



NWAI
DOM MAKLESKI

RAPORT ROCZNY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2025 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI NWAI DOM MAKLESKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE ZA ROK 2025

NWAI Dom Maklerski S.A.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Niniejsze sprawozdanie sporządzono za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, na podstawie art. 49 i 69 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz § 22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r. poz. 123). Sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym w szczególności przedstawia:

- podstawowe informacje o Spółce (m.in. dane statutowe, przedmiot działalności, krótka historia działalności, skład Zarządu i Rady Nadzorczej, zdarzenia proceduralno-prawne w trakcie roku obrotowego),
- dane operacyjne oraz mierniki oceny wykorzystywane przez Zarząd do kierowania Spółką,
- analizę danych finansowych i niefinansowych, wskazującą na przyczyny ich zmian, a także identyfikującą podstawowe trendy i ich wpływ na prezentowane dane,
- porównanie obecnej sytuacji Spółki do planów, szans i zagrożeń przedstawionych w poprzednich okresach,
- aktualne szanse i zagrożenia oraz plany Zarządu Spółki na przyszły rok, ze szczególnym zwróceniem uwagi na kluczowe czynniki sukcesu.

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Informacje statutowe

Firma: NWAI Dom Maklerski S.A.

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

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym: Spółka została zawiązana na podstawie umowy spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego (Repetytorium 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.

1.1. Podstawowy przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według nomenklatury PKD jest 66.12.Z – działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

Spółka prowadzi działalność maklerską w oparciu o zezwolenia wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego, tj.: decyzja nr DFL/4020/125/80/II/87/1/08/09 z dnia 31 lipca 2009 roku, decyzja nr DFL/4020/182/21/II/87/19/09/10 z dnia 26 maja 2010 roku, decyzja nr DFL/4020/107/24/II/87/16/2011 z dnia 18 października 2011 roku, decyzja nr DRK/4020/49/17/13/1/2012 z dnia 7 sierpnia 2012 roku, decyzja nr DRK/WL/4020/23/30/2016/87/1 z dnia 27 września 2016 roku oraz decyzja nr DIF-DIFZI.4010.18.2022.AB z dnia 28 października 2022 roku .

W 2025 roku NWAI posiadał zezwolenie na świadczenie następujących usług maklerskich:

- art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (dalej jako „Ustawa”) - przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy - wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie;
- art. 69 ust. 2 pkt 3 Ustawy - nabywanie lub zbywanie na własny rachunek instrumentów finansowych;
- art. 69 ust. 2 pkt 6 Ustawy - oferowanie instrumentów finansowych;
- art. 69 ust. 2 pkt 7 Ustawy - świadczenie usług w wykonaniu zawartych umów o gwarancję emisji lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe
- art. 69 ust. 4 pkt 1 Ustawy - przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych w ramach której od 1 listopada 2021 roku NWAI wykonuje również funkcję depozytariusza funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zgodnie z art. 72 ust. 3 Ustawy o funduszach;
- art. 69 ust. 4 pkt 3 Ustawy - doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią;
- art. 69 ust. 4 pkt 6 Ustawy - sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych;
- art. 69 ust. 4 pkt 7 Ustawy - świadczenie usług dodatkowych związanych z umową o gwarancję emisji.

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.

1.2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie roku obrotowego i na dzień 31 grudnia 2025 roku

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2025 roku wchodził:

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

W trakcie roku i na dzień 31 grudnia 2025 roku skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2025 roku wchodził:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Oleksy	-	Członek Rady Nadzorczej
Filip Paszke	-	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Mikusiński	-	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 kwietnia 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę powołującą panią Beatę Balutę na Członkinię Rady Nadzorczej Spółki czwartej kadencji.

W dniu 30 czerwca 2025 r. Spółka otrzymała oświadczenie o rezygnacji Pana Rafała Mikusińskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 1 lipca 2025 r. W dniu 8 października 2025 r. Spółka otrzymała oświadczenie o rezygnacji Pana Bogusława Oleksego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 8 października 2025 r.

W dniu 10 grudnia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwały powołującą panią Barbarę Rudziks oraz panią Milenę Olszewską-Miszuris na Członkinie Rady Nadzorczej Spółki czwartej kadencji.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku wchodził:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Filip Paszke	-	Członek Rady Nadzorczej
Beata Baluta	-	Członkini Rady Nadzorczej
Barbara Rudziks	-	Członkini Rady Nadzorczej
Milena Olszewska-Miszuris	-	Członkini Rady Nadzorczej

1.3. Informacje nt. zdarzeń proceduralno-prawnych w trakcie roku obrotowego 2025

1.3.1. Zatwierdzenie raportu rocznego za rok obrotowy 2024

Zgodnie z art. 395 § 1 oraz § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 11 ust. 2 Statutu Spółki - w dniu 15 kwietnia 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło m.in. następujące uchwały:

- uchwała nr 5 w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku,
- uchwała nr 6 w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku,
- uchwała nr 7 w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za 2024 rok,
- uchwała nr 8 w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2024 roku, sprawozdania finansowego spółki za rok 2024, wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia wyniku finansowego

Spółki za rok 2024 oraz sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w 2024 roku wraz z oceną sytuacji spółki,

- uchwała nr 9 w sprawie udzielenia absolutorium Panu Mateuszowi Walczakowi – Prezesowi Zarządu z wykonania przez niego obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 10 w sprawie udzielenia absolutorium Pani Magdalenie Gracy – Członkowi Zarządu z wykonania przez nią obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 11 w sprawie udzielenia absolutorium Panu Michałowi Rutkowskiemu – Członkowi Zarządu z wykonania przez niego obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 12 w sprawie udzielenia absolutorium Panu Szymonowi Jędrzejewskiemu – Członkowi Zarządu z wykonania przez niego obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 13 w sprawie udzielenia absolutorium Panu Januszowi Jankowiakowi – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania przez niego obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 14 w sprawie udzielenia absolutorium Panu Jackowi Kseniowi – Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania przez niego obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 15 w sprawie udzielenia absolutorium Panu Bogusławowi Oleksemu – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania przez niego obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 16 w sprawie udzielenia absolutorium Panu Tomaszowi Mironczukowi – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania przez niego obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 17 w sprawie udzielenia absolutorium Panu Filipowi Paszke – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania przez niego obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 18 w sprawie udzielenia absolutorium Panu Rafałowi Mikusińskiemu – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania przez niego obowiązków w 2024 roku,
- uchwała nr 19 w sprawie zmiany statutu Spółki,
- uchwała nr 20 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany statutu Spółki,
- uchwała nr 21 w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki,
- uchwała nr 22 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii F z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru oraz przyznania zmiennych składników wynagrodzeń członkom Rady Nadzorczej,
- uchwała nr 23 w sprawie zmiany Uchwały Nr 5 z dnia 28 stycznia 2020 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego,
- uchwała nr 24 w sprawie zmiany Uchwały Nr 18 z dnia 31 marca 2021 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie ustanowienia w Spółce dodatkowego programu motywacyjnego,
- uchwała nr 25 w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia raportu z oceny stosowania w Spółce „Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” w 2024 roku,
- uchwała nr 26 w sprawie oceny ustalonej w Spółce polityki wynagradzania,
- uchwała nr 27 w sprawie zapoznania się z wynikiem przeprowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego oceny nadzorczej z badania regulacji, strategii, procesów i mechanizmów wdrożonych przez Spółkę w zakresie zarządzania ryzykiem („BION”) nadanej na dzień 30 czerwca 2024 roku,

- uchwała nr 28 w sprawie oceny odpowiedniości i powołania Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- uchwała nr 29 w sprawie odpowiedniości kolegialnej Członków Rady Nadzorczej Spółki

Zgodnie z obowiązującymi przepisami - w dniu 07 lipca 2025 roku Zarząd przesłał do Repozytorium Dokumentów Finansowych KRS następujące dokumenty:

- Sprawozdanie Finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku,
- Opinię biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku,
- Informację o podjętych w dniu 15 kwietnia 2025 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałach o zatwierdzeniu sprawozdania z działalności, sprawozdania finansowego oraz przeznaczeniu zysku Spółki za 2024 rok.

1.3.2. Powołanie Członków Rady Nadzorczej Spółki

Zgodnie z art. 395 § 1 oraz § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 11 ust. 2 Statutu Spółki - w dniu 10 grudnia 2025 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło m.in. następujące uchwały:

- uchwała nr 4 w sprawie oceny odpowiedniości i powołania Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- uchwała nr 5 w sprawie oceny odpowiedniości i powołania Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- uchwała nr 6 w sprawie odpowiedniości kolegialnej Członków Rady Nadzorczej Spółki
- uchwała nr 7 w sprawie zmiany uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 maja 2024 roku w sprawie zmiany zasad wynagrodzenia przysługującego członkom Rady Nadzorczej Spółki z tytułu uczestnictwa w posiedzeniach Rady Nadzorczej Spółki.

1.4. Informacja o kapitale zakładowym i akcjonariacie Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 1 stycznia 2025 roku wynosił 1.711.043 zł i dzielił się na 1.711.043 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych w seriach od A do E oraz od G do J, o wartości nominalnej 1 zł każda.

W trakcie roku kapitał zakładowy Spółki zwiększył się o 35.540 zł akcji serii od H do K.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosił 1.746.583 zł i dzielił się na 1.746.583 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych w seriach od A do E oraz od G do K, o wartości nominalnej 1 zł każda.

Wskazanie Akcjonariuszy jednostki dominującej posiadających znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. (jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania) akcjonariat Spółki posiadający powyżej 5% akcji NWAI Dom Maklerski S.A. przedstawiał się następująco:

Nazwa jednostki	Liczba posiadanych akcji i głosów na 31.12.2025	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w prawach głosu [%]
New World Holding Sp. z o.o.	1 092 000	62,522	62,522
Mateusz Walczak (*)	72 338	4,142	4,142
Michał Rutkowski	89 671	5,134	5,134
Razem akcjonariusze powyżej 5%	1 254 009	71,798	71,798

(*) *Mateusz Walczak posiada bezpośrednio oraz pośrednio jako podmiot dominujący względem New World Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ok. 66,66% kapitału zakładowego stanowiącego ok. 66,66% ogólnej liczby głosów.*

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, nie istniały żadne ograniczenia dotyczące akcjonariuszy Spółki w zakresie przenoszenia prawa własności, prawa głosu oraz nie było żadnych posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce specjalne uprawnienia kontrolne.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, Spółka była jednostką zależną wobec New World Holding Sp. z o.o.

II. INFORMACJE OPERACYJNE O SPÓŁCE

2.1. Historia działalności Spółki

Spółka NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie została zawiązana na mocy aktu notarialnego Rep. A nr 1922/2008 sporządzonego w dniu 27 lutego 2008 roku przez notariusz Beatę Otkalę prowadzącą kancelarię notarialną w Warszawie. Jedynym założycielem Spółki (wówczas pod firmą: New World Alternative Investments S.A.) był podmiot New World Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Pokryty w całości kapitał podstawowy wynosił 700.000,00 PLN i dzielił się na 700.000 akcji imiennych Serii A. Pierwszy Zarząd Spółki składał się z Prezesa Zarządu w osobie Pana Mateusza Walczaka oraz Członka Zarządu Pana Pawła Polaczka. Podstawowym celem powstania Spółki było rozpoczęcie procedur zmierzających do uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej, dlatego też do tego czasu Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

W dniach 18 lutego 2009 roku oraz 7 maja 2009 roku na mocy uchwał NWZA nastąpiły kolejne podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwoty odpowiednio 300.000,00 PLN (emisja 300.000 akcji imiennych serii B) oraz 500.000,00 PLN (emisja 500.000 akcji imiennych serii C) tj. do kwoty 1.500.000,00 PLN. Każdorazowo akcje w podwyższonym kapitale zakładowym były obejmowane przez spółkę New World Holding Sp. z o.o. W dniu 23 grudnia 2009 roku NWZA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego, upoważniając jednocześnie Zarząd do złożenia oświadczenia o wysokości podwyższonego kapitału w przedmiocie dookreślenia jego wysokości oraz zmiany w statucie Spółki. Zarząd w dniu 18 lutego 2010 roku złożył oświadczenie o podwyższeniu kapitału o 166 500 akcji o wartości nominalnej 1 PLN, które objął inwestor prywatny. W dniu 28 grudnia 2010 roku NWZA podjęło kolejne uchwały o podwyższeniu kapitału oraz dematerializacji akcji, w wyniku których kapitał podstawowy został podwyższony do 1.851.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniu 25 marca 2011 roku Spółka zadebiutowała w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

2.2. Opis podstawowej działalności Spółki (konkurencja, otoczenie rynkowe, pozycja Spółki na rynku) w trakcie 2025 roku

W 2025 roku NWAI koncentrował się na rozwoju swojego unikatowego modelu biznesowego, świadcząc usługi w ramach czterech segmentów:

- Segment bankowości inwestycyjnej** – Aktywność NWAI w ofertach pierwotnych w 2025 roku dostosowana była do istniejącego popytu inwestorów instytucjonalnych. W pierwszym półroczu 2025 roku NWAI z sukcesem pozyskał finansowanie w wysokości 15 mln EURO na rzecz spółki z branży deweloperskiej. Jako organizator emisji obligacji komunalnych NWAI przeprowadził emisję 68 serii obligacji komunalnych o łącznej wartości 106.350.000,00 PLN dla 14 jednostek samorządu terytorialnego. Ponadto, NWAI kontynuował współpracę z trzema Towarzystwami Funduszy Inwestycyjnych przy promocji krajowego rynku certyfikatów inwestycyjnych, pełniąc w 2025 roku funkcję koordynatora oferty dla 29 emisji certyfikatów inwestycyjnych.
- Segment Inwestycji Własnych** - Dla blisko 100 instrumentów finansowych NWAI pełnił w 2025 roku funkcję animatora na rynkach organizowanych przez GPW.
- Segment Brokerski** – NWAI aktywnie uczestniczył w obrocie instrumentami dłużnymi, zawierając transakcje OTC z krajowymi i zagranicznymi instytucjami finansowymi, będącymi najważniejszą grupą inwestorów dla NWAI. Coraz większym zainteresowaniem wśród inwestorów detalicznych cieszyły się transakcje buy sell back, których przedmiotem były obligacje Skarbu Państwa.
- Usługi powiernicze, rejestrowe i depozytowe** – W 2025 roku NWAI pełnił funkcję depozytariusza dla 46 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, subfunduszy oraz alternatywnej spółki inwestycyjnej, o aktywach przekraczających 13 mld zł. Ponadto, Spółka umocniła swoją pozycję jako agent emisji, osiągając czołowe miejsce w rejestracji instrumentów finansowych w KDPW – lider wśród nie-bankowych podmiotów oraz drugie miejsce w rejestracji certyfikatów inwestycyjnych w skali całego rynku. Dla ponad 500 spółek NWAI świadczył usługę prowadzenia rejestru akcjonariuszy

W zakresie rozwoju technologicznego działania NWAI w roku 2025 dotyczyły wdrożenia, modernizacji lub rozszerzenia funkcjonalności stosowanych w Domu Maklerskim systemów związanych z prowadzeniem usług powierniczych.

Wysoka pozycja rynkowa NWAI znalazła również swoje odzwierciedlenie w uzyskanej wysokiej ocenie BION (Badanie i Ocena Nadzorcza), przyznanej przez KNF, która umożliwiła wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

III. OMÓWIENIE SYTUACJI GOSPODARCZEJ I EKONOMICZNEJ SPÓŁKI

3.1. Przychody Spółki wykazane w rachunku zysków i strat (Informacja o podstawowych produktach i usługach, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym)

Przychody w rozbiciu na rodzaj sprzedaży w poszczególnych rodzajach działalności:

Lp.	Wyszczególnienie przychodów	Rok obrotowy 2025		Rok poprzedni 2024	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.%		

1	2	3	4	5	6
2	Przychody z działalności maklerskiej z tytułu:				
3	– przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych	226 285,18 zł	0,5 %	0,00 zł	-
4	– oferowania instrumentów finansowych	2 098 296,80 zł	4,4 %	3 598 374,16 zł	- 42 %
5	– przechowywanie i rejestrowanie instrumentów finansowych	4 041 518,50 zł	8,6 %	3 902 691,89 zł	4 %
6	– pozostałej działalności maklerskiej	941 505,51 zł	2,0 %	911 310,08 zł	3 %
7	Przychody z pozostałej działalności podstawowej	6 454 186,18 zł	13,7 %	6 294 748,93 zł	3 %
8	Przychody z podstawowej działalności łącznie	13 761 792,17 zł	29,2 %	14 707 125,06 zł	- 6 %
9	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	20 439 939,47 zł	43,4 %	15 182 806,07 zł	35 %
10	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00 zł	0,0 %	0,00 zł	-
11	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00 zł	0,0 %	4 109,67 zł	- 100 %
12	Pozostałe przychody operacyjne	657 545,80 zł	1,4 %	264 014,63 zł	149 %
13	Przychody finansowe	12 269 371,51 zł	26,0 %	5 813 541,83 zł	111 %
14	Przychody razem	47 128 648,95 zł	100 %	35 971 597,26 zł	31 %

W roku 2025 Spółka zanotowała zwiększenie przychodów w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 11 157 tys. zł. Łączna kwota przychodów wyniosła 47 129 tys. zł. Wpływ na zwiększenie przychodów miały następujące pozycje:

- wzrost przychodów finansowych o 6 456 tys. zł,
- wzrost przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 5 257 tys. zł,
- wzrost przychodów z pozostałych przychodów operacyjnych o 394 tys. zł,
- wzrost przychodów z przyjmowania i przekazywania zleceń o 226 tys. zł,
- wzrost przychodów z pozostałej działalności podstawowej o 159 tys. zł,
- wzrost przychodów z przechowywania i rejestrowania instrumentów finansowych o 139 tys. zł,
- wzrost przychodów z pozostałej działalności maklerskiej o 30 tys. zł,
- spadek przychodów z tytułu oferowania instrumentów finansowych o 1 500 tys. zł,
- spadek przychodów z instrumentów przeznaczonych do sprzedaży o 4 tys. zł.

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:

Lp.	Wyszczególnienie kosztów	Rok obrotowy 2025		Rok poprzedni 2024	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.%		
1	2	3	4	5	6

2	Wynagrodzenia	9 948 178,21 zł	38,7 %	8 891 508,65 zł	12 %
3	Ubezpieczenia społeczne i świadczenia	1 588 298,15 zł	6,2 %	1 374 175,43 zł	16 %
4	Świadczenia na rzecz pracowników	276 476,92 zł	1,1 %	260 908,06 zł	6 %
5	Zużycie materiałów i energii	356 480,06 zł	1,4 %	352 968,07 zł	1 %
6	Koszty utrzymania budynków i najmu	634 757,20 zł	2,5 %	613 000,00 zł	4 %
7	Usługi obce	9 912 470,81 zł	38,6 %	8 005 934,27 zł	24 %
8	Amortyzacja	987 639,20 zł	3,8 %	897 387,04 zł	10 %
9	Podatki i inne opłaty o charakterze publiczno-prawnym	137 410,55 zł	0,5 %	148 472,37 zł	- 7 %
10	Prowizje i inne opłaty	591 805,16 zł	2,3 %	514 236,92 zł	15 %
11	Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	1 074 017,52 zł	4,2 %	939 901,60 zł	14 %
12	Pozostałe koszty rodzajowe działalności operacyjnej	184 122,42 zł	0,7 %	327 272,93 zł	- 44 %
13	Razem	25 691 656,20 zł	100 %	22 325 765,34 zł	15 %

W roku 2025 Spółka odnotowała zwiększenie kosztów działalności w porównaniu z rokiem poprzednim o kwotę 3.366 tys. zł. Największe zmiany w stosunku do roku poprzedniego wystąpiły w poniższych obszarach:

- zwiększenie kosztów osobowych o łącznie 1.286 tys. zł,
- wzrost wydatków ponoszonych na rzecz KDPW oraz kosztów opłat wnoszonych na pokrycie kosztów nadzoru na rynku finansowym, łącznie o 134 tys. zł.
- zwiększenie amortyzacji o 90 tys. zł,
- zwiększenia wydatków na prowizje i opłaty, w szczególności na usługi powiernicze, łącznie o 78 tys. zł,
- zwiększenie kosztów utrzymania budynków i najmu o 22 tys. zł,
- zmniejszenie podatków i opłat o charakterze publiczno-prawnym o 11 tys. zł,
- zwiększenie kosztów usług obcych o 1 907 tys. zł, z których najważniejsze pozycje:
 - zwiększenie kosztów obsługi transakcji (1 339 tys. zł),
 - zwiększenie kosztów doradztwa (424 tys. zł),
 - zwiększenie kosztów pozostałych usług (35 tys. zł),
 - wzrost kosztów obsługi informatycznej i telekomunikacyjnej (140 tys. zł),
 - zmniejszenie wydatków na obsługę prawną, audyt oraz księgowość (62 tys. zł),
- zmniejszenie pozostałych kosztów działalności operacyjnej o 143 tys. zł.

Pozostałe pozycje kosztów rodzajowych oraz ich zmiana w ciągu roku nie wpłynęła znacząco na łączną wysokość kosztów poniesionych przez Spółkę w ciągu roku 2025.

3.3. Omówienie głównych składników majątku i zobowiązań Spółki

Lp.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2025		Rok poprzedni 2024	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt. % Sumy bil.		
1	2	3	4	5	6

2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	50 167 298,64 zł	30,9 %	28 234 376,98 zł	78 %
3	Należności krótkoterminowe	2 018 321,83 zł	1,2 %	2 333 099,47 zł	- 13 %
4	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	101 637 423,53 zł	62,7 %	99 133 415,13 zł	3 %
5	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00 zł	0,0 %	0,00 zł	-
6	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	10 416,65 zł	0,0 %	0,00 zł	-
7	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	667 971,55 zł	0,4 %	116 871,55 zł	472 %
8	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	210 002,62 zł	0,1 %	197 783,36 zł	6 %
9	Należności długoterminowe	150 000,00 zł	0,1 %	150 000,00 zł	0 %
10	Wartości niematerialne i prawne i rzeczowe aktywa trwałe	6 407 917,80 zł	4,0 %	5 375 301,92 zł	19 %
11	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	986 415,00 zł	0,6 %	723 471,00 zł	36 %
12	Udziały (akcje) własne	0,00 zł	0 %	0,00 zł	-
13	Aktywa Razem	162 255 767,62 zł	100 %	136 264 319,41 zł	19 %
14	Zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów	81 400 073,46 zł	50,2 %	52 524 679,46 zł	55 %
15	Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	48 211 882,54 zł	29,7 %	56 323 976,40 zł	- 14 %
16	Zobowiązania długoterminowe	71 842,28 zł	0,0 %	411 090,54 zł	- 83 %
17	Rozliczenia międzyokresowe	220 273,31 zł	0,1 %	18 601,92 zł	1084 %
18	Rezerwy na zobowiązania	2 868 951,10 zł	1,8 %	1 913 089,79 zł	50 %
19	Kapitał własny	29 482 744,93 zł	18,2 %	25 072 881,30 zł	18 %
20	W tym: Kapitał podstawowy	1 746 583,00 zł	1,1 %	1 711 043,00 zł	2 %
21	Pasywa Razem	162 255 767,62 zł	100 %	136 264 319,41 zł	19 %

W roku obrotowym 2025 suma bilansowa zwiększyła się o 19 % w stosunku do roku ubiegłego i wyniosła 162 255 767,62 zł. Największe zmiany wartości aktywów w ciągu roku obejmują następujące pozycje:

- zwiększenie środków pieniężnych o 21 933 tys. zł, w tym zwiększenie środków klientów o 20 512 tys. zł,
- zmniejszenie należności krótkoterminowych o 315 tys. zł,
- zwiększenie wartości instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 2 504 tys. zł,
- zwiększenie wartości instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży o 551 tys. zł,
- zwiększenie udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 10 tys. zł,
- zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych o 1 033 tys. zł,
- zwiększenie krótko- i długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 275 tys. zł.

Po stronie pasywów największe zmiany w ciągu roku wynikały z:

- zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych wobec klientów o 28 875 tys. zł,
- zmniejszenia pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o 8 112 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań długoterminowych o 339 tys. zł,
- zwiększenia rozliczeń międzyokresowych o 202 tys. zł,

- zwiększenia rezerw na zobowiązania o 956 tys. zł oraz
- zwiększenia kapitałów własnych o 4 410 tys. zł.

3.4. Informacja o umowach kredytowych oraz o udzielonych i otrzymanych pożyczkach na dzień 31.12.2025

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka ma zawarte dwie umowy pożyczki z pracownikiem. Pożyczki udzielone w roku 2023 zostały w całości spłacone.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie ma zawartych umów pożyczek otrzymanych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie ma zawartych umów kredytowych.

3.5. Środki pieniężne

Na ostatni dzień roku obrotowego Spółka dysponowała następującymi środkami pieniężnymi:

• środki własne na rachunku bieżącym	5 257 908,33 zł
• środki pieniężne dostępne w kasie	434,17 zł
• inne środki pieniężne	5 669,49 zł
Razem dostępne środki pieniężne	5 264 011,99 zł

Powyższa kwota stanowiła 3,2% aktywów Spółki i w pełni zapewniała możliwość finansowania bieżących zobowiązań oraz zobowiązań budżetowo-prawnych.

Ponadto na rachunku Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku znajdowały się środki pieniężne klientów w wysokości 44 903 286,65 zł.

3.6. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

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

Spółka odnotowała za rok obrotowy dodatni wynik finansowy w kwocie netto 8 820 004,07 zł. Zarząd będzie wnioskował o przeznaczenie części zysku na wypłatę dywidendy w wysokości 5 239 749,00 zł (3,00 zł / akcję), zaś pozostały zysk w wysokości 3 580 255,07 zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego.

W związku z realizacją programu motywacyjnego w dniu ustalenia prawa do dywidendy za rok 2025 mogą być zapisane na rachunkach posiadaczy warrantów subskrypcyjnych akcje możliwe do objęcia w 2026 r. w ramach tego programu, a Zarząd będzie wnioskował o proporcjonalne zwiększenie części zysku przeznaczonej na wypłatę dywidendy i wypłatę dywidendy również w odniesieniu do tych akcji w wysokości 3,00 zł / akcję, gdyż zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki w takim przypadku posiadaczom akcji przysługuje prawo do dywidendy za rok 2025.

3.8. Podatek dochodowy

Informacja o podatku dochodowym oraz odroczonym podatku dochodowym została przedstawiona w notach 55, 56 oraz 58 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego za rok 2025.

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

W trakcie roku obrotowego 2025 Spółka nie korzystała z innych poręczeń i gwarancji.

Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji w roku obrotowym 2025.

3.10. Informacja o transakcjach zawartych przez Spółkę 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 New World Holding Sp. z o.o.

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego w notce 74 dotyczącej informacji nt. transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

W okresie objętym sprawozdaniem wobec Spółki nie toczyły żadne postępowania, w których Spółka występowała w roli pozwanego.

Sprawa tocząca się przed sądem powszechnym z powództwa Spółki dotycząca roszczenia odszkodowawczego została zakończona podpisaniem ugody. W wyniku ugody Spółka otrzymała odszkodowanie w wysokości 92.861,73 zł.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dochodziła swoich należności na drodze sądowej oraz egzekucyjnej. Na dzień 31 grudnia 2025 roku toczyło się 19 takich postępowań.

Wobec Spółki nie wszczęto postępowań przed organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego.

3.12. Informacja o podwyższeniu kapitału w okresie objętym sprawozdaniem

Na dzień 31 grudnia 2025 kapitał zakładowy Spółki stanowił 1 746 583 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W trakcie roku kapitał zakładowy Spółki zwiększył się o 35 540 zł akcji serii od H do K w związku z realizacją uprawnień wynikających z posiadania warrantów serii B, C, D i E.

3.13. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w

proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zgodnie z najlepszą wiedzą NWAI, na akcjach Spółki należących do akcjonariuszy nie został ustanowiony zastaw rejestrowy.

Spółka nie posiada także informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

IV. ANALIZA PODSTAWOWYCH MIERNIKÓW DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

4.1. Analiza rentowności Spółki (Wskaźniki efektywności i zyskowności)

WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI I ZYSKOWNOŚCI		2025	2024
Rentowność aktywów ogółem (%)	$\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	5,9 %	4,0 %
Rentowność aktywów operacyjna (%)	$\frac{\text{wynik operacyjny}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	6,0 %	5,8 %
Rentowność kapitału (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitałów własnych}}$	32,3 %	21,2 %
Rentowność kapitału akcyjnego (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitału akcyjnego}}$	505,1 %	306,2 %
Stopa zwrotu z aktywów (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{suma bilansowa}}$	5,4 %	3,8 %
Zysk (strata) netto na 1 akcję/ zł	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{ilość akcji}}$	5,05	3,06
Wartość księgową 1 akcji	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość akcji}}$	16,89	14,65

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

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ I WYPŁACALNOŚCI (ZDOLNOŚCI DO OBSŁUGI DŁUGÓW)		2025	2024
---	--	------	------

Wskaźnik płynności I (pokrycia bieżących zobowiązań)	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,2
Wskaźnik płynności II (szybki)	$\frac{\text{aktywa bieżące – zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,2	1,2
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy - zdolności płatnicze)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,4	0,3
Stopa zadłużenia (%) (lub: obciążenia majątku)	$\frac{\text{zobowiązania ogółem + RMK}}{\text{pasywa (lub: majątek ogółem)}}$	81,8 %	81,6 %
Stabilność (trwałość) struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek ogółem}}$	0,20	0,20
Wskaźnik unieruchomienia (zamrożenia) środków (%)	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa}}$	4 %	4 %
Wskaźnik samofinansowania majątku obrotowego (%)	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	84 %	84 %

V. KOMENTARZ ZARZĄDU DO DZIAŁALNOŚCI EMITENTA W ROKU OBROTOWYM ORAZ OMÓWIENIE PLANÓW NA ROK NASTĘPNY

5.1. Opis głównych czynników i zdarzeń, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki w roku obrotowym

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

- Utrzymująca się niestabilność geopolityczna, w szczególności kontynuacja wojny w Ukrainie oraz napięcia geopolityczne w innych regionach świata, wpływały na zmienność na globalnych rynkach finansowych oraz poziom awersji do ryzyka wśród inwestorów.

- W 2025 r. inflacja w Polsce kontynuowała trend spadkowy, a Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła łagodzenie polityki monetarnej, dokonując pierwszych od dłuższego czasu obniżek stóp procentowych, co korzystnie wpłynęło na warunki finansowania w gospodarce oraz wyceny instrumentów finansowych.
- Spadek inflacji oraz poprawa realnych dochodów gospodarstw domowych przyczyniły się do wzrostu konsumpcji i stopniowej poprawy aktywności gospodarczej w Polsce, co pozytywnie wpływało na nastroje inwestorów na rynku kapitałowym.
- Na globalnych rynkach finansowych utrzymywała się dobra koniunktura na rynku akcji, w szczególności w sektorze technologicznym oraz spółek związanych z rozwojem sztucznej inteligencji, co sprzyjało napływowi kapitału na rynki akcyjne.
- Na krajowym rynku kapitałowym obserwowano umiarkowaną poprawę koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, przy utrzymującym się zainteresowaniu inwestorów spółkami o stabilnych fundamentach oraz segmentem średnich i mniejszych przedsiębiorstw.
- Obniżki stóp procentowych oraz spadek inflacji wpływały na zmiany struktury oszczędności gospodarstw domowych, zwiększając zainteresowanie inwestycjami na rynku kapitałowym, w tym funduszami inwestycyjnymi oraz bezpośrednimi inwestycjami w instrumenty finansowe.
- W sektorze funduszy inwestycyjnych obserwowano kontynuację napływu środków do funduszy otwartych, w szczególności funduszy dłużnych.
- Rynek funduszy inwestycyjnych zamkniętych nadal pozostawał relatywnie stabilny, z ograniczoną liczbą nowych struktur, przy jednoczesnym utrzymywaniu się trendów konsolidacyjnych oraz dostosowywania istniejących funduszy do zmieniających się uwarunkowań regulacyjnych i podatkowych.
- Wzrost aktywności inwestorów nie przełożył się na ożywienie na rynku pierwotnym, w szczególności w segmencie pierwszych ofert publicznych akcji i pod względem liczby debiutów na warszawskiej giełdzie. Lepiej niż w roku poprzednim wyglądał obraz rynku pierwotnego obligacji korporacyjnych, gorzej rynku obligacji komunalnych.
- Dalszy dynamiczny rozwój technologii sztucznej inteligencji oraz automatyzacji procesów wpływał na funkcjonowanie sektora finansowego, skłaniając instytucje rynku kapitałowego do inwestycji w rozwiązania technologiczne oraz rozwój narzędzi.
- W 2025 r. sektor finansowy kontynuował dostosowanie do nowych regulacji europejskich i krajowych, w tym w obszarze raportowania ESG, cyberbezpieczeństwa oraz odporności cyfrowej instytucji finansowych (rozporządzenie DORA), co wiązało się z koniecznością dalszego rozwoju systemów, procedur oraz funkcji compliance.

5.2. Perspektywy rozwoju działalności w roku następnym - cele Spółki na 2026 rok

Strategia NWAI koncentruje się na umacnianiu pozycji rynkowej jako wyspecjalizowanego podmiotu świadczącego kompleksowe usługi maklerskie i powiernicze, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej efektywności kapitałowej.

Cele biznesowe i strategia niefinansowa

Emitent zamierza utrzymać swój unikalny profil biznesowy, opierając rozwój na następujących filarach:

- **Kapitałowe rynki dłużne:** NWAI posiada silną pozycję rynkową w zakresie rynków dłużnych. NWAI jest aktywne zarówno na rynku pierwotnym (organizacja emisji obligacji dla przedsiębiorstw, banków, jednostek samorządu terytorialnego i instytucji rządowych) jak i aktywnie wspiera płynność rynku poprzez obecność w sektorze brokerskim (obróć obligacjami skarbowymi i nie skarbowymi pomiędzy polskimi i zagranicznymi instytucjami finansowymi). Niezależnie od powyższego NWAI oferuje również wybranym klientom produkty inwestycyjne. Intencją NWAI jest pogłębianie posiadanej specjalizacji i rozszerzanie kompetencji w tym zakresie, a także dalszy rozwój bazy klientów, usług i produktów tego sektora. Spółka stale dąży do zwiększenia bazy inwestorskiej, oraz skali działalności wykorzystując ugruntowaną renomę i kompetencje zespołu.
- **Kapitałowe rynki akcyjne:** NWAI na chwilę obecną sporadycznie uczestniczy w rynku usług i produktów maklerskich, w zakresie kapitałowych rynków akcyjnych. Intencją NWAI jest rozwój oferty w tym zakresie, poprzez budowę wyspecjalizowanych zespołów i kompetencji lub poprzez fuzje / przejęcia. Strategia rozwoju zakłada również dalszy rozwój w pełni zautomatyzowanej platformy eNWAI.pl. Narzędzie to stanowi istotny kanał dystrybucji akcji i certyfikatów inwestycyjnych w ramach ofert pierwotnych kierowanych do osób fizycznych.
- **Bankowość inwestycyjna:** Działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej skupia się na organizowaniu i doradztwie w zakresie optymalizacji struktury kapitałowej klientów NWAI (głównie przedsiębiorstw) a także planowaniu złożonych transakcji zakładających rozwój, sprzedaż bądź nabycie aktywów przed klientami NWAI. Emitent dostrzega wagę tego sektora w oczekiwanej przyszłej strukturze przychodów NWAI, stąd też dąży do rozbudowy zespołów i kompetencji tego sektora lub realizacji fuzji / przejęć przedsiębiorstw posiadających ugruntowaną pozycję i kompetencje.
- **Research:** NWAI dąży do rozbudowy posiadanych kompetencji w zakresie skali działalności zespołów analitycznych, których praca, w formie raportów analitycznych jest i mogłaby być w większym zakresie w przyszłości oferowana zarówno klientom NWAI jak i udostępniana publicznie.
- **Usługi powiernicze, rejestrowe i depozytowe:** Emitent zakłada dalszy wzrost przychodów w obszarze prowadzenia rejestrów (akcjonariuszy, sponsora emisji) oraz pełnienia funkcji agenta emisji i płatniczego. W zakresie usług depozytariusza NWAI koncentruje się na obsłudze funduszy inwestycyjnych zamkniętych (FIZ) oraz, w mniejszej skali, alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI).

Przegląd opcji strategicznych

W styczniu 2026 roku Zarząd NWAI rozpoczął proces przeglądu opcji strategicznych, mający na celu wnikliwą ocenę dotychczasowych linii biznesowych. Szczególnym przedmiotem analizy jest potencjał rozwoju i konsolidacji usług związanych z przechowywaniem i rejestrowaniem aktywów. Zarząd rozważa różne scenariusze ewolucji działalności powierniczo-rejestrowej, w tym dalszy wzrost organiczny oraz potencjalne transakcje fuzji i przejęć (nabycie lub zbycie aktywów, przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części) we współpracy z podmiotami trzecimi.

Strategia finansowa

Strategia finansowa Emitenta opiera się na dwóch kluczowych parametrach:

- **Rentowność:** NWAI dąży do utrzymania wskaźnika zwrotu z kapitału własnego (ROE) na poziomie minimum **20%** w skali roku.
- **Wzrost kapitałów własnych:** NWAI dąży do systematycznego zwiększania kapitałów własnych w połączeniu z wypłatą dywidend z zysku.

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

Funkcjonujący w Spółce system zarządzania ryzykiem oparty został na rozwiązaniach wynikających, w szczególności z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014.

Proces zarządzania ryzykiem w NWAI obejmuje swoim zakresem:

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

i ma na celu zapewnienie prawidłowej realizacji celów w odniesieniu do prowadzonej działalności.

W związku z wykonywaną działalnością przez NWAI, na dzień 31 grudnia 2025 r. zidentyfikowane zostały następujące ryzyka:

Ryzyko rynkowe

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

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

- ryzyko ogólne i szczególne pozycji z tytułu rynkowych instrumentów dłużnych,
- ryzyko ogólne i szczególne pozycji z tytułu instrumentów kapitałowych,
- ryzyko cen towarów,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko ogólne i szczególne pozycji w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania.

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

Ryzyko kredytowe i ryzyko kredytowe kontrahenta

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.

Spółka definiuje ryzyko kredytowe kontrahenta jako ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta transakcyjnego. Ryzyko to dotyczy przede wszystkim transakcji buy-sell-back lub sell-buy-back. W celu jego ograniczenia Spółka opracowała limity wewnętrzne, które są monitorowane codziennie.

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 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 koncentracji

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

Ryzyko płynności

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

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

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

Ryzyko 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 osiągnięte przez Spółkę, która zarządza tym ryzykiem poprzez dywersyfikację źródeł pochodzenia przychodów z tytułu świadczenia poszczególnych usług w ramach prowadzonej działalności.

Ryzyko reputacyjne

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

Pogorszenie postrzegania wizerunku Spółki przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, nadzorców, regulatorów oraz opinię publiczną w związku ze świadczonymi usługami przez Spółkę może skutkować utratą kluczowych klientów, co miałoby istotne, negatywne przełożenie na wyniki finansowe osiągnięte 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 stopy procentowej w portfelu niehandlowym

Spółka pod pojęciem ryzyka stopy procentowej w portfelu niehandlowym identyfikuje zagrożenie wynikające ze zmiany stóp procentowych w odniesieniu do ekspozycji zaliczonych do portfela niehandlowego.

Spółka zarządza ryzykiem stopy procentowej w portfelu niehandlowym poprzez przeprowadzanie w cyklach kwartalnych oceny wrażliwości wyniku finansowego na zmianę poziomu stóp procentowych o 200 punktów bazowych.

Ryzyko depozytariusza

Spółka pod pojęciem ryzyka depozytariusza identyfikuje ryzyko poniesienia strat materialnych i niematerialnych, powstających na skutek świadczenia usługi depozytariusza.

Spółka zarządza ryzykiem depozytariusza m.in. poprzez:

- każdorazowo przed podpisaniem umowy z nowym funduszem przeprowadzanie kontroli wstępnej, kończącej się sporządzeniem oceny ryzyka funduszu
- organizację pracy zapewniającą ograniczenie powstawania ryzyka m.in. w wyniku automatyzacji czynności poprzez stosowanie rozwiązań informatycznych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka uznawała za istotne oraz szacowała kapitał na pokrycie następujących rodzajów ryzyka:

1. ryzyko kredytowe i kredytowe kontrahenta,
2. ryzyko rynkowe,
3. ryzyko operacyjne,
4. ryzyko płynności,
5. ryzyko depozytariusza,

Dodatkowo Spółka regularnie bada istotność następujących ryzyk:

1. ryzyko reputacyjne,
2. ryzyko prawno-regulacyjne,
3. ryzyko makroekonomiczne
4. ryzyko koncentracji,
5. ryzyko stopy procentowej w portfelu niehandlowym,

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała akcji własnych

5.5. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada 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 Spółka

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. Cele są realizowane poprzez system procedur i limitów wewnętrznych, w szczególności dotyczących poziomu zaangażowania i koncentracji ekspozycji, oraz kontrolę przestrzegania obowiązujących regulacji.

NWAI prowadzi m.in. działalność w zakresie nabywania i zbywania instrumentów na rachunek własny. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość bilansowa instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wynosiła 101.637.423,53 zł. W strukturze instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu największy udział miały obligacje skarbowe/z gwarancją skarbu państwa, których wartość stanowiła 94,9% ich ogólnej wartości. Udział pozostałych instrumentów dłużnych wynosił 0,1%, akcji 4,7%, zaś certyfikatów inwestycyjnych 0,4%.

Z uwagi na prowadzoną działalność w zakresie nabywania i zbywania instrumentów na rachunek własny Spółka jest narażona na ryzyko zmiany cen instrumentów finansowych – tj. ryzyko rynkowe, które opisane zostało powyżej. Działalność na rachunek własny dokonywana jest w ramach pełnienia funkcji animatora rynku oraz animatora instrumentów finansowych na GPW oraz w Alternatywnym Systemie Obrotu, transakcjach związanych z działalnością dealerską na GPW i w ASO oraz transakcjach na instrumentach dłużnych dokonywanych poza zorganizowanym systemem obrotu. Transakcje, o których mowa powyżej przeprowadzane są przez osoby upoważnione w ramach systemu limitów wewnętrznych. Za przestrzeganie wskazanych limitów odpowiadają pracownicy przeprowadzający transakcje, nad którymi bieżący nadzór sprawuje bezpośredni przełożony, Dodatkowy nadzór sprawowany jest przez Specjalistę ds. Ryzyka i Inspektora Nadzoru.

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

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

Przychody jak i koszty Spółki są rozliczane w złotych polskich. Wartość obrotów w walutach obcych stanowi marginalną część zarówno przychodów jak i kosztów, w związku z powyższym Spółka jest narażona na ryzyko zmiany kursów walut w minimalnym stopniu i nie korzysta z instrumentów zabezpieczających transakcje.

VI. SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI

6.1. Kierownictwo Spółki

Kierunki działania Spółki wytycza i nadzoruje ich realizację powołana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rada Nadzorcza Spółki w następującym składzie:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Filip Paszke	-	Członek Rady Nadzorczej
Beata Baluta	-	Członkini Rady Nadzorczej

Barbara Rudziks - Członkini Rady Nadzorczej

Milena Olszewska-Miszuris - Członkini Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres pięcioletniej wspólnej kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej aktualnej, czwartej kadencji, wygasną w 2029 roku, tj. z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego NWAI za rok obrotowy 2028.

Wspólna kadencja Członków Zarządu trwa 3 lata i dla Członków Zarządu obecnie sprawujących swoją funkcję wygasać będzie w związku z zatwierdzeniem sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2026.

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

Zespół pracowników Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku składał się z 59 osób zatrudnionych w na podstawie umów o pracę, zatrudnionych na podstawie powołania, a także świadczących usługi na podstawie innych form umów cywilno-prawnych, w tym umów B2B. Trzon zespołu stanowią specjaliści z zakresu finansów i bankowości inwestycyjnej. Większość pracowników posiada wyższe wykształcenie.

Liczba osób zatrudnionych w Spółce na dzień bilansowy:

Wyszczególnienie	31.12.2025	31.12.2024
Zarząd Spółki	4	4
Administracja oraz Wsparcie (Back Office)	13	14
Pracownicy operacyjni	42	43
Razem	59	61

NWAI Dom Maklerski S.A. jest spółką usługową, której ważnym aktywem są ludzie, ich wiedza, doświadczenie i umiejętności. Zarząd Spółki stara się oferować swoim pracownikom atrakcyjne warunki płacowe i systemy motywacyjne uzależnione od efektywności pracy.

6.3. Fundusz wynagrodzeń Spółki

Informacja o wartości kosztu wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie 2025 roku została przedstawiona w nocie 67 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego za rok 2025.

VII. POZOSTAŁE INFORMACJE

7.1. Oświadczenie Zarządu w sprawie zasad sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z

obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7.2. Informacja o podmiocie badającym sprawozdanie finansowe

13-14 września 2022 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Spółki za lata obrotowe 2022-2026. Dokonano wyboru spółki Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu (61-131) przy ulicy abpa Antoniego Baraniaka 88E, jako podmiotu uprawnionego i wpisanego na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 4055.

Umowa o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku podpisana została w dniu 21 października 2022 roku. W dniu 27 października podpisany został aneks do umowy zwiększający wynagrodzenie za przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego.

7.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe

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

7.4. Informacja o wynagrodzeniu wypłaconym lub należnym podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdania finansowego (kwoty zł):

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Koszt usług audytorskich		
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	74 000,00	38 500,00
Przeгляд przechowywania aktywów klientów	12 000,00	9 500,00
Razem wynagrodzenie za usługi audytorskie	86 000,00	48 000,00

VIII. ZAKOŃCZENIE – PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

Warszawa, dnia 17 marca 2026 roku