



RAPORT ROCZNY JEDNOSTKOWY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Nwai Dom Maklerski S.A.

NWAI Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2016 ROK

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

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Niniejsze sprawozdanie opisowe 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 (Repetitorium 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

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

W 2016 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 4 Ustawy - zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych do dnia 22 listopada 2016 roku;
- art. 69 ust. 2 pkt 5 Ustawy - doradztwo inwestycyjne do dnia do dnia 22 listopada 2016 roku;
- art. 69 ust. 2 pkt 6 Ustawy - oferowanie instrumentów finansowych;
- art. 69 ust. 2 pkt 7 Ustawy - świadczenie usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję inwestycyjne i usługowe lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe
- 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 4 Ustawy - doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw
- 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 subemisją usługową lub inwestycyjną.
- 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 od dnia 3 października 2016 roku.

W III Q 2016 roku Zarząd NWAI przeanalizował model prowadzonego biznesu, w wyniku czego podjął decyzję o zaprzestaniu wykonywania działalności w zakresie usług, które od dłuższego czasu nie były świadczone na rzecz klientów, a w okresie ich świadczenia nie generowały istotnych przychodów, tj. zarządzanie aktywami, doradztwo inwestycyjne. Tym samym wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o uchylenie decyzji w przedmiocie zezwolenia na świadczenie w/w usług. Decyzją z dnia 22 listopada 2016 roku nr DRK/WL/4020/44/6/2016/87/2 Komisja przychyliła się do wniosku Spółki.

Również w III Q 2016 roku NWAI otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 września 2016 roku o sygn. DRK/WL/4020/3/30/2016/87/1 w przedmiocie udzielenia NWAI zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych. W ramach czynności, o których mowa powyższe NWAI zamierza świadczyć na rzecz emitentów usługi związane z prowadzeniem ewidencji obligacji niemających formy dokumentu oraz prowadzeniem rachunku pieniężnego służącego do obsługi tej ewidencji.

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 2016 roku

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2016 roku wchodził:

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

W ciągu 2016 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu NWAI:

- w dniu 20 maja 2016 roku Pan Łukasz Knap złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 20 maja 2015 roku,
- w dniu 3 czerwca Rada Nadzorcza powołała na funkcję Członka Zarządu Panią Magdalenę Graca.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodził:

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

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2016 roku wchodził:

Janusz Jankowiak	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Kseń	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Bogusław Oleksy	-	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mironczuk	-	Członek Rady Nadzorczej
Antoni Bolecki	-	Członek Rady Nadzorczej

W trakcie roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.3. Informacje nt. zdarzeń proceduralno-prawnych w trakcie roku obrotowego 2016

1.3.1. Zatwierdzenie raportu rocznego za rok obrotowy 2015

Zgodnie z art. 395 § 1 oraz § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 11 ust. 2 Statutu Spółki - w dniu 16 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło następujące uchwały:

- uchwała nr 5 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- uchwała nr 6 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku,

- uchwała nr 7 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej NWAI Dom Maklerski S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- uchwała nr 8 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej NWAI Dom Maklerski S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- uchwała nr 9 - w sprawie przeznaczenia wyniku finansowego Spółki za 2015 rok,
- uchwała nr 10 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej w 2015 r. wraz z oceną sytuacji Spółki,
- uchwała nr 11 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Mateuszowi Walczakowi – Prezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 12 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Łukaszowi Knap – Wiceprezesowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 13 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Pawłowi Polaczekowi – Członkowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 14 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Michałowi Rutkowskiego – Członkowi Zarządu z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 15 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Januszowi Jankowiakowi – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 16 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Jackowi Kseń – Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 17 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Bogusławowi Oleksy – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 18 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Tomaszowi Mironczukowi – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 19 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Henrykowi Kani – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 20 - w sprawie udzielenia absolutorium Panu Antoniemu Boleckiemu – Członkowi Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015,
- uchwała nr 21 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia raportu z oceny stosowania „Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” w Spółce,
- uchwała nr 22 - w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia raportu z oceny funkcjonowania polityki wynagradzania w Spółce.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami - w dniu 21 czerwca 2016 roku Zarząd złożył do KRS następujące dokumenty:

- Sprawozdanie Finansowe za okres od 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,.

- sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- Opinię biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku,
- Opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku,
- Informację o podjętych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałach o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego z dnia 16 czerwca 2016 roku.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z dnia 1 lipca 2016 roku wpisał powyższe zmiany danych do rejestru przedsiębiorców.

1.4. Informacja o kapitale zakładowym i akcjonariacie Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 1 stycznia 2016 roku wynosił 1.851.500 zł i dzielił się na 1.851.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda w pełni opłaconych:

- a) 700.000 akcji serii A,
- b) 300.000 akcji serii B,
- c) 500.000 akcji serii C,
- d) 166.500 akcji serii D,
- e) 185.000 akcji serii E.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku stan ten nie zmienił się tj. Spółka nie podejmowała uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego bądź nie nabywała akcji własnych w celu ich umorzenia.

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.

	Nazwa jednostki	Liczba posiadanych akcji i głosów na 31.12.2016	Udział w kapitale zakładowym [%]	Udział w prawach głosu [%]
1.	New World Holding S.A.	958 799	51,785	51,785
2.	Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ	119 975	6,480	6,480
3.	Filip Pałęza i Rafał Wieja działający w porozumieniu ¹	102 852	5,555	5,555
4.	Pozostali akcjonariusze poniżej progu 5%	669 874	36,180	36,180

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, nie istniały żadne ograniczenia dotyczące Akcjonariuszy NWAI Dom Maklerski S.A. w zakresie przenoszenia prawa własności, prawa głosu oraz nie było żadnych posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce specjalne uprawnienia kontrolne.

¹ Panowie Filip Pałęza i Rafał Wieja poinformowali o zawarciu porozumienia, szczegółowe informacje na ten temat zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 10/2016

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku, Spółka była jednostką zależną wobec New World Holding S.A., oraz posiadała udziały w spółce New World Art Collectors sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie.

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

<i>Nazwa jednostki</i>	<i>Zakres działalności</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym [%]</i>	<i>Udział w prawach głosu [%]</i>
1. New World Art Collectors sp. z o.o. w likwidacji	Usługi doradztwa inwestycyjnego na rynku dzieł sztuki	55,06	74,74

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

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

II. 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 Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Pokryty w całości kapitał podstawowy wynosił 700.000,00 PLN i dzielił się na 700.000 akcji imiennych Serii A. Pierwszy Zarząd Spółki składał się z Prezesa Zarządu w osobie Pana Mateusza Walczaka oraz Członka Zarządu Pana Pawła Polaczka. Podstawowym celem powstania Spółki było rozpoczęcie procedur zmierzających do uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej, 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 S.A. 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 2016 roku

Działalność Spółki w 2016 roku koncentrowała się na trzech obszarach:

Obszar związany z bankowością inwestycyjną. W ramach bankowości inwestycyjnej Spółka oferuje swoim klientom kompleksowe usługi zakresie przygotowania i realizacji transakcji na rynku kapitałowym z wykorzystaniem instrumentów dłużnych (obligacji korporacyjnych), hybrydowych (obligacje zamienne na akcje), instrumentów kapitałowych (akcji), jak i certyfikatów inwestycyjnych. NWAI specjalizuje się w dostarczaniu kompleksowych usług i rozwiązań rynku kapitałowego dla średnich i małych firm. W szczególności NWAI koncentruje się na obsłudze prywatnych i publicznych emisji papierów wartościowych - dla których pełni rolę koordynatora, oferującego, jak również doradztwie w obszarze corporate finance. W 2016 roku Spółka pośredniczyła w ośmiu ofertach obligacji, a także pięciokrotnie pośredniczyła w ofertach certyfikatów inwestycyjnych, pełniąc rolę organizatora emisji oraz uczestnicząc w wielu etapach prowadzonych ofert (doradztwo, przygotowanie dokumentacji, pozyskanie finansowania, wprowadzenie instrumentów do zorganizowanego obrotu). Łączna wartość zrealizowanych ofert papierów wartościowych w roku 2016 wyniosła blisko 500 milionów złotych, co było wynikiem zbliżonym do rekordowego 2014 roku.

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

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

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 2016		Rok poprzedni 2015	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.%		
1	2	3	4	5	6
2	Przychody z działalności maklerskiej z tytułu:				
3	- oferowania instrumentów finansowych	3 454 000,00 zł	69 %	4 163 645,58 zł	-17 %
4	- pozostałej działalności maklerskiej	794 439,79 zł	16 %	906 255,59 z	-12 %
5	Przychody z pozostałej działalności podstawowej	91 276,33 zł	2 %	73 566,37 zł	24 %
6	Przychody z podstawowej działalności łącznie	4 339 716,12 zł	87 %	5 143 467,54 zł	- 16 %
7	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	180 321,52 zł	3 %	423 493,91 zł	- 57 %
8	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00 zł	0 %	0,00 zł	-
9	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00 zł	0 %	26 683,21 zł	-100 %
10	Pozostałe przychody operacyjne	435 627,43 zł	9 %	160 543,60 zł	171 %
11	Przychody finansowe	32 207,20 zł	1 %	65 011,56 zł	-50 %
12	Przychody razem	4 987 872,27 zł	100 %	5 819 199,82 zł	- 14 %

W roku 2016 Spółka zanotowała 14% spadek przychodów w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 831 tys. zł. Łączna kwota przychodów wyniosła 4 988 tys. zł. Największy wpływ na ten spadek wielkości przychodów miały następujące pozycje:

- spadek przychodów z tytułu oferowania produktów finansowych o 710 tys. zł
- spadek pozostałych przychodów z działalności maklerskiej o 112 tys. zł,
- spadek przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 243 tys. zł,
- spadek przychodów finansowych o 33 tys. zł oraz
- brak przychodów z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży – spadek o 27 tys. zł

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

- wzrost przychodów z pozostałej działalności podstawowej o 18 tys. zł,
- wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 272 tys. zł (w tym zmniejszenie odpisów aktualizacyjnych o kwotę 95 tys. zł, które – począwszy od sprawozdania za rok 2016 – włączone zostały do kategorii przychodów operacyjnych)

3.2. Główne pozycje kosztów (Koszty rodzajowe)

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

Zasadnicze elementy w realizacji przychodów stanowią odpowiednio następujące koszty:

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

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

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

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

3.3. Omówienie głównych składników majątku i zobowiązań Spółki

Lp.	Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2016		Rok poprzedni 2015	Zmiana (3-5)/5 %
		PLN	Strukt.% Sumy bil.		
1	2	3	4	5	6
2	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 517 438,22 zł	46 %	2 724 041,67 zł	29 %
3	Należności krótkoterminowe	159 691,63 zł	2 %	700 798,18 zł	- 77 %
4	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	2 937 757,72 zł	39 %	2 781 395,12 zł	6 %
5	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00 zł	0 %	0,00 zł	-
6	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	658 810,66 zł	9 %	693 655,03 zł	- 5 %
7	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 867,88 zł	0 %	26 223,21 zł	- 13 %
8	Udzielone pożyczki długoterminowe	150 000,00 zł	2 %	150 000,00 zł	0 %
9	Wartości niematerialne i prawne i rzeczowe aktywa trwałe	19 103,95 zł	0 %	417 476,45 zł	- 95 %
10	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	130 487,24 zł	2 %	149 609,70 zł	- 13 %
11	Udziały (akcje) własne	3 585,45 zł	0 %	2 435,40 zł	47 %
12	Aktywa Razem	7 599 742,75 zł	100 %	7 645 634,76 zł	- 1 %
13	Zobowiązania krótkoterminowe wobec klientów	58 615,86 zł	1 %	104 638,12 zł	- 44 %
14	Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe	198 724,93 zł	3 %	376 570,58 zł	- 47 %
15	Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł	0 %	87 552,47 zł	- 100 %
16	Rozliczenia międzyokresowe	27 219,35 zł	0 %	133 041,81 zł	- 80 %
17	Rezerwy na zobowiązania	219 373,25 zł	3 %	106 147,55 zł	107 %
18	Kapitał własny	7 095 809,36 zł	93 %	6 837 684,23 zł	4 %
19	W tym: Kapitał podstawowy	1 851 500,00 zł	24 %	1 851 500,00 zł	0 %
20	Pasywa Razem	7 599 742,75 zł	100 %	7 645 634,76 zł	- 1 %

W roku obrotowym 2016 suma bilansowa zmniejszyła się o 1 % w stosunku do roku ubiegłego i wyniosła 7 599 742,75 zł. Pomimo nieznacznej zmniejszenia łącznej wartości aktywów, w poszczególnych pozycjach zaszły znaczące zmiany, z których najważniejsze są następujące:

- wzrost środków pieniężnych o 793 tys. zł,
- zmniejszenie należności krótkoterminowych o 541 tys. zł,
- zwiększenie wartości instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o 156 tys. zł,
- spadek wartości majątku trwałego 398 tys. zł.

Po stronie pasywów największa zmiany w ciągu roku wynikały z:

- zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych o 224 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań długoterminowych – w skutek zakończenia umów leasingu finansowego – o 88 tys. zł,
- wzrost rezerw na zobowiązania o 113 tys. zł oraz
- zwiększenia kapitałów własnych o 258 tys. zł, wynikającego z wypracowanego zysku netto oraz spadku kapitału z aktualizacji podmiotów zależnych.

3.4. Informacja o umowach kredytowych oraz o udzielonych i otrzymanych pożyczkach na dzień 31.12.2016

Na dzień bilansowy Spółka nie ma zawartych umów kredytowych.

W dniu 21 stycznia 2016 r. zostały spłacone wszystkie pożyczki udzielone w latach ubiegłych dla New World Holding S.A. W trakcie roku Spółka nie udzieliła ani też nie otrzymała żadnych pożyczek.

3.5. Środki pieniężne

Na ostatni dzień roku obrotowego Spółka dysponowała następującymi środkami pieniężnymi:

- środki na rachunku bieżącym	1 009 937,58 zł
- środki pieniężne dostępne w kasie	1 053,50 zł
- inne środki pieniężne	2 506 447,14 zł

R a z e m dostępne środki pieniężne **3 517 438,22 zł**

Powyższa kwota stanowiła 46% aktywów Spółki i w pełni zapewniała możliwość finansowania bieżących zobowiązań oraz zobowiązań budżetowo-prawnych.

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

3.8. Podatek dochodowy

Informacja o podatku dochodowym oraz odroczonym podatku dochodowym została przedstawiona w notach 50-52 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego za rok 2016.

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

Spółka jest beneficjentem Gwarancji Płatniczej Nr 6514/16 udzielonej w 25 marca 2016 przez DNB Bank Polska S.A. w wysokości 150.000,00 zł stanowiącej zabezpieczenie umowy najmu siedziby NWAI Dom Maklerski S.A. Gwarancja jest ważna do dnia 14 marca 2018 roku. Jednocześnie w dniu 31 marca 2016 roku anulowana została Gwarancja Płatności Nr FNG 644/11 udzielona w 16 marca 2011 roku, a następnie przedłużonej w dniu 22 kwietnia 2014 roku przez HSBC Bank Polska S.A. w wysokości 150.000,00 zł stanowiąca zabezpieczenie umowy najmu siedziby NWAI Dom Maklerski S.A.

W trakcie roku obrotowego 2016 Spółka nie korzystała z innych poręczeń i gwarancji.

Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji w roku obrotowym 2016.

3.10. Informacja o transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dochodziła swoich należności na drodze sądowej oraz egzekucyjnej. Na dzień 31 grudnia 2016 roku toczyło się 16 takich postępowania.

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 2016 kapitał zakładowy Spółki stanowił 1 851 500 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda i nie uległ zmianie w trakcie trwania roku obrotowego.

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		2016	2015
Rentowność aktywów ogółem (%)	$\frac{\text{wynik netto} \times 100\%}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	3,8 %	0,5 %
Rentowność aktywów operacyjna (%)	$\frac{\text{wynik operacyjny}}{\text{przeciętny stan aktywów}}$	4,5 %	0,6 %
Rentowność kapitału (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitałów własnych}}$	4,2 %	0,8 %
Rentowność kapitału akcyjnego (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{przeciętny stan kapitału akcyjnego}}$	15,8 %	2,9 %
Stopa zwrotu z aktywów (%)	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{suma bilansowa}}$	3,9 %	0,7 %
Zysk (strata) netto na 1 akcję/ zł	$\frac{\text{wynik netto}}{\text{ilość akcji}}$	0,16	0,03
Wartość księgowa 1 akcji	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{ilość akcji}}$	3,83	3,69

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

WSKAŹNIKI PŁYNNOCI FINANSOWEJ I WYPŁACALNOŚCI			
(ZDOLNOŚCI DO OBSŁUGI DŁUGÓW)			
		2016	2015
Wskaźnik płynności I (pokrycia bieżących zobowiązań)	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	28,4	14,7
Wskaźnik płynności II (szybki)	$\frac{\text{aktywa bieżące} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	25,1	11,4
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy - zdolności płatnicze)	$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	13,7	5,7
Stopa zadłużenia (%) (lub: obciążenia majątku)	$\frac{\text{zobowiązania ogółem} + \text{RMK}}{\text{pasywa}}$ (lub: majątek ogółem)	6,6 %	10,6 %
Stabilność (trwałość) struktury finansowania	$\frac{\text{kapitały własne} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{majątek ogółem}}$	0,96	0,92
Wskaźnik unieruchomienia (zamrożenia) środków (%)	$\frac{\text{aktywa trwałe}}{\text{aktywa}}$	9 %	15 %
Wskaźnik samofinansowania majątku obrotowego (%)	$\frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$	4 %	9 %

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:

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

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

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

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

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

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

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

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

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) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającym rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (rozporządzenie CRR), przepisów krajowych oraz innych aktów wykonawczych.

Proces zarządzania ryzykiem 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.

W 2016 roku NWAI w związku z wykonywaną działalnością zidentyfikowane zostały następujące ryzyka:

Ryzyko rynkowe

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Świadczenie usługi oferowania instrumentów finansowych oraz usługi animacji instrumentów finansowych ma wpływ na poziom ryzyka kredytowego Spółki, która identyfikuje ekspozycje kredytowe w odniesieniu do działalności zaliczonej do portfela niehandlowego. W związku z powyższym ocena i monitorowanie ryzyka kredytowego skupia

się na monitorowaniu należności Spółki, środków pieniężnych przechowywanych na rachunkach i lokatach bankowych oraz inwestycji w podmioty zależne.

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

Ryzyko operacyjne

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

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

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

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

Ryzyko dużych ekspozycji

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

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

Ryzyko koncentracji.

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

Ryzyko płynności

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

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

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

Ryzyko podmiotów zależnych

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

Ryzyko makroekonomiczne

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

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

Ryzyko reputacyjne

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

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

Ryzyko prawno-regulacyjne

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

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

Ryzyko braku zgodności

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

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

Ryzyko z tytułu wprowadzenia nowych usług

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

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

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

Dodatkowo Spółka regularnie bada istotność następujących ryzyk:

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

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

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

5.5. Informacje o posiadanych oddziałach (zakładach)

Zarówno Spółka jak i podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej NWAI 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 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 2016 roku wartość bilansowa instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wynosiła 2.937.757,72 zł, W strukturze instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu dominowały instrumenty dłużne, których wartość stanowiła 88,66% wartości bilansowej instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, mniejszy udział miały akcje, których udział stanowił 11,34%.

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 dealerska 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, Dodatkowo nadzór sprawowany jest przez Specjalistę ds. Ryzyka i Inspektora Nadzoru.

Wymogi kapitałowe w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka rynkowego Spółka wyznacza stosując przepisy części trzeciej tytułu IV 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. Na dzień bilansowy wymogi w zakresie funduszy własnych dla ryzyka walutowego, ryzyka rozliczenia/dostawy oraz cen towarów wynosiły 0 zł. Na dzień bilansowy łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka pozycji, ryzyka walutowego i ryzyka cen towarów wynosiła 3.336.029,08 zł.

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
Bogusław Oleksy	-	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Mironczuk	-	Członek Rady Nadzorczej
Antoni Bolecki	-	Członek Rady Nadzorczej

Obecna, druga kadencja Rady Nadzorczej upłynie z dniem 27 lutego 2018 roku. Kadencja obecnego Zarządu Spółki powołanego przez Radę Nadzorczą w dniu 13 lutego 2014 zakończyła się z dniem 13 lutego 2017 roku.

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

Zespół pracowników Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku składał się z 15 osób (w przeliczeniu 14 i 1/8 etatu) zatrudnionych na umowę o pracę. Trzon zespołu stanowią specjaliści z zakresu finansów i bankowości inwestycyjnej. Większość pracowników posiada wyższe wykształcenie.

Liczba osób zatrudnionych w Spółce na dzień bilansowy:

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Zarząd Spółki	0	1
Administracja	3	3
Pracownicy operacyjni	12	13
Razem	15	17

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

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. Kluczowe osoby są związane ze Spółką od wielu lat oraz - jak na warunki rynkowe - są dobrze wynagradzane.

6.3. Fundusz wynagrodzeń Spółki

Informacja o wartości kosztu wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie 2016 roku została przedstawiona w nocy 61 informacji dodatkowej do Sprawozdania Finansowego za rok 2016.

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

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 2016 roku podpisana została w dniu 5 grudnia 2014 roku.

7.3. Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu badającego 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.

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

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Koszt usług audytorskich		
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	15 000,00	15 000,00
Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9 000,00	9 000,00
Inne usługi poświadczające	4 500,00	4 500,00
Razem wynagrodzenie za usługi audytorskie	28 500,00	28 500,00

VIII. ZAKOŃCZENIE – PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

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

Mateusz Walczak

Prezes Zarządu

Michał Rutkowski

Członek Zarządu

Magdalena Graca

Członek Zarządu

Warszawa, 1 marca 2017 roku