



# **RAPORT ROCZNY SKONSOLIDOWANY**

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku

## **SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Nwai Dom Maklerski S.A.

**NWAI DOM MAKLERSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**NWAI DOM MAKLERSKI S.A. ZA ROK OBROTOWY 2016**

na podstawie art. 49 i 69 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz § 22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r. poz. 123)

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NWAI DOM MAKLEPSKI S.A.**

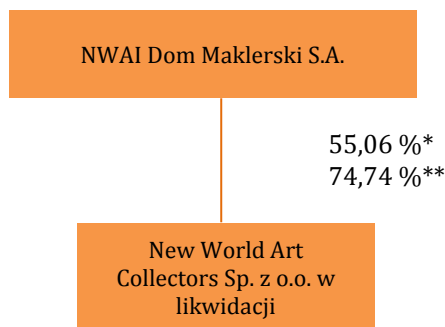
Niniejsze sprawozdanie opisowe z działalności w roku obrotowym w szczególności przedstawia:

- 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 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej Nwai wchodziły następujące podmioty wskazane na poniższym wykresie:



\* Udział w kapitale zakładowym

\*\* Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu

### 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:

**Firma:** New World Art Collectors sp. z o.o. w likwidacji (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 określony do 7 maja 2017 roku.

**Kapitał zakładowy:** 385.000 zł dzielących się na 385 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy

## Zmiany w Grupie Kapitałowej NWAI w 2016 roku

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki New World Art Collectors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w dniu 7 czerwca 2016 roku podjęło uchwałę nr 8 w sprawie rozwiązania New World Art Collectors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w trybie art. 270 pkt 2 kodeksu spółek handlowych. Protokół z Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników został sporządzony przez notariusz Katarzynę Borawską prowadzącą kancelarię notarialną w Warszawie przy ul. Nowy Świat 41A lok. 89/91 – akt notarialny Rep. A nr 9570/2016 z dnia 7 czerwca 2016 roku. Jako likwidator został wyznaczony Pan Mateusz Walczak.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 5 sierpnia 2016 roku wydał postanowienie w przedmiocie zmiany danych w rejestrze przedsiębiorców polegającej na wpisaniu rozpoczęcia likwidacji w spółce New World Art Collectors sp. z o.o. w likwidacji.

## II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ NWAI

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej jest spółka NWAI Dom Maklerski S.A., która prowadzi działalność maklerską. Spółka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie odgrywa ważnej pozycji w działalności Grupy. Ponadto – w związku z postawieniem spółki zależnej w stan likwidacji – jej wpływ na działalność Grupy ogranicza się do przeprowadzenia likwidacji, która zostanie zakończona w I połowie 2017 roku.

W związku z powyższym, działalność Grupy Kapitałowej w dużej mierze opiera się na prowadzonej przez NWAI działalności maklerskiej.

### 2.1. Działalność NWAI Dom Maklerski S.A.

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

- decyzja nr DFL/4020/125/80/1/87/1/08/09 z dnia 31 lipca 2009 roku,
- decyzja nr DFL/4020/182/21/1/87/19/09/10 z dnia 26 maja 2010 roku,
- decyzja nr DFL/4020/107/24/1/87/16/2011 z dnia 18 października 2011 roku,
- decyzja nr DRK/4020/49/17/13/1/2012 z dnia 7 sierpnia 2012 roku oraz
- Decyzja nr DRK/WL/4020/23/30/2016/87/1 z dnia 27 września 2016 roku.

Dodatkowo Spółka jest wpisana na listę Autoryzowanych Doradców NewConnect Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 455/2009 z dnia 28 września 2009 roku i listę Autoryzowanych Doradców Catalyst Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 81/2010 z dnia 5 lutego 2010 roku.

Działalność Spółki w 2016 roku koncentrowała się na trzech obszarach:

**Obszar związany z bankowością inwestycyjną.** W ramach bankowości inwestycyjnej Spółka oferuje swoim klientom kompleksowe usługi zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym z wykorzystaniem instrumentów dłużnych (obligacji korporacyjnych), hybrydowych (obligacje zamienne na akcje), instrumentów kapitałowych (akcji), jak i certyfikatów inwestycyjnych. NWAI specjalizuje się w dostarczaniu kompleksowych usług i rozwiązań rynku kapitałowego dla średnich i małych firm. W szczególności NWAI koncentruje się na obsłudze prywatnych i publicznych emisji papierów wartościowych - dla których pełni rolę koordynatora, oferującego, jak

również doradztwie w obszarze corporate finance. W 2016 roku Spółka pośredniczyła w ośmiu ofertach obligacji, a także pięciokrotnie pośredniczyła w ofertach certyfikatów inwestycyjnych, pełniąc rolę organizatora emisji oraz uczestnicząc w wielu etapach prowadzonych ofert (doradztwo, przygotowanie dokumentacji, pozyskanie finansowania, wprowadzenie instrumentów do zorganizowanego obrotu). Łączna wartość zrealizowanych ofert papierów wartościowych w roku 2016 wyniosła blisko 500 milionów złotych, co było wynikiem zbliżonym do rekordowego 2014 roku.

**Obszar działalności w zakresie inwestycji własnych i usługi animacji papierów wartościowych.** Działalność ta została uruchomiona pod koniec 2011 roku i jest konsekwentnie rozwijana, czego odzwierciedleniem jest znaczna liczba klientów i wysoki udział w rynku mierzony liczbą animowanych instrumentów. W trakcie roku 2016 Spółka zrezygnowała z członkostwa GPW i innych rynków organizowanych przez GPW, jednak nadal pełni funkcję animatora wykonując obowiązki poprzez składanie zleceń za pośrednictwem innego członka giełdy, dzięki czemu Spółka osiągnęła oszczędność na kosztach dostępu do rynku oraz uniknęła nakładów inwestycyjnych związanych z rosnącymi wymaganiami w zakresie IT, które byłyby nadmierne w stosunku do skali działalności Spółki na rynku.

**Obszar działalności w zakresie działalności brokerskiej na rynku wtórnym.** Ostatnim segmentem działalności Spółki mającym znaczący wpływ na wyniki były usługi wykonywania zleceń maklerskich, Spółka rozwijała działalność w tym zakresie czego efektem jest rozszerzenie katalogu instrumentów będących przedmiotem obrotu, jak również bazy klientów, z którymi dokonywane są transakcje. Działalność w zakresie pośrednictwa w obrocie instrumentami dłużnymi poza rynkiem regulowanym wykonywana jest wyłącznie na rzecz klientów instytucjonalnych. Partnerami Spółki są instytucje finansowe, także międzynarodowe, jak i większość lokalnych inwestorów instytucjonalnych,

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Zarządu NWAI wchodziły następujące osoby:

Mateusz Walczak	-	Prezes Zarządu
Michał Rutkowski	-	Członek Zarządu
Magdalena Graca	-	Członek Zarządu

## 2.2. Działalność New World Art Collectors sp. z o.o. w likwidacji

Spółka NWAC w pierwszej połowie 2016 działała na rynku pośrednictwa w obrocie dziełami sztuki oraz świadczyła usługi doradztwa w zakresie ich nabywania w celu inwestycyjnym, które świadczyła na rzecz zamożnych klientów a także firm. W związku z postawieniem spółki w stan likwidacji, dalsza działalność koncentrowała się na sprzedaży posiadanych dzieł sztuki oraz – w miarę możliwości – świadczeniu usług doradztwa. Działalność z zakresu pośrednictwa w obrocie dziełami sztuki nie była kontynuowana.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, działalnością NWAC kierował:

Mateusz Walczak	-	Likwidator
-----------------	---	------------

### III. 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 2016		Rok poprzedni 2015 PLN	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt. %		
1	2	3	4	5	6
2	Przychody z działalności maklerskiej z tytułu:				
3	- oferowania instrumentów finansowych	3 454 000,00 zł	68 %	4 163 645,58 zł	- 17 %
4	- pozostałej działalności maklerskiej	794 439,79 zł	16 %	906 255,59 zł	- 12 %
5	Przychody z pozostałej działalności podstawowej	91 276,33 zł	2 %	73 566,37 zł	24 %
<b>6</b>	<b>Przychody z podstawowej działalności łącznie</b>	<b>4 339 716,22 zł</b>	<b>86 %</b>	<b>5 143 467,54 zł</b>	<b>- 16 %</b>
7	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	180 321,52 zł	4 %	423 493,91 zł	- 57 %
8	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00 zł	0 %	0,00 zł	-
9	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00 zł	0 %	933,21 zł	-100 %
10	Pozostałe przychody operacyjne	477 173,24 zł	9 %	278 732,69 zł	71 %
11	Przychody finansowe	32 719,09 zł	1 %	87 626,63 zł	- 63 %
<b>12</b>	<b>Przychody razem</b>	<b>5 029 929,97 zł</b>	<b>100 %</b>	<b>5 934 253,98 zł</b>	<b>- 15 %</b>

W roku 2016 Grupa zanotowała 15% spadek przychodów w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 904 tys. zł. Łączna kwota przychodów wyniosła 5 030 tys. zł i była najniższą w historii sporządzania przez Grupę raportów skonsolidowanych. Największy wpływ na ten spadek wielkości przychodów miały następujące pozycje:

- spadek przychodów z tytułu oferowania produktów finansowych o 710 tys. zł (prowizja i opłata stała),
- spadek pozostałych przychodów z działalności maklerskiej o 112 tys. zł,
- spadek przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 243 tys. zł, oraz
- spadek przychodów finansowych o 55 tys. zł.

Zmniejszenie przychodów w wymienionych powyżej segmentach został skompensowany poprzez wzrosty przychodów w następujących obszarach:

- wzrost przychodów z pozostałej działalności podstawowej o 18 tys. zł,
- wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 198 tys. zł (w tym zmniejszenie odpisów aktualizacyjnych o kwotę 95 tys. zł, które – począwszy od sprawozdania za rok 2016 – włączone zostały do kategorii przychodów operacyjnych)



### 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 2016		Rok poprzedni 2015 PLN	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt. %		
1	2	3	4	5	6
2	Wynagrodzenia	2 009 644,90 zł	45 %	2 515 079,46 zł	- 20 %
3	Ubezpieczenia społeczne i świadczenia	203 642,61 zł	4 %	280 793,31 zł	- 27 %
4	Świadczenia na rzecz pracowników	11 775,24 zł	0 %	12 169,27 zł	- 3 %
5	Zużycie materiałów i energii	115 928,39 zł	3 %	123 886,94 zł	- 6 %
6	Koszty utrzymania budynków i najmu	251 520,00 zł	6 %	251 520,00 zł	0 %
7	Usługi obce	1 284 118,07 zł	29 %	1 531 276,69 zł	- 16 %
8	Amortyzacja	122 479,61 zł	3 %	218 921,04 zł	- 44 %
9	Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	243 268,51 zł	5 %	265 065,90 zł	- 8 %
10	Prowizje i inne opłaty	96 102,26 zł	2 %	134 966,45 zł	- 29 %
11	Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	72 039,98 zł	2 %	54 189,75 zł	33 %
12	Pozostałe koszty rodzajowe działalności operacyjnej	52 785,11 zł	1 %	64 784,45 zł	- 19 %
<b>13</b>	<b>Razem</b>	<b>4 463 304,68 zł</b>	<b>100 %</b>	<b>5 452 653,26 zł</b>	<b>- 18 %</b>

W roku 2016 Grupa odnotowała 18% spadek kosztów działalności w porównaniu z rokiem poprzednim. Było to wynikiem prowadzonej w Spółce restrukturyzacji kosztów i przyczyniło się do spadku kosztów przede wszystkim w poniższych obszarach:

- zmniejszenie kosztów osobowych o łącznie 505 tys. zł,
- zmniejszenie kosztów usług obcych o 247 tys. zł,
- zmniejszenie amortyzacji o 96 tys. zł,
- zmniejszenie kosztów prowizji i opłat o 39 tys. zł

Zwrot kosztów w roku 2016 dotyczył tylko jednego obszaru tj. opłat na rzecz rynków regulowanych, który wzrósł o 18 tys. zł. Wzrost kosztów w tej kategorii był niezależny od Spółki i wynikał ze wzrostu opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym na skutek zmian ustawowych.



### 3.3. Omówienie głównych składników majątku i zobowiązań Grupy Kapitałowej NWAI

Lp.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2016		Rok poprzedni 2015	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt. % Sumy bil.	PLN	
1	2	3	4	5	6
2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 679 133,96 zł	45 %	2 777 925,83 zł	32 %
3	Należności krótkoterminowe	199 786,82 zł	2 %	795 777,29 zł	- 75 %
4	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	2 937 757,72 zł	36 %	2 781 395,12 zł	6 %
5	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00 zł	0 %	0,00 zł	-
6	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	1 021 000,00 zł	13 %	1 167 630,00 zł	- 13 %
7	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25 008,44 zł	0 %	26 231,46 zł	- 5 %
8	Udzielone pożyczki długoterminowe	150 000,00 zł	2 %	150 000,00 zł	0 %
9	Wartości niematerialne i prawne i rzeczowe aktywa trwałe	19 103,95 zł	0 %	417 476,45 zł	- 95 %
10	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	130 487,24 zł	2 %	149 609,70 zł	- 13 %
11	Udziały (akcje) własne	3 585,45 zł	0 %	2 435,40 zł	47 %
<b>12</b>	<b>Aktywa Razem</b>	<b>8 165 863,58 zł</b>	<b>100%</b>	<b>8 268 481,25 zł</b>	<b>- 1 %</b>
13	Zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów	58 615,86 zł	1 %	104 638,12 zł	- 44 %
14	Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	216 019,54 zł	3 %	404 904,93 zł	- 47 %
15	Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł	0 %	87 552,47 zł	- 100 %
16	Rozliczenia międzyokresowe	27 219,35 zł	0 %	133 041,81 zł	- 80 %
17	Rezerwy na zobowiązania	219 773,25 zł	3 %	106 147,55 zł	107 %
18	Kapitał własny	7 100 978,98 zł	87 %	6 853 357,62 zł	4 %
19	W tym: Kapitał podstawowy	1 851 500,00 zł	23 %	1 851 500,00 zł	0 %
20	Kapitał mniejszości	543 256,60 zł	6 %	578 838,75 zł	- 6 %
<b>21</b>	<b>Pasywa Razem</b>	<b>8 165 863,58 zł</b>	<b>100%</b>	<b>8 268 481,25 zł</b>	<b>- 1 %</b>

W roku obrotowym 2016 suma bilansowa Grupy Kapitałowej NWAI zmniejszyła się o 1 % w stosunku do roku ubiegłego i wyniosła 8 165 863,58 zł. Pomimo nieznacznej zmniejszenia łącznej wartości aktywów, w poszczególnych pozycjach zaszły znaczące zmiany, z których najważniejsze są następujące:

- wzrost środków pieniężnych o 901 tys. zł,
- zmniejszenie należności krótkoterminowych o 596 tys. zł,
- zwiększenie wartości instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 156 tys. zł,
- spadek wartości majątku trwałego 398 tys. zł.

Po stronie pasywów największa zmiany w ciągu roku wynikały z:

- zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych o 235 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań długoterminowych – w skutek zakończenia umów leasingu finansowego – o 88 tys. zł,
- wzrost rezerw na zobowiązania o 113 tys. zł oraz
- zwiększenia kapitałów własnych o 248 tys. zł, wynikającego z wypracowanego zysku netto oraz spadku kapitału z aktualizacji podmiotów zależnych.

### **3.4. Informacja o umowach kredytowych oraz o udzielonych i otrzymanych pożyczkach przez Grupę Kapitałową NWAI na dzień 31 grudnia 2015 r.**

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

W dniu 21 stycznia zostały spłacone wszystkie pożyczki udzielone w latach ubiegłych przez NWAI Dom Maklerski S.A. dla New World Holding S.A. W trakcie roku w ramach Grupy Kapitałowej nie udzielono ani też nie otrzymano żadnych pożyczek.

### **3.5. Środki pieniężne**

Na ostatni dzień roku obrotowego Grupa NWAI dysponowała następującymi środkami pieniężnymi:

- środki na rachunku bieżącym	1 171 633,32 zł
- środki pieniężne dostępne w kasie	1 053,50 zł
- inne środki pieniężne	2 506 447,14 zł
<b>R a z e m dostępne środki pieniężne</b>	<b>3 679 133,96 zł</b>

Powyższa kwota stanowiła 45% łącznej wartości majątku Grupy i zapewniała możliwość finansowania bieżących zobowiązań oraz zobowiązań budżetowo-prawnych.

### **3.6. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi**

Zarząd NWAI Dom Maklerski S.A. 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 292 969,50 zł. Zarząd będzie wnioskował o przeznaczenie części zysku w wysokości 138 443,19 zł na pokrycie straty z poprzednich okresów, zaś pozostałej części tj. kwoty 154 526,31 zł na zwiększenie kapitału zapasowego.

Spółka New World Art Collectors Sp. z o.o. w likwidacji zakończyła rok 2016 (na który składają się dwa okresy obrotowe odpowiednia od 1 stycznia 2016 r. do 6 czerwca 2016 r. oraz od 7 czerwca 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.) z łączną stratą finansową w wysokości 70 374,50 zł.

Skonsolidowany wynik finansowy Grupy wykazuje zysk netto w wysokości 254 263,52 zł.

### **3.8. Informacja o transakcjach zawartych przez NWAI z podmiotami powiązanymi**

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem wobec NWAI Dom Maklerski S.A. toczyły się 4 postępowania o zapłatę wszczęte przez inwestorów, którzy swoje roszczenia wywodzą z faktu pełnienia przez Spółkę roli oferującego w procesie emisji obligacji. Jedno z nich zakończyło się prawomocnym oddaleniem powództwa. W ocenie Spółki wytoczone powództwa są bezzasadne.

W okresie objętym sprawozdaniem NWAI Dom Maklerski S.A. dochodził swoich należności na drodze sądowej oraz egzekucyjnej. Na dzień 31 grudnia 2016 roku toczyło się 16 takich postępowań.

Wobec żadnej ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie wszczęto postępowań przed organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego.

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

W ramach Grupy Kapitałowej nie występują pozycje pozabilansowe.

#### IV. INFORMACJE O RENTOWNOŚCI, WYPLACALNOŚCI I PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

<b>WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZYSKOWNOŚCI</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
Rentowność aktywów ogółem (%)	$\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	3,1 %	0,3 %
Rentowność aktywów operacyjna (%)	$\frac{\text{wynik operacyjny}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	3,3 %	0,6 %
Rentowność kapitału (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitałów własnych}}$	3,6 %	0,6 %
Rentowność kapitału akcyjnego (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitału akcyjnego}}$	13,7 %	2,3 %
Stopa zwrotu z aktywów (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{suma bilansowa}}$	3,1 %	0,5 %
Zysk (strata) netto na 1 akcję/ zł	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{ilość akcji}}$	0,14	0,02
Wartość księgowa 1 akcji	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość akcji}}$	3,84	3,70

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

		<b>2016</b>	<b>2015</b>
Wskaźnik płynności I (pokrycia bieżących zobowiązań)	$\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	28,6	14,8
Wskaźnik płynności II(szybki)	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	24,1	10,9
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy - zdolności płatnicze)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	13,4	5,5
Stopa zadłużenia(%) (lub: obciążenia majątku)	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} + \text{RMK}}{\text{pasywa}}$ (lub: majątek ogółem)	6 %	10 %
Stabilność (trwałość) struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały własne} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek ogółem}}$	0,87	0,84
Wskaźnik unieruchomienia (zamrożenia) środków (%)	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa}}$	13 %	19 %
Wskaźnik samofinansowania majątku obrotowego (%)	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	8 %	9 %

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

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

Działalność Grupy Kapitałowej NWAI prowadzona jest wyłącznie na terytorium Polski. Stąd na wyniki NWAI wpływ miały wydarzenia gospodarcze zachodzące w kraju oraz wydarzenia międzynarodowe mające wpływ na gospodarkę krajową, takie jak:

- utrzymujący się niski poziom stóp procentowych, co znajduje odzwierciedlenie w poziomie marży możliwej do uzyskania w związku z przeprowadzanymi ofertami,
- rosnąca skłonność banków do udzielania kredytów dla przedsiębiorstw, które są produktem konkurencyjnym dla finansowania poprzez emisje obligacji.
- spadek inwestycji przedsiębiorstw – według wstępnego szacunku GUS, pomimo wzrostu PKB w całym 2016 r. na poziomie 2,8%, nakłady inwestycyjne na środki trwałe spadły o 5,5%.
- wzrost rentowności obligacji skarbowych – w 2016 r. dochodowość polskich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła z 2,94% do 3,63%.
- mała liczba ofert publicznych – w 2016 r. na rynku głównym GPW debiutowało jedynie 19 spółek, dla porównania w 2015 r. było aż 30 nowych spółek na GPW. Taka sama sytuacja była obserwowana również na rynku NewConnect, w 2016 r. swoje pierwsze notowanie miało 16 spółek, o 3 mniej niż w 2015 r.
- napływy do funduszy inwestycyjnych – saldo nabyć i umorzeń w funduszach inwestycyjnych działających w Polsce w całym 2016 r. było ujemne i wyniosło -3.476,8 mln PLN

Na dodatni wynik osiągnięty przez NWAI w 2016 roku wpływ miały prowadzone od początku roku działania mające na celu ograniczenie kosztów stałych prowadzonej działalności.

Z racji niewielkiej skali działalności, jak również postawienia Spółki w stan likwidacji, wynik i zakres aktywności spółki NWAC Sp. z o.o. w likwidacji miały nieznaczny wpływ na przychody oraz skonsolidowany wynik netto Grupy.

### 5.2. Perspektywy rozwoju działalności w roku następnym - cele Grupy Kapitałowej na 2017 rok (Kluczowe czynniki sukcesu)

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

Ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki będzie z pewnością koniunktura rynkowa oraz zgłaszany przez inwestorów instytucjonalnych popyt na oferowane przez Spółkę NWAI Dom Maklerski S.A. instrumenty finansowe. Konsekwentnie, Spółka zamierza wzmocnić pozycję rynkową w ramach oferowanych usług, koncentrując się na dotarciu do jak najszerzego grona przedsiębiorstw stanowiących zdecydowaną większość klientów NWAI. Biorąc pod uwagę wysoką specjalizację prowadzonej działalności, dla zapewnienia wysokiej bazy przychodowej w okresie zarówno 1 roku jak i 3 lat będzie antycypowanie popytu zgłaszanego przez inwestorów instytucjonalnych na określone typy papiery wartościowych.

W dalszym ciągu Dom Maklerski zamierza koncentrować się na obszarze usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, w tym w szczególności rynku obligacji korporacyjnych, na którym posiada szerokie kompetencje, doświadczenie jak również odpowiednią renomę. Dalszy rozwój w tym obszarze nadal będzie oparty na odpowiednim doborze i profesjonalnej obsłudze emitentów, a także efektywnej dystrybucji ofert. Intencją Zarządu jest świadczenie na rzecz emitentów kompleksowych usług związanych z pozyskaniem finansowania. Stąd prowadzoną działalność Zarząd NWAI zamierza koncentrować na oferowaniu instrumentów finansowych oraz usługach wspierających i uzupełniających wyżej wymieniony proces. W związku z poszerzeniem w III Q 2016 roku zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej Spółka NWAI Dom Maklerski S.A. spodziewa się rozwoju usług związanych z przechowywaniem oraz rejestrowaniem instrumentów finansowych. Spółka podpisała już pierwsze umowy na świadczenie usług w tym obszarze.

Drugą linią, na której Grupa zamierza koncentrować działalność są usługi związane z wykorzystaniem inwestycji na rachunek własny, a także przyjmowanie, przekazywanie i wykonywanie zleceń maklerskich na rachunek własny jak i klientów. Celem zwiększenia efektywności w/w działań, a także ograniczenia kosztów stałych, min. związanych z utrzymaniem infrastruktury IT wymaganej przez GPW, Zarząd NWAI Dom Maklerski S.A. podjął decyzję o rezygnacji z członkostwa na GPW. Jednocześnie kontynuowana jest współpraca z Giełdą w zakresie działania jako animator rynku i animator emitenta za pośrednictwem innego Członka Giełdy.

W związku z trwającą likwidacją spółki NWAC Sp. z o.o. w likwidacji nie istnieją dla tej Spółki plany rozwoju działalności. Ponadto wraz z zakończeniem likwidacji przestanie istnieć ostatni podmiot zależny i tym samym zakończy się działalność Grupa Kapitałowej NWAI. Przewidywany termin zakończenia likwidacji to marzec – kwiecień 2017 roku.

Grupa Kapitałowa nie publikuje skonsolidowanych prognoz finansowych.

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

#### **5.3.1 Czynniki ryzyka NWAI Domu Maklerskiego S.A.**

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

Proces zarządzania ryzykiem obejmuje swoim zakresem:

- identyfikację (podejmowanie działań mających na celu dostrzeżenie potencjalnych ryzyk, na które narażony jest Dom Maklerski),
- pomiar i ocenę (określenie metod ilościowych bądź jakościowych pomiaru wymogów kapitałowych jak i istotności potencjalnych ryzyk),
- monitorowanie (okresowe badanie poziomu zidentyfikowanych ryzyk, aktualizacja oceny potencjalnych czynników ryzyka, a także weryfikacji i aktualizacji zasad oceny istotności poszczególnych zidentyfikowanych rodzajów ryzyk uznanych za istotne w działalności Domu Maklerskiego),
- ograniczanie (określenie i zastosowanie działań, które mogą zmniejszyć potencjalny negatywny wpływ zidentyfikowanych w działalności ryzyk),
- raportowanie (działania mające na celu dostarczenie informacji na temat systemu zarządzania ryzykiem Inspektorowi Nadzoru, Zarządowi, Radzie Nadzorczej, Inwestorom oraz Komisji Nadzoru Finansowego) oraz
- podejmowanie decyzji i działań prowadzących do zmiany poziomu i profilu ryzyka oraz monitorowanie skutków tych decyzji i działań i ma na celu zapewnienie prawidłowej realizacji celów w odniesieniu do prowadzonej działalności.

W 2016 roku NWAI Dom Maklerski S.A. w związku z wykonywaną działalnością zidentyfikowane zostały następujące ryzyka:

#### **Ryzyko rynkowe**

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

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



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

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

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

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

### **Ryzyko operacyjne**

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

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

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

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

### **Ryzyko dużych ekspozycji**

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

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

### **Ryzyko koncentracji.**

Spółka pod pojęciem ryzyka koncentracji identyfikuje zagrożenie wynikające z nadmiernej koncentracji z tytułu braku dywersyfikacji lub nadmiernej ekspozycji wobec jednego kontrahenta, w tym kontrahentów centralnych, grup powiązanych kontrahentów i kontrahentów działających w tym samym sektorze gospodarki, regionie geograficznym, prowadzących tę samą działalność lub dokonujących obrotu tymi samymi towarami, podmiotów zależnych lub dominujących wobec domu maklerskiego ekspozycji denominowanych w tej samej walucie lub indeksowanych do tej samej waluty, rodzajów zabezpieczeń przyjmowanych przez dom maklerski oraz pośrednich ekspozycji kredytowych, takich jak pojedynczy wystawca zabezpieczenia, charakteryzujących się potencjałem do generowania strat na tyle dużych, by zagrozić kondycji finansowej lub zdolności do prowadzenia działalności lub prowadzić do istotnej zmiany profilu ryzyka domu maklerskiego.

### **Ryzyko płynności**

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

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

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

### **Ryzyko podmiotów zależnych**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiadała jeden podmiot zależny New World Art Collectors sp. z o.o. w likwidacji.

### **Ryzyko makroekonomiczne**

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

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

### **Ryzyko reputacyjne**

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

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

### **Ryzyko prawno-regulacyjne**

Otoczenie prawne w Polsce zmienia się bardzo dynamicznie. Dotyczy to w szczególności uregulowań i interpretacji przepisów i regulacji dotyczących działalności rynków kapitałowych oraz prowadzenia działalności gospodarczej. Brak stabilnego w czasie prawa oraz rozbieżność w interpretacji regulacji prowadzą do wystąpienia ryzyka prawno-regulacyjnego. Zjawisko to jest szczególnie niebezpieczne w obszarze szeroko rozumianych usług finansowych. Fakt

przystąpienia Polski do Unii Europejskiej i związany z tym obowiązek implementowania do systemu prawnego przepisów unijnych dodatkowo spotęgował problemy instytucji finansowych związane ze zgodnością prawną.

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

### **Ryzyko braku zgodności**

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

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

### **Ryzyko z tytułu wprowadzenia nowych usług**

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka uznawała za istotne oraz szacowała kapitał na pokrycie następujących rodzajów ryzyka:

1. ryzyko rynkowe
2. ryzyko kredytowe,
3. ryzyko operacyjne,
4. ryzyko dużych ekspozycji,
5. ryzyko podmiotów zależnych,
6. ryzyko makroekonomiczne,
7. ryzyko reputacyjne.
8. ryzyko prawno-regulacyjne
9. ryzyko koncentracji

Dodatkowo Spółka regularnie bada istotność następujących ryzyk:

1. ryzyko płynności,
2. ryzyko podmiotów zależnych,
3. ryzyko makroekonomiczne,
4. ryzyko reputacyjne,
5. ryzyko prawno-regulacyjne,
6. ryzyko braku zgodności (compliance),

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

### 5.3.2 Czynniki ryzyka New World Art Collectors Sp. z o.o. w likwidacji

Dotychczasowy model biznesowy NWAC zakładał nabywanie dzieł sztuki w celu dalszej odsprzedaży z zyskiem, co nie zawsze mogło nastąpić w dających się przewidzieć ramach czasowych. Powodowało to sytuacje w których – dla uniknięcia sprzedaży poniżej kosztów nabycia – niektóre dzieła sztuki nie były wprzewadane w założonym horyzoncie czasowym. Powyższe miało istotny wpływ zarówno na zyski osiągnięte przez Spółkę w poszczególnych latach jak również na jej płynność finansową. Obecnie, w trakcie likwidacji nie ma ryzyka związanego z płynnością, bowiem Spółka wyzbywa się swoich aktywów i nie nabywa kolejnych. Jednakże konieczność sprzedaż zwiększa ryzyko tego, że osiągnięta marża ze sprzedaży nie zawsze będzie optymalna, co może skutkować mniejszymi od zakładanych zyskami z likwidacji Spółki.

W prowadzonej obecnie przez NWAC działalności polegającej na sprzedaży posiadanych dzieł sztuki można wskazać ryzyko powstałe na skutek wcześniejszego nabycia, a następnie sprzedaży falsyfikatów czy dzieł sztuki, do których następnie zostaną zgłoszone roszczenia przez klientów bądź spadkobierców. W celu zminimalizowania tego ryzyka, Spółka nabywała dzieła sztuki bezpośrednio od ich twórców, bądź też ze sprawdzonych i wiarygodnych źródeł, przy dołożeniu należytej staranności. Jednakże całkowite wykluczenie ryzyka nabycia dzieła sztuki będącego falsyfikatem bądź przedmiotem roszczeń osób trzecich jest niemożliwe. W racji likwidacji zaistnienie podobnej sytuacji nie będzie miało wpływ na **reputację NWAC**, może mieć jednak pośredni wpływ na wyniki finansowe.

W okresie sprawozdawczym NWAC posiadał pełną zdolność do wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań. W związku z – wynikającym z prowadzonej likwidacji – upłynieniem wcześniejszych inwestycji nie przewiduje się zagrożeń, które mogłyby wpłynąć również na zwiększenie ryzyka braku wypłacalności. Z podziału kapitałów po zakończeniu likwidacji spółki Zarząd spodziewa się uzyskać przychody przewyższające aktualną wycenę bilansową aktywów, a tym samym zysk ze dokonanej inwestycji.

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

Zarząd NWAI Dom Maklerski S.A. informuje, iż w dniu 29 sierpnia 2013 roku został rozpoczęty program skupu akcji własnych Spółki. Celem programu skupu akcji własnych jest umorzenie, dalsza odsprzedaż albo w inny sposób zadysponowanie przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka skupiła 1353 akcji własnych nabytych po średniej cenie 5,60 zł za sztukę. Skupione akcje stanowią 0,0731% kapitału zakładowego. W dniu 26 sierpnia 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o wstrzymaniu od dnia 27 sierpnia 2014 roku procesu skupu akcji własnych do czasu uzgodnienia interpretacji wymogów dotyczących nabywania własnych instrumentów finansowych przez instytucje finansowe zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012. Do dnia 26 sierpnia 2014 roku liczba skupionych akcji własnych przez Spółkę wyniosła 1353, których wartość na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 3 585,45 zł.

### 5.5. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)

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

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

Zarządzanie ryzykiem ma na celu maksymalizację wartości Grupy Kapitałowej poprzez identyfikację wszystkich istotnych czynników ryzyka, na które jest ona narażona (w szczególności dotyczy to Spółki NWAI Dom Maklerski S.A.) oraz utrzymanie ryzyka na akceptowalnym przez Grupę poziomie w relacji do jego kapitału i charakteru działalności. Pozwala to na podejmowanie decyzji w sposób umożliwiający realizację celów biznesowych. Za skuteczność i

efektywność zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialny Zarząd. Wszystkie rodzaje ryzyk, które mogą wystąpić w działalności są monitorowane w celu oceny istotności oraz na potrzeby oszacowania kapitału niezbędnego na pokrycie zidentyfikowanych ryzyk przez Specjalistę ds. Ryzyka. Cele są realizowane poprzez system procedur i limitów wewnętrznych, w szczególności dotyczących poziomu zaangażowania i koncentracji ekspozycji, oraz kontrolę przestrzegania obowiązujących regulacji.

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

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

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

## **VI. POZOSTAŁE INFORMACJE**

### **6.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie zasad sporządzenia skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

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

Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku podpisana została w dniu 5 grudnia 2014 roku.

### **6.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu badającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

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

## **VII. ZAKOŃCZENIE – PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Uwzględniając informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności Zarządu oraz w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej - Zarząd ocenia, że działalności Grupy w jej obecnej strukturze zostanie zakończona w trakcie 2017 roku. Działalność podmiotu dominującego tj. spółki NWAI Dom Maklerski S.A. w dającym się przewidzieć horyzoncie czasowym nie jest zagrożona, a przed Spółką rysują się bardzo dobre perspektywy rozwoju.

**Mateusz Walczak**

*Prezes Zarządu*

**Michał Rutkowski**

*Członek Zarządu*

**Magdalena Graca**

*Członek Zarządu*

Warszawa, 1 marca 2017 roku