



RAPORT ROCZNY SKONSOLIDOWANY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Nwai Dom Maklerski SA

NWAI DOM MAKLERSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

NWAI DOM MAKLERSKI S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015

na podstawie art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych art. 49 i 69 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 poz.330 z późniejszymi zmianami)

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

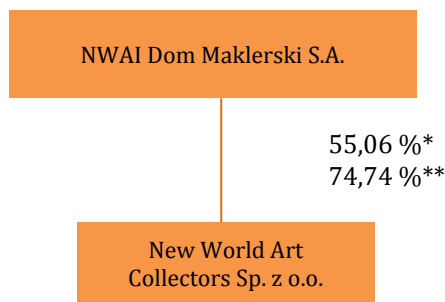
Niniejsze sprawozdanie opisowe z działalności w roku obrotowym w szczególności przedstawia:

- 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 2015 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. (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 2015 roku

Skład Grupy Kapitałowej NWAI uległ zmianie w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

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

2) W trakcie roku obrotowego został obniżony kapitał zakładowy spółki New World Art Collectors sp. z o.o. do wysokości 385.000 zł. W związku z tym udział NWAI Dom Maklerski S.A. w kapitale zakładowym wzrósł z 45,01 % do 55,06 %.

II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ NWAI

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

Spółka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie odgrywają ważnej pozycji w działalności Grupy. Dodatkowo, intencją Zarządu NWAI jest uproszczenie struktury grupy kapitałowej tj. ograniczenie liczby podmiotów, w których Spółka pośrednio bądź bezpośrednio posiada udziały lub zmniejszenie zaangażowania kapitałowego. W drugiej połowie roku zakończona została likwidacja spółki NWRE.

2.1. Działalność NWAI Dom Maklerski S.A.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Zarządu NWAI wchodziły następujące osoby:

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, w skład Zarządu NWAC wchodziły następujące osoby:

Mateusz Walczak - Prezes Zarządu

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 2015		Rok poprzedni 2014	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt. %	PLN	
1	2	3	4	5	6
2	Przychody – z tytułu prowizji z działalności Maklerskiej	3 939 500,00 zł	67 %	3 342 960,34 zł	18 %
3	Przychody – z tytułu oferowania prod. finans.	224 145,58 zł	4 %	545 088,65 zł	- 59 %
4	Przychody – z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	0,00 zł	0 %	18 502,41 zł	- 100 %
5	Przychody – z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi	23 850,00 zł	1 %	194 159,43 zł	- 88 %
6	Przychody – pozostałe	955 971,96 zł	16 %	808 525,60 zł	18%
7	Przychody z działalności maklerskiej łącznie	5 143 467,54 zł	88 %	4 909 236,43 zł	5 %
8	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	423 493,91 zł	7 %	113 885,21 zł	272 %
9	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00 zł	0 %	0,00 zł	-
10	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	933,21 zł	0 %	0,00 zł	-
11	Pozostałe przychody operacyjne	187 026,82 zł	3 %	307 934,39 zł	- 38 %
12	Przychody finansowe	87 626,63 zł	2 %	151 929,41 zł	- 42 %
13	Przychody łącznie	5 842 548,11 zł	100 %	5 482 985,44 zł	7 %

W roku 2015 Grupa NWAI zanotowała 7% wzrost przychodów w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 363 tys. zł. Łączna kwota przychodów wzrosła do poziomu 5 843 tys. zł z 5 483 tys. zł i była drugim kolejnym rokiem, w którym miał miejsce wzrost przychodów. Największy wpływ na ten wynik miały następujące pozycje:

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

Wzrost przychodów w wymienionych segmentach był częściowo zmniejszony przez:

- zaniechanie zarządzania portfelami – spadek o 19 tys. zł,
- spadek przychodów z tytułu doradztwa o 170 tys. zł,
- spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 121 tys. zł.
- spadek przychodów finansowych o 64 tys. zł.

Wpływ podmiotów powiązanych na poziom przychodów całkowitych jest niewielki i stanowi 2,1% całkowitych przychodów Grupy w przypadku przychodów spółki New World Art Collectors.

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

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

- koszty działalności brokerskiej, nie ponoszone w roku poprzednim wyniosły 377 tys. zł,
- koszty serwisu *Bloomberg*, które wzrosły o 78 tys. zł,

- wzrost kosztów pozyskania emitentów o 110 tys. zł,
- wzrost kosztów amortyzacji o 80tys. zł
- wzrost kosztów usług powierniczych (dostęp do GPW) o 28 tys. zł.

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

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

Koszty operacyjne podmiotów powiązanych zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym w pozycji pozostałe koszty operacyjne. Wpływ poszczególnych Spółek zależnych na tę kategorię kosztów Grupy nie był znaczący i wyniósł dla spółki New World Art Collectors 95,6 tys. zł

3.3. Omówienie głównych składników majątku i zobowiązań Grupy Kapitałowej NWAI

Lp.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2015		Rok poprzedni 2014	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.% Sumy bil.	PLN	
1	2	3	4	5	6
2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 777 925,83 zł	33 %	10 893 490,42 zł	- 74 %
3	Należności krótkoterminowe	795 777,29 zł	10 %	696 755,40 zł	14 %
4	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	2 781 395,12 zł	34 %	2 811 813,75 zł	- 1 %
5	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00 zł	0 %	0,00 zł	-
6	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	1 167 630,00 zł	14 %	1 817 459,29 zł	- 36 %
7	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26 231,46 zł	0 %	38 980,38 zł	- 33 %
8	Udzielone pożyczki długoterminowe	150 000,00 zł	2 %	150 000,00 zł	0 %
9	Wartości niematerialne i prawne i rzeczowe aktywa trwałe	417 476,45 zł	5 %	468 748,58 zł	- 11 %
10	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	149 609,70 zł	2 %	109 843,62 zł	36 %
11	Aktywa Razem	8 266 045,85 zł	100%	16 987 091,44 zł	- 51 %
12	Zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów	104 638,12 zł	1 %	7 839 479,09 zł	- 98 %
13	Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	404 904,93 zł	5 %	601 009,10 zł	- 33 %
14	Zobowiązania długoterminowe	87 552,47 zł	1 %	206 661,70 zł	- 58 %
15	Rozliczenia międzyokresowe	133 041,81 zł	2 %	122 209,49 zł	9 %
16	Rezerwy na zobowiązania	106 147,55 zł	1 %	77 443,15 zł	3 %
17	Kapitał własny	6 850 922,22 zł	83 %	6 962 506,98 zł	- 2 %
18	W tym: Kapitał podstawowy	1 851 500,00 zł	22 %	1 851 500,00 zł	0 %
19	Kapitał mniejszości	578 838,75 zł	7 %	1 177 781,93 zł	- 51 %
20	Pasywa Razem	8 266 045,85 zł	100%	16 987 091,44 zł	- 51 %

W roku obrotowym 2015 suma bilansowa Grupy NWAI zmniejszyła się o 51 % w stosunku do roku ubiegłego i wyniosła 8 266 045,85 zł. Zmniejszony poziom sumy bilansowej w 2015 roku był wynikiem nie wystąpienia na koniec roku 2015 wpłat klientów związanych z obsługą emisji, co miało miejsce w roku poprzednim (w wysokości

8 mln zł) oraz zlikwidowaniem spółki New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji. Pozostałe znaczące zmiany po stronie aktywów to:

- zmniejszenie środków pieniężnych o 116 tys. zł,
- wzrost należności krótkoterminowych o 99 tys. zł,
- zmniejszenie wartości instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wynikające ze zlikwidowania podmiotu zależnego o kwotę 650 tys. zł,
- spadek wartości majątku trwałego 51 tys. zł.

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

- zmniejszenie pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o 196 tys. zł,
- zmniejszenie zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu finansowego o 119 tys. zł,
- zwiększenie kapitałów własnych o 112 tys. zł, wynikające z wypracowanego zysku netto, spadku kapitału z aktualizacji podmiotów zależnych i likwidacji podmiotu zależnego.

Aktywa obrotowe spółek zależnych nie przekraczają w sumie 4% aktywów obrotowych Grupy. Na instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży stanowiące 14% sumy bilansowej Grupy NWAI składają się w znaczącej części inwestycje długoterminowe spółki zależnej NWAC tj. inwestycje w dzieła sztuki na kwotę 1 063,0 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe podmiotów zależnych stanowią 1,1% sumy pasywów Grupy. Największą pozycję stanowią zobowiązania krótkoterminowe Jednostki dominującej, na które składają się zobowiązania wobec klientów 104 tys. zł, zobowiązania publiczno-prawne na kwotę 147 tys. zł, 125 tys. zł zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego oraz zobowiązania pozostałe po likwidacji NWRE (depozyt) w wysokości 98 tys. zł. Zobowiązania długoterminowe przedstawiają wartość zobowiązań Domu Maklerskiego z tytułu umów leasingu operacyjnego środków transportu.

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 roku obrotowym 2015 w ramach Grupy NWAI zawarto następujące umowy i aneksy do umów pożyczek pomiędzy podmiotami powiązаныmi:

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

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

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

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

3.5. Środki pieniężne

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

- środki na rachunku bieżącym	296 648,69 zł
- inne środki pieniężne	2 481 277,14 zł
R a z e m dostępne środki pieniężne	2 777 925,83 zł

Powyższa kwota stanowiła 33,6% 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 52 827,63 zł. Zarząd będzie wnioskował o pokrycie straty z zysków przyszłych okresów.

Spółka New World Art Collectors Sp. z o.o. zakończyła rok obrotowy z dodatnim wynikiem finansowym w kwocie netto 34 866,82 zł.

Skonsolidowany wynik finansowy Grupy wykazuje zysk netto w wysokości 41 717,47 zł. Na wartość wyniku skonsolidowanego w znaczącym stopniu wpłynęła likwidacja Spółki New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji, a także zysk mniejszości.

3.8. Informacja o transakcjach zawartych przez NWAI z podmiotami powiązаныmi

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem 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. Ponadto we wskazanym okresie zakończyło się postępowanie wytoczone wobec Spółki ze strony byłego pracownika.

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

Wobec 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

WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZYSKOWNOŚCI		2015	2014
Rentowność aktywów ogółem (%)	$\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	0,3 %	- 0,8 %
Rentowność aktywów operacyjna (%)	$\frac{\text{wynik operacyjny}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	0,6 %	- 0,7 %
Rentowność kapitału (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitałów własnych}}$	0,6 %	- 1,5 %
Rentowność kapitału akcyjnego (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitału akcyjnego}}$	2,3 %	- 5,5 %
Stopa zwrotu z aktywów (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{suma bilansowa}}$	0,5 %	- 0,6 %
Zysk (strata) netto na 1 akcję/ zł	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{ilość akcji}}$	0,02	- 0,06
Wartość księgowa 1 akcji	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość akcji}}$	3,70	3,76

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

		2015	2014
Wskaźnik płynności I (pokrycia bieżących zobowiązań)	$\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	14,8	1,9
Wskaźnik płynności II(szybki)	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	10,9	1,6
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy - zdolności płatnicze)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	5,5	1,3
Stopa zadłużenia(%) (lub: obciążenia majątku)	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} + \text{RMK}}{\text{pasywa}} \text{ (lub: majątek ogółem)}$	10 %	52 %
Stabilność (trwałość) struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały własne} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek ogółem}}$	0,84	0,42
Wskaźnik unieruchomienia (zamrożenia) środków (%)	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa}}$	19 %	11 %
Wskaźnik samofinansowania majątku obrotowego (%)	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	9 %	62 %

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

Na wyniki Grupy Kapitałowej NWAI za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 wpływa wynik podmiotu dominującego Grupy czyli spółki NWAI Dom Maklerski S.A. Działalność Domu Maklerskiego jest skoncentrowana wokół kilku obszarów, do których można zaliczyć:

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

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

Z racji niewielkiej skali działalności, wynik i zakres aktywności spółki NWAC Sp. z o.o. miały nieznaczny wpływ na przychody oraz skonsolidowany wynik netto Grupy.

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

W ocenie Zarządu posiadane zasoby oraz doświadczenia zebrane w latach poprzednich roku pozwolą na zwiększenie efektywności działań w latach kolejnych oraz wykorzystanie dźwigni operacyjnej dla prowadzonej działalności. Zarząd spodziewa się również stabilizacji przychodów i wyniku NWAC Sp. z o.o. wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej.

W roku 2016 podobnie jak miało to miejsce w latach poprzednich, na wynikach Grupy Kapitałowej NWAI zaważą przede wszystkim wyniki Spółki NWAI Dom Maklerski S.A. Ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy będzie z pewnością koniunktura rynkowa oraz zgłaszany przez inwestorów instytucjonalnych popyt na oferowane przez tę spółkę instrumenty finansowe. Zarząd spodziewa się, że rok 2016 przyniesie nieznaczne zmniejszenie popytu na rynku obligacji korporacyjnych oraz bardzo selektywne zainteresowanie, w ofertami rynku pierwotnego akcji.

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

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.

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

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

Dodatkowo Spółka jest wpisana na listę Autoryzowanych Doradców NewConnect Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 455/2009 z dnia 28 września 2009 roku i listę Autoryzowanych Doradców Catalyst Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 81/2010 z dnia 5 lutego 2010 roku. Czynniki ryzyka mające istotny wpływ na prowadzoną działalność maklerską Spółki identyfikowane są w ramach funkcjonującego systemu zarządzania ryzykiem. Wdrożony system zarządzania ryzykiem ma na celu identyfikację wszystkich istotnych czynników ryzyka, na które narażona jest Spółka, oraz utrzymanie ryzyka na akceptowalnym poziomie w relacji do jego kapitału i charakteru działalności. Pozwala to na podejmowanie decyzji w bezpieczny sposób oraz umożliwiającą realizację celów biznesowych Spółki.

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

Z tych względów opiera się przede wszystkim na stosowaniu sformalizowanych:

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

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

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

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

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

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

Dodatkowo Spółka regularnie bada istotność następujących ryzyk:

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

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

Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

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

Ryzyko operacyjne

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

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

System telekomunikacyjny oraz informatyczny Spółki odgrywają ważną rolę w bieżących kontaktach z klientami oraz inwestorami w zakresie realizacji usług. W szczególności są ważne pod kątem przechowywania poufnych informacji i dokumentów istotnych dla prowadzonej działalności. Awaria systemu informatycznego mogłaby opóźnić realizację

zleceń klientów i poniesienie ewentualnej straty finansowej oraz doprowadzić do nieautoryzowanego dostępu do danych przechowywanych w systemie, które niejednokrotnie stanowią tajemnicę zawodową, a ze względu na charakter prowadzonej działalności, mogą także stanowić informację poufną.

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

Ryzyko dużych ekspozycji

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

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

Ryzyko płynności

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

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

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

Ryzyko 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.

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

Ryzyko prawno-regulacyjne

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

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

Ryzyko braku zgodności

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

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

Ryzyko z tytułu wprowadzenia nowych usług

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

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

Model biznesowy NWAC zakłada nabywanie dzieł sztuki w celu dalszej odsprzedaży z zyskiem, co nie zawsze może nastąpić w możliwych do przewidzenia ramach czasowych. Może zaistnieć sytuacja, gdy NWAC w celu uniknięcia konieczności sprzedaży poniżej kosztów nabycia nie będzie w stanie sprzedać poszczególnych dzieł sztuki w założonym horyzoncie czasowym. Dodatkowo mogą wystąpić znaczne różnice czasowe pomiędzy momentem ponoszenia wydatków na zakup dzieł sztuki, a osiągnięciem zysku z ich sprzedaży. Powyższy czynnik ma istotny wpływ na płynność finansową NWAC i może skutkować zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy, co w konsekwencji przełoży się na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową NWAC. Dodatkowo sam proces wyceny poszczególnych dzieł sztuki jest silnie uzależniony od panujących aktualnie na rynku trendów. Główne skutki materializacji ryzyka pogorszenia warunków koniunkturalnych to spadek obrotu dziełami sztuki, co implikuje zmniejszenie płynności w tym segmencie rynku, a co za tym idzie zmniejszenie płynności aktywów NWAC.

W okresie sprawozdawczym NWAC posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje się istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć również na zwiększenie ryzyka braku wypłacalności. Zarząd dostrzega jednak możliwość potencjalnej niewypłacalności spowodowanej materializacją innych czynników ryzyka NWAC.

W prowadzonej przez NWAC działalności można wskazać ryzyko powstałe na skutek nabycia a następnie sprzedaży falsyfikatów czy dzieł sztuki, do których następnie zostaną zgłoszone roszczenia przez klientów bądź spadkobierców.

NWAC koncentruje się na nabywaniu dzieł sztuki bezpośrednio od ich twórców, dokładając należytej staranności aby wykonać wszelkie niezbędne ekspertyzy w celu zminimalizowania ryzyka nabycia dzieł sztuki, do których zgłaszają roszczenia osoby trzecie w szczególności w zakresie praw majątkowych lub autorskich. Jednakże całkowite wykluczenie ryzyka nabycia dzieła sztuki będącego fałszyfikatem bądź przedmiotem roszczeń osób trzecich jest niemożliwe. Zaistnienie podobnej sytuacji niewątpliwie będzie miało wpływ na **reputację NWAC**, a w związku z powyższym również na wyniki finansowe NWAC. Jest to jednak niskie ryzyko, gdyż NWAC jest dobrze postrzegane na rynku dzieł sztuki oraz ma wysoką renomę, która nie była nigdy zachwiana. Nie można jednak wykluczyć, że istotne zdarzenie ryzyka reputacyjnego może mieć znaczący wpływ na wyniki finansowe

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 2015 roku wyniosła 2 435,40 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 w Spółce ma na celu maksymalizację wartości Spółki poprzez identyfikację wszystkich istotnych czynników ryzyka na które narażona jest Spółka oraz utrzymanie ryzyka na akceptowalnym przez Spółkę poziomie w relacji do jego kapitału i charakteru działalności. Pozwala to na podejmowanie decyzji w sposób umożliwiający realizację celów biznesowych Spółki. Za skuteczność i efektywność zarządzania ryzykiem jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Wszystkie rodzaje ryzyk, które mogą wystąpić w działalności Spółki są monitorowane w celu oceny istotności oraz na potrzeby oszacowania kapitału niezbędnego na pokrycie zidentyfikowanych ryzyk przez Specjalistę ds. Ryzyka.

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

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

Większość przychody i kosztów Grupy Kapitałowej jest rozliczana w złotych polskich. Wartość obrotów w walutach obcych stanowi marginalna 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 podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2014-2016 - dokonano wyboru spółki BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 12, jako podmiotu uprawnionego i wpisanego na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

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

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 kontynuacja działalności Grupy w dającym się przewidzieć horyzoncie czasowym nie jest zagrożona, a ponadto Grupa ma przed sobą bardzo dobre perspektywy rozwoju.

Mateusz Walczak

Prezes Zarządu

Łukasz Knap

Wiceprezes Zarządu

Michał Rutkowski

Członek Zarządu

Warszawa, 31 marca 2016 roku