

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NWAI Dom Maklerski S.A.

**NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Zawierające:

1. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za 2010 rok
2. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zawierające:
 - Informacje ogólne o Spółce – wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - Rachunek zysków i strat
 - Bilans
 - Rachunek przepływów pieniężnych
 - Zestawienie zmian w kapitale własnym
 - Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego
 - Zatwierdzenie sprawozdania finansowego przez Zarząd Spółki
3. Opinię biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego
4. Raport uzupełniający opinię z badania rocznego sprawozdania finansowego

NWAI Dom Maklerski S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2010 ROK

(o którym mowa w Art. 49 i 69 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku późn. zmianami)

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

- podstawowe informacje o Jednostce (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 Jednostką,
- analizę danych finansowych i niefinansowych, wskazującą na przyczyny ich zmian, a także identyfikującą podstawowe trendy i ich wpływ na prezentowane dane,
- porównanie obecnej sytuacji Jednostki do planów, szans i zagrożeń przedstawionych w poprzednich okresach,
- aktualne szanse i zagrożenia oraz plany Zarządu na przyszły rok, ze szczególnym zwróceniem uwagi na kluczowe czynniki sukcesu.

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje statutowe

Nazwa: 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 w formie aktu notarialnego (Repetytorium A Nr 1922/2008) w dniu 27 lutego 2008 roku i została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2008 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII 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

Podstawowym przedmiotem działalności operacyjnej Spółki w ramach Grupy Kapitałowej New World Holding S.A. w okresie sprawozdawczym była działalność z zakresu bankowości inwestycyjnej:

- organizacja emisji obligacji i akcji
- doradztwo inwestycyjne
- doradztwo strategiczne

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2010 roku wchodził:

Mateusz Walczak	-	Prezes Zarządu
Łukasz Knap	-	Członek Zarządu
Paweł Polaczek	-	Członek Zarządu
Marcin Dalecki	-	Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym była zmiana w składzie Zarządu Spółki, - Pan Marcin Dalecki złożył w dniu 30.11.2010 rezygnację z Członka Zarządu.

Do dnia zatwierdzania niniejszego sprawozdania, skład Zarządu Spółki uległ zmianie i przedstawia się następująco:

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

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2010 roku wchodziłi:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	-	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Wężyk	-	Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym miała miejsce zmiana w składzie Rady Nadzorczej, w dniu 28 grudnia 2010 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Łukasza Gerbszta.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Mirosław Gronicki	-	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Wężyk	-	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Gerbszt	-	Członek Rady Nadzorczej

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

Zgodnie z Art. 231 Kodeksu Sptek Handlowych i Działu IV par.11 ust. 2 Umowy Spółki - w dniu 31 maja 2010 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło następujące uchwały:

- uchwała nr 5 - w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2009,
- uchwała nr 6 - w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2009 roku,
- uchwała nr 7 - w sprawie podziału zysku za rok 2009,
- uchwała nr 8 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Mateuszowi Walczakowi – Prezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009
- uchwała nr 9 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Pawłowi Polaczekowi – Członkowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009
- uchwała nr 10 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Łukaszowi Knap – Członkowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009
- uchwała nr 11 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Marcinowi Daleckiemu – Członkowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009

- uchwała nr 12 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Krzysztofowi Rybińskiemu – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009
- uchwała nr 13 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Januszowi Jankowiakowi – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009
- uchwała nr 14 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Mirosławowi Gronickiemu – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009
- uchwała nr 15 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Marcinowi Wężykowi – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009
- uchwała nr 16 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Jackowi Kseń – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2009

Zgodnie z obowiązującymi przepisami - w dniu 11 czerwca 2010 roku Zarząd złożył do KRS następujące dokumenty:

- Sprawozdanie Finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku
- Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009
- Opinię i raport niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku
- Informację o podjętych przez Zgromadzenie Wspólników uchwałach z dnia 31 maja 2010 roku.

Sąd Rejestrowy decyzje te wpisał do KRS postanowieniem z dnia 26 czerwca 2010 roku.

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

Na koniec 2010 roku, Spółka była jednostką zależną wobec NWH S.A. i wchodziła w skład Grupy Kapitałowej New World Holding S.A.

Udział NWH S.A. jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej w kapitale zakładowym jednostek zależnych

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Zakres działalności</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym %</i>	<i>Udział w prawach głosu %</i>
1. NWAI Dom Maklerski S.A.	Warszawa	Usługi bankowości inwestycyjnej	95	95
2. New World Art Collectors Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi doradztwa inwestycyjnego w dzieła sztuki	8	16

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

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Zakres działalności</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Udział w prawach głosu</i>
------------------------	-----------------	----------------------------	-------------------------------------	-------------------------------

			%	%	
1.	New World Real Estate Sp.z o.o.	Warszawa	Usługi doradztwa inwestycyjnego na rynku nieruchomości	25	50
2.	New World Art. Collectors Sp.z o.o.	Warszawa	Usługi doradztwa inwestycyjnego w dzieła sztuki	17	34
3.	Inwestycje Alternatywne	Warszawa	Usługi doradztwa inwestycyjnego w innych obszarach biznesowych	100	100

II. INFORMACJE OPERACYJNE O SPÓŁCE

2.1. Historia działalności Spółki

NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna powstała na mocy aktu notarialnego sporządzonego w dniu 27 lutego 2008 roku. 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 i w konsekwencji jego uzyskanie, 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 Emitenta o odpowiednio 300.000,00 PLN (emisja 300.000 akcji imiennych Serii B) oraz o 500.000,00 PLN (emisja 500.000 akcji imiennych Serii C) do kwoty 1.500.000,00 PLN. Inwestorem każdorazowo była spółka New World Holding S.A.

2.2. Opis podstawowej działalności Spółki (konkurencja, otoczenie rynkowe, pozycja Spółki na rynku) w trakcie 2010 roku

Emitent działa na rynku w Polsce od 2008 roku. Działalność NWAI Dom Maklerski S.A. koncentruje się na usługach z zakresu bankowości inwestycyjnej. Specjalizuje się w dostarczaniu kompleksowych usług i rozwiązań rynku kapitałowego dla średnich i małych firm. Zajmuje się organizacją emisji i oferowaniem: akcji, obligacji, obligacji zamiennych na akcje, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych, 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. Działalność NWAI Dom Maklerski S.A. jest nadzorowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Podstawowa działalność Emitenta koncentruje się na trzech głównych segmentach. Pierwszym i najbardziej znaczącym przychodowo jest obszar emisji obligacji. Obligacje stanowią alternatywę dla kredytu bankowego, jednakże ich nabywcami (udzielającymi finansowania) są zazwyczaj podmioty rynku finansowego (otwarte fundusze emerytalne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, firmy asset management, towarzystwa ubezpieczeniowe, banki czy inwestorzy indywidualni), co pozwala na większą elastyczność tego instrumentu jak i obniża koszt finansowania. Oferta współpracy z NWAI Dom Maklerski SA jest skierowana do:

- Podmiotów prowadzących działalność gospodarczą i posiadających osobowość prawną
- Jednostek samorządu terytorialnego
- Spółek celowych powołanych dla realizacji określonych procesów inwestycyjnych

NWAI Dom Maklerski SA pełni rolę organizatora emisji i uczestniczy w każdym etapie oferty emisji obligacji (doradztwo, dokumentacja, pozyskanie finansowania, wprowadzenie obligacji do obrotu na rynku Catalyst, relacje inwestorskie). Do najbardziej popularnych form finansowania należą:

- Obligacje o zmiennym oprocentowaniu
- Obligacje o stałym oprocentowaniu
- Obligacje o spłacie balonowej
- Obligacje zamienne/wymienne
- Obligacje o oprocentowaniu zależnym od czynników rynkowych

Drugim wiodącym segmentem działalności jest obszar usług doradztwa inwestycyjnego i strategicznego. Usługi doradztwa NWAI Dom Maklerski koncentrują się w kluczowych obszarach dla podejmowania decyzji inwestycyjnych czy zarządzania przedsiębiorstwem. Działalność doradcza NWAI Dom Maklerski w zakresie zarządzania ryzykami koncentruje się na stworzeniu bądź usprawnieniu procesów i wdrożeniu narzędzi kontrolnych oraz systemów obiegu informacji umożliwiających przedsiębiorstwom:

- zarządzanie ryzykiem walutowym
eksport, import, należności i zobowiązania denominowane w walutach obcych
- zarządzanie ryzykiem stopy procentowej
ustalenie kosztów kredytów na stałym poziomie bądź ich obniżenie
- zarządzanie ryzykiem zmiany cen towarów
zabezpieczenie przed wzrostem cen składników produkcji / sprzedaży

Paletę produktową NWAI Dom Maklerski uzupełniają najbardziej bezpieczne lokaty oraz obligacje, jej uzupełnieniem są niedostępne gdzie indziej produkty strukturyzowane, akcje czy udziały w spółkach, a całość dopełniają specjalistyczne polskie i zagraniczne fundusze inwestycyjne oraz unikatowe inwestycje emocjonalne.

NWAI Dom Maklerski prowadzi działalność na bardzo konkurencyjnym rynku, na którym działa ponad 50 podmiotów prowadzących działalność w zakresie usług maklerskich. Zarząd Spółki, z uwagi na wskazaną powyżej specjalizację oferty produktowej stara się zarządzać ryzykami wynikającymi z działalności konkurencyjnej innych podmiotów, nie mniej jednak powszechną sytuacją jest konkurencja cenowa w ramach oferowanych usług. Z uwagi na ten fakt osiągnięte wyniki NWAI Dom Maklerski są zależne m.in. od sytuacji makroekonomicznej, koniunktury rynkowej czy skali działalności podmiotów konkurencyjnych.

Można przyjąć, iż w 2010 roku głównymi usługami wpływającymi na wyniki spółki były usługi organizacji emisji obligacji i akcji dla spółek prawa handlowego. Popyt na tego typu usługi odbudowywał się po załamaniu koniunktury w latach 2007-2009, na co poza poprawą sytuacji makroekonomicznej miały wpływ również wzrost popytu na instrumenty inwestycyjne oraz stosunkowo niewielka dostępność finansowania bankowego dla podmiotów gospodarczych oraz rozwój i promocja rynku Catalyst prowadzonego przez GPW w Warszawie SA. NWAI Dom Maklerski jako jeden z pierwszych podmiotów na rynku rozwinął specjalizację w zakresie przygotowania i przeprowadzenia emisji obligacji dla przedsiębiorstw sektora MSP, co zaowocowało rozbudową bazy przychodowej w tym zakresie oraz w znaczący sposób wpłynęło na wyniki Spółki w pierwszej połowie 2010 roku. W kolejnych kwartałach natomiast obserwowany wzrost konkurencji w segmencie usług organizacji emisji obligacji korporacyjnych był przez Zarząd Spółki równoważony rozbudową kompetencji i pierwszymi umowami w zakresie usług przygotowania emisji akcji oraz doradztwa strategicznego. NWAI Dom Maklerski przeprowadził pierwszą taką ofertę w IV kwartale 2010 roku oraz zawarł kilka umów w tym segmencie, których realizacja będzie miała miejsce 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)

Do głównych klientów Spółki w minionym roku należały następujące Spółki: Widok Energia, Marvipol, Gant, Hortico, BBI Zeneris, Solveco, Impomed Centrum, Katowicki Holding Węglowy oraz Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa.

Przychody w rozbiciu na rodzaj sprzedaży w poszczególnych rodzajach działalności:

Lp	Wyszczególnienie przychodów	Rok obrotowy		Rok poprzedni PLN
		PLN	Strukt.%	
1	2	3	4	5
1	Przychody – z tytułu prowizji z działalności Maklerskiej	3 926 930,00	80,78%	0,00
2	Przychody – z tytułu oferowania prod. fin.	388 000,00	7,98%	101 500,00
3	Przychody – pozostałe	237 628,64	4,89%	602,74
4	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	3 465,31	0,07%	214,36
5	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	87 461,24	1,80%	0,00
6	Pozostałe przychody operacyjne	133 188,76	2,74%	677,27
7	Przychody finansowe	84 732,70	1,74%	36 120,27
8	Razem	4 861 406,65	100%	139 114,64

3.2. Główne pozycje kosztów (Koszty rodzajowe)

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

Zasadnicze elementy w realizacji przychodów stanowią odpowiednio następujące koszty:

Lp	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2010		Rok poprzedni 2009
		PLN	Strukt.%	PLN
1	2	3	4	5
1	Wynagrodzenia	1 079 269,92	39%	383 481,38
2	Ubezpieczenia społeczne i świadczenia	122 554,15	4%	41 029,32
3	Zużycie materiałów i energii	20 386,57	1%	3 390,22
4	Koszty utrzymania budynków i najmu	278 536,28	10%	95 559,67
5	Pozostałe koszty rzeczowe	644 024,21	23%	287 877,60
6	Amortyzacja	109 947,83	4%	-
7	Podatki i inne opłaty o charakterze publiczno prawnym	161 215,77	6%	30 704,24
8	Prowizje i inne opłaty	351 330,30	13%	4 417,20
9	Pozostałe koszty rodzajowe działalności operacyjnej	30 364,32	1%	3 661,11
	Razem	2 797 629,35	100%	850 120,74

Emitent odnotował znaczny wzrost wszystkich rodzajów kosztów co spowodowane jest rozpoczęciem działalności maklerskiej w drugiej połowie roku 2009 po otrzymaniu zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej wydanej przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 31.07.2009 r.

3.3. Omówienie głównych składników majątku i zobowiązań Spółki

Lp	Wyszczególnienie	Rok obrotowy		Rok poprzedni
		PLN	Strukt.% Sumy bil.	PLN
1	2	3	4	5
1	Aktywa Razem	3 707 961,87	100,0%	1 955 745,21
2	Zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów	-	-%	550 099,80
3	Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	386 753,65	10,4%	774 502,10
4	Zobowiązania długoterminowe	462 587,12	12,5%	-
5	Rozliczenia międzyokresowe	59 686,00	1,6%	12 000,00

6	Rezerwy na zobowiązania	3 872,00	0,1%	-
7	Kapitał własny	2 795 063,10	75,4%	619 143,25
8	W tym: Kapitał podstawowy	1 666 500,00	44,9%	1 500 000,00
9	Pasywa Razem	3 707 961,87	100%	1 955 745,21

W roku obrotowym 2010 suma bilansowa zwiększyła się o 90% w stosunku do roku ubiegłego i wynosi 3 707 961,87 zł.

Dodatni wynik finansowy Spółki spowodował zwiększenie kapitału własnego o 351% i na dzień bilansowy wynosi 2 795 063,10 zł

3.4. Informacja o umowach kredytowych oraz o udzielonych i otrzymanych pożyczkach

Na dzień bilansowy Emitent ma zawartych umów kredytowych i pożyczek.

Zestawienie umów pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym na dzień 31.12.2010

Inwestycje Alternatywne Sp. z o.o. z dnia 15.07.2011 – termin spłaty 15.07.2011 – oprocentowanie 3% - kwota pożyczki 2.000,00 zł

Inwestycje Alternatywne Sp. z o.o. z dnia 03.12.2011 – termin spłaty 03.12.2011 – oprocentowanie 3% - kwota pożyczki 1.000,00 zł

New World Real Estate Sp. z o.o. z dnia 14.05.2010 – termin spłaty 31.12.2011 – oprocentowanie 3% - kwota pożyczki 30.000,00 zł

3.5. Środki pieniężne

Na ostatni dzień roku obrotowego Emitent dysponowała następującymi środkami pieniężnymi:

- środki na rachunku bieżącym	162 676,29 zł
- środki pieniężne dostępne w kasie	14,59 zł
- inne środki pieniężne	2 119 883,85 zł

R a z e m środki dostępne środki pieniężne 2 282 574,73 zł

Powyższa kwota stanowiła 61,6% łącznej wartości majątku Jednostki i zapewniała możliwość finansowania bieżących zobowiązań oraz budżetowo-prawnych.

3.6. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

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

Z satysfakcją należy odnotować uzyskanie za rok obrotowy dodatniego wyniku finansowego w kwocie netto 1 680 054,85 tys. zł. Zarząd będzie wnioskował o przeznaczenie zysku netto na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz na przeniesienie zysku netto na kapitał zapasowy Emitenta.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie otrzymał gwarancji bankowych z jakiegokolwiek tytułu.

W trakcie roku Emitent nie korzystał z poręczeń.

Emitent udzielił nie udzielił żadnych poręczeń w roku obrotowym.

3.9. Informacja o transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem (tj. w okresie 12 miesięcy 2010 roku), nie wszczęto wobec Spółki zarówno przed sądami jak i organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wiarytelności.

3.11. Informacja o podwyższeniu kapitału w okresie objętym sprawozdaniem

Dnia 23 grudnia 2009 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału, emisję akcji serii D w drodze subskrypcji prywatnej nie mniej niż 1.000 i nie więcej niż 374.998 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 zł. Podwyższenie kapitału w związku dokonaną emisją 166.500 serii D zostało zarejestrowane w dniu 24 lutego 2010 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego.

Na dzień 31.12.2010 Kapitał Akcyjny stanowi 1.666.500 akcji po 1,00 zł.

3.12 Informacje o znanych Emitentowi 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 New World Holding S.A. został ustanowiony zastaw rejestrowy:

- na 700 000 akcji serii A, 300 000 akcji serii B i 500 000 akcji serii C założona została blokada na podstawie umowy zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego na rzecz Getin Noble Bank Spółka Akcyjna z dnia 19 lutego 2010 r. Celem ustanowienia blokady było udzielenie zabezpieczenia wierzytelności banku na kwotę 1 500 000,00 zł wynikającej z umowy DK/KR-F-12M/21094/10 zawartej ze spółką New World Holding S.A. W dniu 4 listopada 2010 roku dostarczono aneks do umowy DK/KR-F-12M/21094/10 zmieniający zastaw zwykły i zastaw rejestrowy zwalniający blokadę na 300 000 akcjach serii B i 500 000 akcjach serii C.

Na dzień 31.12.2010 blokada wynikająca z zastawu zwykłego i zastawu rejestrowego obejmuje 700.000 akcji imiennych serii A.

IV. ANALIZA PODSTAWOWYCH MIERNIKÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

4.1. Analiza rentowności Spółki (Wskaźniki efektywności i zyskowności)

WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZYSKOWNOŚCI

		2010	2009
Rentowność aktywów ogółem (%)	<i>Wynik netto x 100%</i>	45,3	-43,9
	<i>Aktywa ogółem</i>	45,3	-43,9
Rentowność aktywów operacyjna (%)	<i>wynik operacyjny</i>	51,5	-48,1
	<i>Aktywa ogółem</i>	51,5	-48,1
Rentowność kapitału (%)	<i>wynik netto</i>	60,1	-138,8
	<i>kapitały własne</i>	60,1	-138,8
Rentowność kapitału udziałowego (%)	<i>wynik netto</i>	100,8	-57,3
	<i>kapitał udziałowy</i>	100,8	-57,3
Zysk (strata) netto na 1 udział / zł	<i>wynik netto</i>	1,01	-0,57
	<i>ilość udziałów</i>	1,01	-0,57
Wartość księgowa 1 udziału a' 1,00 zł	<i>kapitał własny</i>	1,68	0,41
	<i>ilość udziałów</i>	1,68	0,41
Wartość księgowa 1 zł udziału	<i>kapitał własny</i>	1,68	0,41
	<i>kapitał udziałowy</i>	1,68	0,41

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

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ I WYPŁACALNOŚCI (ZDOLNOŚCI DO OBSŁUGI DŁUGÓW)

		2010	2009
Wskaźnik płynności I (pokrycia bieżących zobow.)	$\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobow. krótkoterminowe}}$	7,8	1,4
Wskaźnik płynności II (szybki)	$\frac{\text{aktywa bieżące - kaucje i udziały lub akcje do zbycia - RMK}}{\text{zobow. krótkoterminowe}}$	6,2	1,1
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy - zdolności płatnicze)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobow. krótkoterminowe}}$	5,9	1,0
Stopa zadłużenia (%) (lub : obciążenia majątku)	$\frac{\text{zobowiązania ogółem + RMK}}{\text{pasywa}}$ (lub: majątek ogółem)	24,6	68,3
Stabilność (trwałość) struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały własne + rezerwy + zobow. długoterminowe}}{\text{majątek ogółem}}$	88,0	31,7
Wskaźnik unieruchomienia (zamrożenia) środków (%)	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa}}$	16,2	-
Wskaźnik samofinansowania majątku obrotowego (%)	$\frac{\text{zobowięz. krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	12,8	71,4

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

Wyniki Emitenta w dużym stopniu były zależne od wyników i sukcesu prowadzonych emisji obligacji i akcji. Taką sytuację warunkuje charakter zawieranych umów w których znaczna część wynagrodzenia jest uzależniona od skali i ostatecznych parametrów realizowanych transakcji. Należy również wskazać, iż w roku 2010 NWAI Dom Maklerski dostosowywał swoje kompetencje i zasoby operacyjne oraz kadrowe do rosnącej skali działalności, co w formie kosztu alternatywnego mogło skutkować niższym niż pożądane przez Zarząd zaangażowaniem w działalność operacyjną. Celem NWAI Dom Maklerski była również stabilizacja bazy kosztowej, co wiązało się z optymalizacją procesów i posiadanych przez Spółkę zasobów. Działania te w ocenie Zarządu odniosły zamierzony skutek.

5.2. Perspektywy rozwoju działalności w roku następnym - cele Emitenta na 2011 rok (Kluczowe czynniki sukcesu)

W ocenie Zarządu posiadane zasoby oraz doświadczenia zebrane w 2010 roku pozwolą w przyszłości, na zwiększenie efektywności działań w latach kolejnych, wykorzystanie dźwigni operacyjnej oraz rozwój nowych usług i źródeł przychodów NWAI Dom Maklerski. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wyniki Emitenta będzie z pewnością koniunktura rynkowa oraz zgłaszany przez inwestorów instytucjonalnych popyt na instrumenty finansowe. Celem Zarządu jest zarówno stabilizacja i dywersyfikacja istniejących źródeł przychodów, ale również rozwój nowych „centrów zysku” osiągnięty poprzez rozwój zakresu prowadzonej działalności.

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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. Aprecjacja indeksów giełdowych prowadzi też do wzrostu zainteresowania przedsiębiorstw usługami szeroko pojętej bankowości inwestycyjnej, w tym pozyskaniem kapitału drogą emisji papierów wartościowych z uwzględnieniem pierwszych ofert publicznych, emisji obligacji, doradztwem w zakresie struktury kapitałowej, fuzji oraz przejęć. Z kolei sytuacja odwrotna, tj. 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.

Ryzyko pogorszenia ogólnej sytuacji makroekonomicznej może negatywnie wpływać na wyniki osiągane przez spółkę, jednak może ona je minimalizować poprzez odpowiednio selektywny dobór klientów i współpracę z mniej konserwatywnymi i mniej podatnymi na koniunkturę inwestorami instytucjonalnymi. Zmniejszeniu tego ryzyka ma również służyć dywersyfikacja źródeł pochodzenia przychodów, które będzie miała miejsce w przyszłości.

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 Emitenta należą spółki publiczne jak i niepubliczne poszukujące finansowania. Od rozpoczęcia działalności w tym zakresie Emitent zrealizował już wiele transakcji, a pozycja konkurencyjna spółki stale rośnie. Główne przewagi konkurencyjne Emitenta to niezależność, bogate doświadczenie kadry menadżerskiej, duża elastyczność oraz wysoki standard świadczonych usług.

Należy mieć jednak na uwadze, iż NWAI Dom Maklerski, będąc niezależnym, Domem Maklerskim, o niższym poziomie kapitałów niż podmioty konkurencyjne, w szczególności Domy Maklerskie będące częścią bankowych grup kapitałowych, ma 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 powyższe pod uwagę Emitent jest i będzie narażony na aktywność konkurencji, co będzie miało wpływ na ceny oferowanych usług, a także na zakres prowadzonej działalności i w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

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. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć pewien wpływ na sytuację i wyniki finansowe. 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 Jednostka 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. Taka sytuacja ma miejsce od czasu przemian gospodarczych ostatniego stulecia. Brak jednolitego, precyzyjnego prawa, częste zmiany czy rozbieżność interpretacji prowadzą do szeregu niepewności. 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 przedsiębiorców związane z właściwym stosowaniem prawa. Obecnie wiele regulacji jest wdrażanych i trwają okresy przejściowe pozwalające na dostosowanie się do nich. Nie można jednak 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 trudności w interpretacji oraz niepewność co do skutków wielu działań i decyzji. Może to, w konsekwencji mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe lub też skalę czy zakres prowadzonej przez Emitenta działalności.

Ryzyko związane z regulacjami podatkowymi

Częste zmiany w przepisach oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w polsce, połączone z rozbieżnością interpretacji oraz wykładni poszczególnych urzędów podatkowych stanowią o potencjalnym ryzyku błędnej oceny skutków podatkowych działań Emitenta. Mimo, iż Emitent nie ma i nie miał problemów ze stosowaniem regulacji podatkowych to powyższe, w połączeniu ze stosowanymi przez organy podatkowe długimi okresami przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalność decyzji wydawanych przez te organy powoduje, iż powyższe ryzyko może wpływać na osiągnięte wyniki finansowe NWAI DM.

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 o wymogach kapitałowych). Wdrożony został też sposób obliczania poziomu nadzorowanych kapitałów, który poza wymaganiami stawianymi przez ustawę o

obrocie instrumentami finansowymi winien spełniać także dodatkowo kryteria tzw. I i II filaru i uwzględniać ryzyka działalności Domu Maklerskiego takie jak: ryzyko rynkowe, ryzyko operacyjne, ryzyko kredytowe, ryzyko koncentracji, ryzyko płynności. W przypadku spadku poziomu nadzorowanych kapitałów poniżej wartości określonych zgodnie z I i II filarem Domy Maklerskie winny przedstawić nadzorcy plan zawierający sposób wyjścia z zaistniałej sytuacji.

Obecny poziom nadzorowanych kapitałów Emitenta znacznie przewyższa wymagania stawiane przez regulatora, co więcej, zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii E znacząco zwiększy tę wartość. Dodatkowo, stosowane przez Emitenta procedury i monitoring powyższych wartości pozwalają na wczesne wykrycie zagrożenia spadku poziomu nadzorowanych kapitałów poniżej dopuszczalnych poziomów (szczegółowe pozycje dotyczące poszczególnych wartości związanych z wymogami kapitałowymi przedstawione zostały w pkt 5.6 niniejszego dokumentu). Nie można jednak wykluczyć ryzyka, iż w przyszłości Emitent w wyniku planowanego rozszerzenia działalności i związanych z tym surowszych wymagań, będzie narażony na ryzyko niespełnienia wymagań regulacyjnych.

Ryzyko związane z działalnością spółek zależnych i podporządkowanych

Emitent posiada podmiot zależny (Inwestycje Alternatywne Sp.z o.o.) oraz podmioty podporządkowane (New World Art Collectors Sp.z o.o. oraz New World Real Estate Sp.z o.o.). Opis tych podmiotów i ich działalności zawarto w pkt 5.11 niniejszego dokumentu. Sytuacja ta, poprzez oddziaływanie na wynik finansowy Emitenta może generować określone ryzyko o którym mowa poniżej.

Powyższe spółki nie odgrywają ważnej pozycji w działalności Emitenta. Dodatkowo Emitent identyfikuje potrzebę zmiany struktury grupy kapitałowej New World Holding, tj. ograniczenia liczby podmiotów, w których NWAI Dom Maklerski pośrednio bądź bezpośrednio posiada udziały lub akcje. W związku z powyższym Emitent zamierza dokonać transakcji sprzedaży udziałów spółek ia, NWAC oraz NWRE. Kupującym byłby podmiot Dominujący w stosunku do Emitenta tj. New World Holding S.A. (NWH) lub podmiot spoza grupy Emitenta. Służąc temu miała konstrukcja oferty publicznej akcji serii D i E, gdzie poza ofertą nowych akcji serii E, główny akcjonariusz (NWH) dokonał sprzedaży części akcji, w był posiadaniu (83.250 akcji serii D). Środki pozyskane przez NWH w drodze tej transakcji mogą posłużyć na sfinansowanie kupna od Emitenta spółek NWAC, NWRE oraz ia, w konsekwencji czego część środków pozyskanych przez akcjonariusza ostatecznie trafi do NWAI Domu Maklerskiego. Brak realizacji nabycia udziałów w NWRE, NWAC i IA przez NWH sprawi, iż NWAI będzie nadal w posiadaniu udziałów w wyżej wymienionych podmiotach (strukturę grupy przedstawiono w pkt. 5.11 niniejszego dokumentu), a więc ewentualne błędy w decyzjach inwestycyjnych spółek NWAC, ia lub NWRE, niezdolność do osiągania przychodów, dekonstrukcja na rynkach na których działają te podmioty może doprowadzić do spadku wartości posiadanych przez Emitenta udziałów w powyższych spółkach. Dodatkowo należy wziąć pod uwagę, iż w odniesieniu do podmiotów NWRE, NWAC oraz IA dokonano odpisów aktualizacyjnych z tytułu trwałej utraty wartości (zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Emitenta za rok 2009). Istnienie ryzyko, iż powyższe może wpłynąć negatywnie na osiągniętą cenę sprzedaży powyższych podmiotów oraz na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe w przyszłości.

Ryzyko związane z poziomem kapitałów własnych

Kapitał akcyjny Emitenta na dzień 31.12.2010r. Wynosił 1.666.500 zł i jest w całości opłacony, zaś kapitały własne na dzień 31.12.2010r. Wyniosły 2.930.963,75 pln. Kapitał akcyjny Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu wynosi 1.851.500,00 pln. Emitent nie korzysta z finansowanie dłużnego. Środki pozyskane z emisji akcji serii E pozwolą, wedle wiedzy Emitenta, na sfinansowanie planowanego rozszerzenie działalności i realizowanych projektów biznesowych. Emitent 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

Emitent, od momentu uzyskania zezwolenia komisji nadzoru finansowego na prowadzenie działalności Maklerskiej, koncentrował swoje wysiłki na budowie zespołu, sformułowaniu spójnej strategii rozwoju i pozyskaniu grupy istotnych klientów. W I kwartale 2010 roku nastąpiła operacyjna realizacja pierwszych projektów związanych z pozyskaniem finansowania przez klientów Emitenta. Do tej pory spółka sfinalizowała szereg projektów związanych z emisją papierów wartościowych. W najbliższym okresie Emitent, korzystając z dotychczasowych wpływów z działalności, a także środków pozyskanych z emisji akcji serii E zamierza poszerzyć prowadzoną działalność o usługi

zarządzania aktywami, inwestycje na własny rachunek, usługi brokerskie i skoncentrować się na rozbudowie zespołu departamentu nowych emisji, co może wpływać znacząco na wynik finansowy Emitenta w przyszłości.

Ryzyko związane z akcjonariatem Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Dominującym akcjonariuszem Emitenta jest New World Holding Spółka Akcyjna (NWH), która posiada bezpośrednio 80,70% udziałów w kapitale podstawowym oraz 80,70% udziałów w liczbie głosów na wza Emitenta. NWH jest spółką, która koncentruje się na działalności związanej z działalnością Holdingów oraz nadzorze właścicielskim nad posiadanymi przez nią udziałami i akcjami w innych podmiotach. NWH, 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. Obecne zaangażowanie New World Holding S.A. w akcjonariacie Emitenta w połączeniu z niewielkim rozproszeniem akcji determinuje, iż spółka ta będzie wywierała znaczący wpływ na działalność NWAI Domu Maklerskiego.

Ryzyko związane ze specyfiką świadczonych usług

Obecna działalność Emitenta koncentruje się na usługach 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 decyzje 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 Emitenta.

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

Działalność NWAI Domu Maklerskiego S.A. jest w dużej mierze zależna od wiedzy, umiejętności i doświadczenia kadry zarządzającej. Członkowie zarządu, jak i kluczowi pracownicy zatrudnieni przez Emitenta są osobami o bogatym, wieloletnim doświadczeniu zarówno w polskich jak i międzynarodowych instytucjach finansowych. Ich zaangażowanie w działalność Emitenta jest jednym z czynników stanowiących o dotychczasowych sukcesach spółki. 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. W przyszłości, w ramach poszerzania działalności konieczne będzie zatrudnienie większej liczby odpowiednich specjalistów.

Utrata kadry menadżerskiej lub kluczowych pracowników Emitenta mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez spółkę działalność i osiągane wyniki finansowe. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników Emitent stosuje odpowiednie mechanizmy motywujące, co wymaga dużych nakładów na wynagrodzenia, które w 2010 roku stanowiły niemal 39% całości kosztów działalności Maklerskiej. Rozważając nabycie akcji spółki inwestor powinien zdawać sobie sprawę z powyższego i mieć na uwadze, że wynik finansowy Emitenta jest w dużej mierze zdeterminowany jakością kadry menadżerskiej i wykwalifikowanych pracowników.

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

Główną działalnością Emitenta jest działalność Maklerska. Warunkiem jej prowadzenia jest posiadanie stosownego zezwolenia komisji nadzoru finansowego. NWAI Dom Maklerski działa w oparciu o zezwolenie (DFL/4020/125/80/1/87/1/08/09) na prowadzenie działalności Maklerskiej, wydane 31 lipca 2009 roku, przez komisję nadzoru finansowego. Ponadto częste zmiany zasad funkcjonowania rynków kapitałowych oraz dostosowanie polskiego prawa do prawodawstwa unijnego, także związane z dyrektywami MIFID i wiążąca się z tym adaptacja istniejących na rynkach rozwiniętych rozwiązań regulacyjno – nadzorczych, jak i ewentualne, konieczne do podjęcia procesy dostosowawcze, rodzą element niepewności prowadzonej działalności. Instytucje nadzorcze, prowadząc bieżącą kontrolę NWAI Dom Maklerski w zakresie zgodności z obowiązującym prawem, prawidłowości procedur i innych jej aspektów, w razie wykrycia nieprawidłowości mogą nałożyć określone przepisami sankcje, w tym kary pieniężne, co może wpływać na wynik finansowy Emitenta. 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 Emitenta wyniki finansowe i mogłaby zagrozić kontynuacji prowadzonej działalności.

Ryzyko reputacyjne

Prowadzona przez NWAI Dom Maklerski działalność Maklerska, wiąże się z zaufaniem klientów Emitenta jak i innych uczestników rynku finansowego co do jakości usług świadczonych przez Emitenta. Powodzenie ekonomiczne decyzji klientów jak i instytucji do których kierowane są oferty papierów wartościowych przyczynia się do wzrostu lojalności i zaufania klientów oraz inwestorów. Satisfakcja klientów i pomoc w realizowaniu przez nich założonych celów biznesowych jest podstawowym celem podejmowanych przez Emitenta działań, stąd też pojęcie ryzyka reputacyjnego jest nierozdzielnie związane z prowadzoną działalnością. Ewentualne straty do jakich mogłyby się przyczynić proponowane przez Emitenta inwestycje, czy brak realizacji celów jakich na mocy umów z klientami podejmuje się Emitent może skutkować utratą kluczowych klientów, co miałoby istotne, negatywne przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte przez NWAI Dom Maklerski S.A.

Ryzyko związane z systemami informatycznymi i telekomunikacyjnymi

System telekomunikacyjny oraz informatyczny NWAI Domu Maklerskiego odgrywają ważną rolę w bieżących kontaktach z klientami oraz inwestorami w zakresie realizacji usług, a w szczególności są ważne pod kątem przechowywania 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 utratą ich zaufania. Emitent, 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, iż mimo podejmowanych działań, sytuacja taka nastąpi.

Ryzyko związane z błędami i pomyłkami pracowników oraz przypadkami naruszenia prawa

Prowadzona przez Emitenta 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. Mimo, iż Emitent wysoko ceni powyższe cechy u swoich pracowników, nie można wykluczyć ryzyka, iż będą oni popełniali błędy i pomyłki w sztuce zawodowej oraz, że ich wysokie standardy etyczne ulegną zmianie na skutek nieprzewidzianych okoliczności. Mogłoby to rzutować na zaufanie jakim klienci darzą NWAI Dom Maklerski, a w konsekwencji na wyniki finansowe spółki.

Emitent zgodnie z obowiązującymi regulacjami posiada w swojej strukturze jednostkę sprawującą kontrolę nad przestrzeganiem przez pracowników obowiązujących przepisów prawa oraz regulaminów i procedur wewnętrznych. W NWAI Domu Maklerskim funkcję tę sprawuje inspektor nadzoru. Mimo, iż do chwili sporządzenia dokumentu nie wystąpiły przypadki naruszenia obowiązujących przepisów prawa jak i przypadki odstępstw od ogólnie przyjętych zasad etycznych, nie można wykluczyć, iż przypadki takie nastąpią w przyszłości, z czego inwestor zamierzający nabyć akcje Emitenta winien zdawać sobie sprawę.

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 Jednostką. Emitent posiada świadomość potencjalnego ryzyka w tym obszarze i stara się go minimalizować. Przykładowo 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 danych osobowych. Treść powyższych instrukcji jest w pełni zgodna z zapisami Ustawy o Ochronie Danych Osobowych. Emitent 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.

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz z notowaniem akcji Emitenta na rynku Newconnect

Ryzyko związane z płynnością i zmiennością kursu rynkowego akcji

Nabywca akcji powinien zdawać sobie sprawę, iż po wprowadzeniu ich do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Kurs akcji kształtuje się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne czynniki, także niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową, i niezależne od Emitenta, takie jak sytuacja na światowych rynkach i sytuacja makroekonomiczna polski i regionu. Inwestorzy powinni mieć świadomość, iż notowania akcji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej akcji i powinni zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznego wahania kursów, mogą być narażeni na niezrealizowanie zaplanowanego zysku. Ponadto należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością akcji w alternatywnym systemie obrotu co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości zbycia akcji w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej inwestora cenie.

Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu i wykluczenia akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z Art. 78 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z Art. 78 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, organizator alternatywnego systemu obrotu ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z Art. 78 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, organizator alternatywnego systemu obrotu ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe.

Ponad powyższe, zgodnie z § 11 regulaminu ASO, GPW może zawiesić obrót określonymi instrumentami finansowymi na okres do 3 miesięcy w przypadku:

- 1) Na wniosek Emitenta,
- 2) Jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) Jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 12 pkt 1, gpw może wykluczyć określone instrumenty finansowe z obrotu w aso w poniższych okolicznościach:

- 1) Na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- 2) Jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) Wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) Wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z § 12 pkt 2, gpw wyklucza określone instrumenty finansowe z obrotu w aso w poniższych okolicznościach:

- 1) W przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) Jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) W przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów
- 4) Po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań akcji w alternatywnym systemie obrotu oraz wykluczenia akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu mogą skutkować dla inwestorów utrudnieniami w obrocie akcjami.

Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem akcjami

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Dlatego też, posiadacze akcji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w akcje kapitału.

Ryzyko nałożenia kar administracyjnych na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego

Emitent jako spółka publiczna podlega nadzorowi komisji nadzoru finansowego, w związku z czym istnieje ryzyko nałożenia przez KNF na Emitenta kar administracyjnych za niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie obowiązków nałożonych na Emitenta przez przepisy prawa, w tym zwłaszcza obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i ustawy o ofercie publicznej.

VI. SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI

6.1. Kierownictwo Spółki

Kierunki działania Spółki wytycza i nadzoruje ich realizację powołana przez Zgromadzenie Wspólników 5 osobowa Rada Nadzorcza Spółki.

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Powołanie do dnia 27 lutego 2013
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Powołanie do dnia 7 maja 2014
Mirosław Gronicki	-	Członek Rady Nadzorczej	Powołanie do dnia 27 lutego 2013
Marcin Wężyk	-	Członek Rady Nadzorczej	Powołanie do dnia 7 maja 2014
Łukasz Gerbszt	-	Członek Rady Nadzorczej	Powołanie do dnia 27 grudnia 2015

Kadencja obecnego Zarządu Spółki powołanego przez Radę Nadzorczą w dniu 23 marca 2011 wygasa z dniem 23 marca 2014 roku.

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

Zespół pracowników Emitenta na koniec 2010 roku składał się z 29 osób zatrudnionych na umowę o pracę. Trzon zespołu stanowią specjaliści w dziedzinie marketingu bezpośredniego. Większość pracowników posiada wyższe wykształcenie lub jest w trakcie jego zdobywania.

Liczba osób zatrudnionych w Spółce na dzień bilansowy:

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Zarząd Spółki	3	4
Administracja	3	2
Pracownicy operacyjni	11	8
Razem	17	14

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

NWAI Dom Maklerski S.A. jest spółka 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 w Spółce w tym wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie 2010 roku została przedstawiona w dziale VI informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego za rok 2010

Zasady zatrudniania i wynagradzania pracowników ujęte są w regulaminie wynagrodzeń Spółki.

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

5 maja 2009 roku Zarząd NWA I Dom Maklerski S.A. podjął uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki za lata 2008-2010 - dokonano wyboru spółki ACCOUNT Sp.z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Dominikańskiej 9 lok. 138, jako podmiotu uprawnionego i wpisanego na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3324.

Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia umowy na badanie sprawozdania finansowego za 2010 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 2010 roku podpisana została w dniu 01 lutego 2011 roku.

7.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie zasad sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki potwierdza, że ACCOUNT 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 tys. zł):

	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Koszt usług audytorskich		
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	9 000,00	12 000,00
Inne usługi poświadczające	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	6 000,00	2 500,00
Razem wynagrodzenie za usługi audytorskie	15 000,00	14 500,00

VIII. ZAKOŃCZENIE – PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

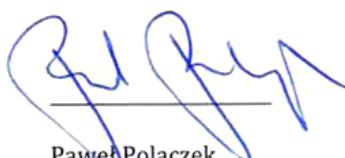
Podpisy Członków Zarządu:



Mateusz Walczak
Prezes Zarządu



Łukasz Knap
Członek Zarządu



Paweł Polaczek
Członek Zarządu

Warszawa, 06 maja 2011 roku