



RAPORT ROCZNY SKONSOLIDOWANY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 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 2014

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.

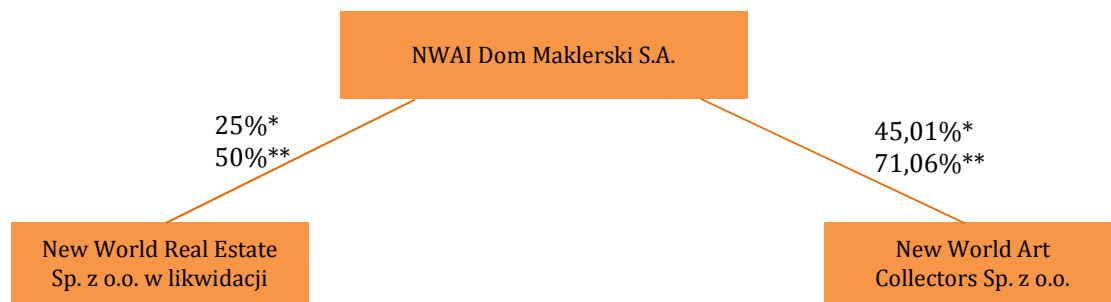
Niniejsze sprawozdanie opisowe z działalności w roku obrotowym w szczególności przedstawia:

- 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 2014 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:

1. **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: 471.000 zł dzielących się na 471 udziałów o wartości nominalnej 1.000 zł każdy

2. **Firma:** New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji(dalej: „NWRE”)

Siedziba: ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym:

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

Czas trwania jednostki: Spółka została utworzona na czas określony do 15 września 2014 roku. W dniu 21 października 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w przedmiocie rozwiązania Spółki

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

Zmiany w Grupie Kapitałowej NWAI w 2014 roku

Skład Grupy Kapitałowej NWAI uległ zmianie w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

1) Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 23 maja 2014 roku wydał postanowienie o wykreśleniu Inwestycje Alternatywne sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego, tym samym kończąc proces likwidacji Spółki.

2) W trakcie roku obrotowego został obniżony kapitał zakładowy spółki New World Art Collectors sp. z o.o. do wysokości 471.000 zł. W związku z tym udział NWAI Dom Maklerski S.A. w kapitale zakładowym wzrósł z 35,33 % do 45,01 %.

II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ NWAI

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

Pozostałe spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie odgrywają ważnej pozycji w działalności Grupy. Dodatkowo, intencją Zarządu NWAI jest uproszczenie struktury grupy kapitałowej tj. ograniczenie liczby podmiotów, w których Spółka pośrednio bądź bezpośrednio posiada udziały lub zmniejszenie zaangażowania kapitałowego. W pierwszej połowie roku zakończona została likwidacja spółki Alternatywne Inwestycje, zaś w ostatnim kwartale rozpoczęto likwidację 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 2014 roku w skład Zarządu NWAI wchodziły następujące osoby:

Mateusz Walczak	-	Prezes Zarządu
Łukasz Knap	-	Wiceprezes Zarządu
Paweł Polaczek	-	Członek 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 2014 roku, w skład Zarządu NWAC wchodziły następujące osoby:

Marek Chomka	-	Prezes Zarządu
--------------	---	----------------

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

NWRE prowadziła działalność polegającą na czerpaniu dochodów z inwestycji w nieruchomości mieszkaniowe, w szczególności na pobieraniu pożytków z najmu oraz zarządzania lokalami zlokalizowanymi w centrum Warszawy do dnia postawienia jest w stan likwidacji. Po tej dacie działalność Spółki ogranicza się do prowadzenia likwidacji, w szczególności do sprzedaży posiadanych nieruchomości mieszkaniowych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku NWRE sp. z o.o. w likwidacji kierowana jest jednoosobowo przez Mateusz Walczaka, Likwidatora.

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

Spółka Inwestycje Alternatywne sp. z o.o. w likwidacji zakończyła działalność w trakcie roku 2014.

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 2014		Rok poprzedni 2013 PLN	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt. %		
1	2	3	4	5	6
2	Przychody – z tytułu prowizji z działalności Maklerskiej	3 342 960,34 zł	61%	3 515 457,64 zł	-5%
3	Przychody – z tytułu oferowania prod. finans.	545 088,65 zł	10%	303 076,50 zł	80%
4	Przychody – z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	18 502,41 zł	0%	16 651,61 zł	11%
5	Przychody – z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi	194 159,43 zł	4%	141 602,26 zł	37%
6	Przychody – pozostałe	808 525,60 zł	15%	653 276,81 zł	24%
7	Przychody z działalności maklerskiej łącznie	4 909 236,43 zł	90%	4 630 064,82 zł	6%
8	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	113 885,21 zł	2%	309 794,24 zł	-63%
9	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00 zł	0%	0,00 zł	-
10	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00 zł	0%	0,00 zł	-
11	Pozostałe przychody operacyjne	307 934,39 zł	5%	201 488,60 zł	53%
12	Przychody finansowe	151 929,41 zł	3%	134 837,01 zł	13%
13	Przychody łącznie	5 482 985,44 zł	100%	5 276 184,67 zł	4%

W roku 2014 Grupa zanotowała wzrostu całkowitych przychodów o 4% do 5 483 tys. zł z 5 276 tys. zł w roku 2013. Największy wpływ na ten wynik miały następujące pozycje:

- wzrost przychodów z tytułu oferowania produktów finansowych o 242 tys. zł,
- wzrost pozostałych przychodów z działalności maklerskiej o 155 tys. zł,
- wzrost przychodów z tytułu doradztwa o 53 tys. zł,
- wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 106 tys. zł.

Wzrost przychodów w wymienionych segmentach był częściowo zmniejszony przez:

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

Zwiększenie przychodów finansowych o 13 % w stosunku do roku ubiegłego wynikało ze zmniejszenia uzyskanych odsetek oraz zwiększenia przychodów ze zrealizowanych różnic kursowych.

Wpływ podmiotów powiązanych na poziom przychodów całkowitych jest niewielki i stanowi 2,2% całkowitych przychodów Grupy w przypadku przychodów New World Art Collectors i 0,4% całkowitych przychodów Grupy w przypadku New World Real Estate.

3.2. Główne pozycje kosztów (Koszty rodzajowe)

Zasadnicze elementy kosztowe w realizacji opisanych przychodów stanowią koszty pracy i usług obcych generujące marżę brutto na sprzedaży. Zasadnicze elementy w realizacji przychodów stanowią odpowiednio następujące koszty operacyjne:

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

Grupa nie odnotowała istotnego wzrostu kosztów operacyjnych w stosunku do roku ubiegłego. Główny ciężar kosztów spoczywa na kosztach zatrudnienia, które w roku 2014 wzrosły o 104 tys. zł w stosunku do roku 2013, co stanowi wzrost o około 3,7%. Koszty zatrudnienia wraz z narzutami oraz świadczeniami stanowią ponad 56% wartości całych kosztów operacyjnych.

Koszty usług zewnętrznych mające swoją prezentację w pozostałych kosztach rzeczowych tylko nieznacznie przekroczyły koszty roku poprzedniego i wzrosły o 1%. Wzrosły także koszty prowizji i opłat (32%). Spadły natomiast pozostałe pozycje kosztów, a w szczególności koszty amortyzacji (-33%). W efekcie koszty pozapłacowe zmalały o 86,5 tys. zł tj. o 4% w stosunku do poprzedniego roku.

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 przedstawiał się następująco:

New World Art Collectors – koszty operacyjne – 102,3 tys. zł

New World Real Estate - koszty operacyjne – 60,6 tys. zł

3.3. Omówienie głównych składników majątku i zobowiązań Grupy Kapitałowej NWAI

Lp.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2014		Rok poprzedni 2013	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt. % Sumy bil. %	PLN	
1	2	3	4	5	6
2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 893 490,42 zł	64%	2 273 270,66 zł	379%
3	Należności krótkoterminowe	696 755,40 zł	4%	411 195,71 zł	69%
4	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	2 811 813,75 zł	16%	3 393 781,11 zł	-17%
5	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00 zł	%	150 000,00 zł	-
6	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	1 817 459,29 zł	11%	2 065 658,88 zł	-12%
7	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38 980,38 zł	0%	15 953,40 zł	144%
8	Udzielone pożyczki długoterminowe	150 000,00 zł	1%	150 000,00 zł	0%
9	Wartości niematerialne i prawne i rzeczowe aktywa trwałe	468 748,58 zł	3%	528 044,33 zł	-12%
10	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	109 843,62 zł	1%	92 167,96 zł	19%
11	Aktywa Razem	16 987 091,44 zł	100%	8 935 209,45 zł	90%
12	Zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów	7 839 479,09 zł	46%	76 434,26 zł	10156%
13	Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	601 009,10 zł	4%	308 338,78 zł	95%
14	Zobowiązania długoterminowe	206 661,70 zł	1%	209 727,24 zł	-1%
15	Rozliczenia międzyokresowe	122 209,49 zł	1%	30 446,55 zł	301%
16	Rezerwy na zobowiązania	77 443,15 zł	0%	51 220,85 zł	51%
17	Kapitał własny	6 962 506,98 zł	41%	6 977 013,35 zł	0%
18	W tym: Kapitał podstawowy	1 851 500,00 zł	11%	1 851 500,00 zł	0%
19	Kapitał mniejszości	1 177 781,93 zł	7%	1 281 939,92 zł	-8%
20	Pasywa Razem	16 987 091,44 zł	100%	8 935 209,45 zł	90%

W roku obrotowym 2014 suma bilansowa zwiększyła się o 90 % w stosunku do roku ubiegłego i wynosi 16 987 091,44 zł. Największą część aktywów obrotowych Grupy stanowią aktywa Domu Maklerskiego. Zmiana środków pieniężnych oraz zobowiązań krótkoterminowych spowodowana była ujęciem w bilansie Jednostki nadrzędnej środków wpłaconych na rachunek powierniczy dotyczący przeprowadzanej emisji instrumentów dłużnych w roku ubiegłym (8 000 000,00 zł). Zmniejszenie o 17% aktywów w pozycji Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu spowodowane jest wynikiem zrealizowania zysków z inwestycji i zmniejszeniem zaangażowania w instrumenty z tytułu inwestycji na portfel własny.

Aktywa obrotowe spółek zależnych nie przekraczają w sumie 4% aktywów obrotowych Grupy. Na instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży stanowiące 47% sumy bilansowej składają się w znaczącej części inwestycje długoterminowe podmiotów zależnych: NWAC – inwestycje w dzieła sztuki na kwotę 1 412,6 tys. zł, NWRE – inwestycje w nieruchomości na kwotę 404,8 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe podmiotów zależnych nie przekraczają 0,1% sumy pasywów Grupy. Znacznie większą pozycją są zobowiązania krótkoterminowe Jednostki dominującej, na które składają się zobowiązania wobec klientów 7 839 tys. zł, otrzymane kaucje 300 tys. zł, zobowiązania publiczno-prawne na kwotę 109 tys. zł oraz 178 tys. zł zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego. Zobowiązania długoterminowe przedstawiają wartość zobowiązań Domu Maklerskiego z tytułu umów leasingu operacyjnego środków transportu oraz sprzętu komputerowego.

3.4. Informacja o umowach kredytowych oraz o udzielonych i otrzymanych pożyczkach przez Grupę Kapitałową NWAI na dzień 31 grudnia 2014 r.

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

W roku obrotowym 2014 w ramach Grupy podpisano następujące umowy i aneksy do umów pożyczek pomiędzy podmiotami powiązаныmi:

- Aneks do umowy pożyczki udzielonej przez NWAI Dom Maklerski S.A. dla New World Holding S.A z dnia 3 kwietnia 2013 zawarty w dniu 13 lutego 2014 roku zwiększający kwotę udzielonej pożyczki o 90 000 zł, oraz zawarty w dniu 11 lipca 2014 roku określający termin wymagalności pożyczki na 10 lipca 2015 r., oprocentowana 7,0% w skali roku.
- Umowa pożyczki udzielonej przez NWAI Dom Maklerski S.A. dla New World Holding S.A. z dnia 11 lipca 2014 na kwotę 70 000 zł z terminem wymagalności pożyczki na 10 lipca 2015 roku, oprocentowana 7,0% w skali roku.
- Umowa pożyczki udzielonej przez NWAI Dom Maklerski S.A. dla New World Real Estate Sp. z o.o. w likwidacji z dnia 27 października 2014 na kwotę 10 000 zł z terminem wymagalności pożyczki na 26 kwietnia 2015 roku, oprocentowana 7,0% w skali roku. Pożyczka została w całości spłacona w dniu 30 listopada 2014 roku.
- Umowa pożyczki udzielonej przez New World Holding S.A. dla New World Art Collectors Sp. z o.o. w dniu 29 października 2014 na kwotę 10 000 zł z terminem wymagalności pożyczki na 28 kwietnia 2015 roku, oprocentowana 7,0% w skali roku. Pożyczka została w całości spłacona w dniu 31 grudnia 2014 roku.

3.5. Środki pieniężne

Na ostatni dzień roku obrotowego Grupa dysponowała następującymi środkami pieniężnymi:

- środki na rachunku bieżącym i w kasie	738 211,58 zł
- inne środki pieniężne	2 155 278,84 zł
R a z e m dostępne środki pieniężne	2 893 490,42 zł

Powyższa kwota stanowiła 31,2% łącznej wartości majątku Grupy i zapewniała możliwość finansowania bieżących zobowiązań oraz zobowiązań budżetowo-prawnych.

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

3.6. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

Zarząd NWAI stale weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania ryzykiem finansowym. Grupa monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. W opisanym okresie, Grupa posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka utraty możliwości regulowania zobowiązań wobec pracowników, zewnętrznych dostawców usług oraz zobowiązań publiczno prawnych.

3.7. Wynik finansowy netto oraz jego przewidywany (proponowany) podział

Jednostka dominująca – NWAI Dom Maklerski S.A. odnotowała za rok obrotowy dodatni wynik finansowy w kwocie netto 20 323,64 zł. Zarząd będzie wnioskował o pokrycie straty z zysków przyszłych okresów.

Spółka New World Real Estate sp. z o.o. w likwidacji zakończyła rok obrotowy z ujemnym wynikiem finansowym w kwocie netto – 26.385,91 zł. Likwidator będzie wnioskował o pokrycie straty z zysków uzyskanych w trakcie likwidacji Spółki

Dodatni wynik finansowy Spółki New World Art Collectors Sp. z o.o. w kwocie 25 962,01 zł spowodowany był zrealizowaniem części inwestycji w ramach strategii inwestycyjnej Spółki. Zarząd będzie wnioskował o przeznaczenie zysku na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Skonsolidowany wynik finansowy Grupy wykazuje stratę netto w wysokości -102 413,94 zł. Na wartość wyniku skonsolidowanego wpłynęły wyłączenia w danych skonsolidowanych przychodów z obrotów pomiędzy spółkami w ramach Grupy Kapitałowej NWAI.

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 wszczęto wobec NWAI Dom Maklerski S.A. przed sądami 3 postępowania inwestorów oraz 1 postępowanie byłego pracownika. W okresie objętym sprawozdaniem NWAI Dom Maklerski S.A. wszczęła 3 postępowania o zapłatę należności oraz o ochronę dóbr osobistych. W okresie objętym sprawozdaniem nie wszczęto postępowań przed sądami wobec żadnej z pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

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

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

W ramach Grupy Kapitałowej nie istnieją pozycje pozabilansowe.

IV. INFORMACJE O RENTOWNOŚCI, WYPLACALNOŚCI I PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZYSKOWNOŚCI		2014	2013
Rentowność aktywów ogółem (%)	$\frac{\text{Wynik netto} \times 100\%}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$	-0,8%	-2,1%
Rentowność aktywów operacyjna (%)	$\frac{\text{wynik operacyjny}}{\text{Przeciętny stan aktywów}}$	-0,7%	-3,2%
Rentowność kapitału (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitałów własnych}}$	-1,5%	-2,9%
Rentowność kapitału akcyjnego (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitału akcyjnego}}$	-5,5%	-10,9%
Zysk (strata) netto na 1 akcję/ zł	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{ilość akcji}}$	-0,06	-0,11
Wartość księgowa 1 akcji	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość akcji}}$	3,76	3,77

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

		2014	2013
Wskaźnik płynności I (pokrycia bieżących zobowiązań)	$\frac{\text{aktywa bieżące}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	21,6
Wskaźnik płynności II(szybki)	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	15,8
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy - zdolności płatnicze)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	5,9
Stopa zadłużenia(%) (lub: obciążenia majątku)	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} + \text{RMK}}{\text{pasywa}} \text{ (lub: majątek ogółem)}$	52%	8%
Stabilność (trwałość) struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały własne} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek ogółem}}$	0,42	0,81
Wskaźnik unieruchomienia (zamrożenia) środków (%)	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa}}$	13%	32%
Wskaźnik samofinansowania majątku obrotowego (%)	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	62%	6%

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

Wyniki Grupy Kapitałowej NWAI za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku w przeważającym stopniu zależne były od wyniku podmiotu dominującego Grupy czyli spółki NWAI Dom Maklerski oraz od wartości przeprowadzonych przez tę Spółkę ofert emisji akcji i obligacji, które są głównym źródłem przychodów Spółki. Taką sytuację warunkuje charakter zawieranych umów, w których znaczna część wynagrodzenia jest uzależniona od skali i ostatecznych parametrów realizowanych transakcji.

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

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

Z racji niewielkiej skali działalności pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej NWAI miały nieznaczny wpływ na przychody oraz skonsolidowany wynik netto Grupy. Wśród istotnych zdarzeń dotyczących podmiotów zależnych wskazać należy rozpoczęcie procesu likwidacji spółki NWRE oraz zmianę struktury udziałów w spółce NWAC na skutek umorzenia części udziałów. W wyniku tego wartość udziałów w posiadaniu NWAI DM zmieniła się z 35,33% na 45,01%

5.2. Perspektywy rozwoju działalności w roku następnym - cele Grupy Kapitałowej na 2015 rok (Kluczowe czynniki sukcesu)

W ocenie Zarządu posiadane zasoby oraz doświadczenia zebrane w latach poprzednich roku pozwolą na zwiększenie efektywności działań w latach kolejnych, wykorzystanie dźwigni operacyjnej oraz zwiększenie przychodów Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej NWAI.

W roku 2015 podobnie jak miało to miejsce w latach poprzednich, na wynikach Grupy Kapitałowej NWAI zaważą przede wszystkim wyniki NWAI Domu Maklerskiego. Ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy będzie z pewnością koniunktura rynkowa oraz zgłaszany przez inwestorów instytucjonalnych popyt na oferowane przez NWAI instrumenty finansowe. Zarząd NWAI spodziewa się, że rok 2015 przyniesie stabilizację popytu zarówno na rynku obligacji korporacyjnych oraz zwiększenie zainteresowania w zakresie rynku pierwotnego akcji.

Zarząd NWAI ma nadzieję na większą kontrybucję do wyniku Grupy za 2015 spółki NWAC, która kontynuując aranżację portfela posiadanych aktywów, ma szansę poprzez osiągnięte wyniki wpływać na wyniki osiągnięte przez Grupę.

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.

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

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, inflacji, stóp procentowych, polityka fiskalna i pieniężna kraju, a także wiele innych czynników ma wpływ na sytuację na rynku kapitałowym. Dobra koniunktura wpływa na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych, zwiększoną chęć finansowania inwestycji przez banki, a także zainteresowanie nabywaniem papierów wartościowych ze strony inwestorów instytucjonalnych jak i prywatnych. Wpływ sytuacji makroekonomicznej jest ograniczany poprzez dywersyfikację działalności prowadzonej przez NWAI.

Ryzyko pogorszenia ogólnej sytuacji makroekonomicznej może negatywnie wpływać na wyniki osiągane przez NWAI. Jednak Spółka może minimalizować to ryzyko poprzez odpowiednio selektywny dobór klientów indywidualnych, którzy potrafią operować w środowisku podwyższonego ryzyka jak również mniej podatnymi na koniunkturę inwestorami instytucjonalnymi. Mitygacji ryzyka makroekonomicznego ma również służyć dywersyfikacja źródeł pochodzenia przychodów, która będzie miała miejsce w przyszłości.

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko prawne w ramach niezrealizowanych kontraktów

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

Ryzyko związane z adekwatnością wobec przepisami prawa oraz z niestabilnością systemu prawnego

Otoczenie prawne w Polsce zmienia się bardzo dynamicznie. Dotyczy to w szczególności uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, regulacji dotyczących działalności rynków kapitałowych oraz prowadzenia działalności gospodarczej. Brak jednolitego, precyzyjnego prawa, częste zmiany czy rozbieżność interpretacji prowadzą do szeregu niepewności. Zjawisko to jest szczególnie niebezpieczne w obszarze szeroko rozumianych usług finansowych. Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej i związany z tym obowiązek implementowania do systemu prawnego przepisów unijnych dodatkowo spotęgował ryzyko zgodności instytucji finansowych z obowiązującymi regulacjami. Obecnie wiele regulacji zostało już wdrożonych. Jednakże, nie można wykluczyć, że wobec zaistniałych jak i mogących

nastąpić w przyszłości zmian dotyczących zasad świadczenia usług maklerskich i wymogów w stosunku do domów maklerskich, wystąpią problemy w interpretacji tychże zapisów oraz niepewność co do adekwatności prawnej względem podjętych działań i decyzji. Może to, w konsekwencji mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe lub też skalę czy zakres prowadzonej przez nią działalności.

Ryzyko związane z regulacjami podatkowymi

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

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

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

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

Częste zmiany zasad funkcjonowania rynków kapitałowych jak choćby dostosowanie polskiego prawa do legislacji unijnej i wiążąca się z tym adaptacja nowych rozwiązań regulacyjno-nadzorczych, jak i ewentualne, konieczne do podjęcia procesy dostosowawcze, rodzą element niepewności. Instytucje nadzorcze, prowadząc bieżącą kontrolę Spółki w zakresie zgodności z obowiązującym prawem w razie wykrycia nieprawidłowości mogą nałożyć określone przepisami sankcje, w tym kary pieniężne, co może wpływać na wynik finansowy Spółki. W skrajnych przypadkach nie można wykluczyć cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej, które może nastąpić poprzez decyzję KNF, na skutek stwierdzenia istotnych uchybień, zgodnie z postanowieniami art. 167 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Sytuacja taka miałaby bezpośredni i istotny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe i mogłaby zagrozić kontynuacji prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z wymogami kapitałowymi dla domów maklerskich

Mając na uwadze prawo polskie wraz z wejściem w życie z dniem 1 stycznia 2014 roku aktów wykonawczych Parlamentu Europejskiego w zakresie wyznaczania wymogów kapitałowych funduszy mieszanych dla domów maklerskich tj. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (CRR) oraz Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywę 2006/48/WE oraz 2006/49/WE (CRD), NWAI szacuje wymogi kapitałowe. Poza wymaganiami stawianymi przez ustawę o obrocie instrumentami finansowymi NWAI spełnia wymagania regulatora w zakresie ryzyk I filaru, na które składa się: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko operacyjne, ryzyko dużych ekspozycji w portfelu handlowym przekraczających limity określone w art. 395-400 CRR oraz ryzyko II filaru: ryzyko płynności, ryzyko regulacyjne, ryzyko prawno-regulacyjne oraz ryzyko makroekonomiczne. Ponadto wypełniając obowiązki wynikające z regulacji unijnych NWAI wyznacza wymogi w zakresie nadmiernej dźwigni finansowej, płynności oraz stabilnego finansowania. Celem zarządzania adekwatnością kapitałową jest dążenie do utrzymywania kapitałów domu

maklerskiego powyżej poziomu wymogów kapitałowych z tytułu ryzyk I i II filaru. W przypadku spadku poziomu funduszy własnych domu maklerskiego poniżej wartości określonych dla I i II filaru dom maklerski winien uruchomić awaryjny plan kapitałowy zatwierdzony przez nadzorcę zawierający sposób wyjścia z zaistniałej sytuacji.

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

Ryzyko związane z poziomem kapitałów własnych NWAI

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

Ryzyko związane z akcjonariatem NWAI

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

Ryzyko związane ze specyfiką świadczonych usług NWAI

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

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

W związku z posiadanym zezwoleniem wykonywania działalności maklerskiej w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych na rachunek własny, Spółka jest w znacznej mierze narażona na ryzyko rynkowe. Jest ono związane m. in. ze świadczeniem usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję inwestycyjne i usługowe lub zawieraniem i wykonywaniem innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe oraz usług animacji instrumentów finansowych. Na ryzyko rynkowe pozycji w instrumentach portfela handlowego i niehandlowego identyfikowane przez NWAI składają się następujące ryzyka składowe: ryzyko cen instrumentów kapitałowych, cen towarów, cen instrumentów dłużnych, stóp procentowych, cen tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania.

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

Działalność Spółki jest w dużej mierze zależna od wiedzy, umiejętności i doświadczenia kadry zarządzającej. Członkowie Zarządu, jak i kluczowi pracownicy zatrudnieni przez Spółkę są osobami o bogatym, wieloletnim doświadczeniu zarówno w polskich jak i międzynarodowych instytucjach finansowych. Ich zaangażowanie w działalność NWAI jest jednym z czynników stanowiących o dotychczasowych sukcesach NWAI. Działalność NWAI wymaga zatrudniania wysoko wykwalifikowanych pracowników posiadających odpowiednią wiedzę i umiejętności, a ustawa o obrocie nakłada na domy maklerskie obowiązek zatrudniania odpowiedniej liczby licencjonowanych maklerów papierów wartościowych oraz doradców inwestycyjnych.

Utrata kadry menadżerskiej i/lub kluczowych pracowników NWAI mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność i osiągnięte wyniki finansowe. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników NWAI stosuje odpowiednie mechanizmy motywujące, wymagające dużych nakładów na wynagrodzenia.

Ryzyko reputacyjne NWAI

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

Ryzyko związane z błędami i pomyłkami pracowników oraz przypadkami naruszenia prawa

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

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

Ryzyko nietrafionych inwestycji oraz przeszacowania wartości posiadanych dzieł sztuki przez NWAC

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

Ryzyko wypłacalności

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

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

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

Ryzyko operacyjne

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

Ryzyko makroekonomiczne

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

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko związane z utratą wysoko wykwalifikowanych specjalistów

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

Ryzyko reputacyjne

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

5.3.3 Czynniki ryzyka New World Real Estate Sp. z o.o. w likwidacji

Ryzyko związane z możliwością sprzedaży nieruchomości poniżej wartości

Dotychczasowy proces sprzedaży nieruchomości i uzyskane w jego wyniku ceny sprzedaży pozwalają przypuszczać, że ryzyko sprzedaży poniżej wartości jest nieznaczne.

Ryzyko związane z utratą kadry zarządzającej

Biorąc pod uwagę to, że NWRE nie zatrudnia pracowników, działalność operacyjna jest wykonywana i kontrolowana bezpośrednio przez Likwidatora. Mała liczba osób w strukturze organizacyjnej NWRE jest podporządkowana polityce polegającej na ograniczaniu kosztów prowadzonej likwidacji. W związku zaawansowaniem procesu likwidacji ryzyko utraty osób decyzyjnych jest bardzo małe.

Ryzyko związane z przepisami prawa oraz z niestabilnością systemu prawnego

Proces sprzedaży nieruchomości w ramach prowadzonej likwidacji odbywa się w zakresie obowiązujących przepisów prawnych. Ryzyko zmian przepisów prawnych, które mogłyby wpłynąć na zakłócenie procesu likwidacji lub sprzedaż nieruchomości poniżej ich wartości jest znikome.

Ryzyko wypłacalności

Ryzyko braku możliwości realizacji swoich zobowiązań przez NWRE funkcjonuje na bardzo ograniczonym poziomie. W sprawozdawczym okresie, NWRE posiadała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań zaś obecnie w związku ze sprzedażą nieruchomości Spółka posiada znaczne wystarczające środki finansowe zabezpieczające przed ryzykiem wypłacalności wobec pracowników, zewnętrznych dostawców usług oraz pozostałych kontrahentów.

Ryzyko związane z regulacjami podatkowymi

Spółka dostrzega ryzyko niedostosowania się do przepisów prawa podatkowego w przypadku zbycia nieruchomości. NWRE niweluje ryzyko wystąpienia zobowiązań podatkowych poprzez korzystanie z usług wyspecjalizowanej firmy podatkowej.

Ryzyko związane z błędami i pomyłkami pracowników oraz przypadkami naruszenia prawa

W chwili obecnej Spółka NWRE nie zatrudnia pracowników. Nie można wykluczyć ryzyka wynikającego z podjęcia wcześniejszych niekorzystnych decyzji oraz naruszeń prawa, które ujawnią się w trakcie likwidacji Spółki. Niemniej wystąpienie takiego ryzyka jest znikome.

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

Zarząd Spółki informuje iż w dniu 29 sierpnia 2013 roku został rozpoczęty program skupu akcji własnych NWAI. Celem programu skupu akcji własnych jest umorzenie, dalsza odsprzedaż albo w inny sposób zadysponowanie przez Zarząd Spółki z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. Na dzień 31.12.2014 Spółka skupiła 1353 akcji własnych nabytych po średniej cenie 5,60 zł za sztukę. Skupione akcje stanowią 0,0731% kapitału zakładowego. W dniu 26 sierpnia 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o wstrzymaniu procesu skupu akcji własnych do czasu uzgodnienia interpretacji wymogów dotyczących nabywania własnych instrumentów finansowych przez instytucje finansowe.

5.5 Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)

Zarówno 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

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

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. Przychody jak i koszty spółek z Grupy Kapitałowej są rozliczane w złotych polskich. W związku z powyższym żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej nie jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystały z instrumentów zabezpieczających swoje transakcje.

VI. 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 2014 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

Paweł Polaczek

Członek Zarządu

Michał Rutkowski

Członek Zarządu

Warszawa, 16 lutego 2014 roku