,7 | 5,1 |
| Wskaźnik płynności III (natychmiastowy - zdolności płatnicze) | $\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobow. krótkoterminowe}}$ | 2,5 | 5,0 |
| Stopa zadłużenia(%) (lub : obciążenia majątku) | $\frac{\text{zobowiązania ogółem} + \text{RMK}}{\text{pasywa}}$ (lub: majątek ogółem) | 26,2 | 12,5 |
| Stabilność (trwałość) struktury finansowania | $\frac{\text{kapitały własne} + \text{rezerwy} + \text{zobow. długoterminowe}}{\text{majątek ogółem}}$ | 73 | 82 |
| Wskaźnik unieruchomienia (zamrożenia) środków (%) | $\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa}}$ | 18,9 | 18,7 |
| Wskaźnik samofinansowania majątku obrotowego (%) | $\frac{\text{zobowiaz. krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$ | 27,3 | 14,3 |

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie zasad sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej NWAI oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

6.2. Informacja o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

12 lutego 2013 roku Rada Nadzorcza NWAI podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki za lata 2011-2013 - dokonano wyboru spółki 4AUDYT Sp.z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Kościelnej 18 lok.4, jako podmiotu uprawnionego i wpisanego na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3363.

Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia umowy na badanie sprawozdania finansowego za 2012 rok oraz określenia wysokości wynagrodzenia z tytułu przeprowadzonych prac w zakresie badania.

Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku podpisana została w dniu 12 lutego 2013 roku.

6.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie zasad sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki potwierdza, że 4AUDYT 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.

VII. ZAKOŃCZENIE – PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

Mateusz Walczak

Prezes Zarządu NWAI

Łukasz Knap

Wiceprezes Zarządu NWAI

Paweł Polaczek

Członek Zarządu NWAI

Warszawa, 15 lutego 2013 roku