

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI AKCYJNEJ**

DOM MAKLESKI NAVIGATOR S.A.

ZA ROK 2015

Navigator Dom Maklerski®
 Value delivered.

I. Sprawy organizacyjne Spółki

1. Charakterystyka jednostki.

Siedziba Spółki Dom Maklerski Navigator SA - 00-105 Warszawa, ul. Twarda 18.

Dom Maklerski Navigator SA został zawiązany aktem notarialnym z dnia 11 stycznia 2007 roku (Rep. A nr. 311/2007). Postanowieniem z dnia 14 lutego 2007 roku Dom Maklerski Navigator SA został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy KRS w Warszawie pod numerem KRS 0000274307.

Spółka nie posiada oddziałów.

2. Kapitał zakładowy Spółki i akcjonariusze

Kapitał zakładowy Spółki na koniec 2015 roku to 1 400 000,00 zł i obejmuje 140 000 akcji wartości nominalnej 10,00 zł każda. W sierpniu 2011 roku po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, Navigator Capital Spółka Akcyjna stał się jedynym akcjonariuszem. Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na spłatę pożyczki podporządkowane zakwalifikowanej do instrumentów Tier II Domu Maklerskiego przed upływem jej umownego terminu zapadalności, Zarząd Spółki rozpoczął procedurę podwyższenia kapitału zakładowego. Uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Dom Maklerski Navigator z dnia 26 czerwca 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii C, Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nową emisję akcji. Statut spółki § 7 ust.1 otrzymał brzmienie :

„Kapitał zakładowy spółki wynosi 1 400 000 złotych i dzieli się na

- a) 80 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A
- b) 30 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B
- c) 30 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C

Akcje w podwyższonym kapitale zostały objęte przez jedynego akcjonariusza, spółkę Navigator Capital S.A.

Poniżej zaprezentowana jest struktura akcjonariatu wg stanu na 31 grudnia 2015 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Navigator Capital Spółka Akcyjna	140 000,00	100,00%	280 000	100%
Razem	140 000,00	100,00%	280 000	100,00%

3. Zarząd Spółki

Zgodnie z treścią aktu notarialnego założycielskiego ustanowiony został trzyosobowy zarząd w składzie:

Pan Michał Wrzesiński – Prezes Zarządu

Pan Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu

Pan Rafał Tuzimek – Wiceprezes Zarządu

W dniu 23 grudnia 2008 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na Członka Zarządu został powołany Pan Dariusz Tenderenda, i został ustanowiony czteroosobowy Zarząd w składzie:

Pan Michał Wrzesiński – Prezes Zarządu
Pan Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu
Pan Rafał Tuzimek – Wiceprezes Zarządu
Pan Dariusz Tenderenda- Członek Zarządu

W dniu 26 czerwca 2014 Pan Michał Wrzesiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. WZA z dnia 26 czerwca 2014 roku podjęło decyzję o zmianie funkcji Pana Rafała Tuzimka z Wiceprezesa Zarządu na Prezesa Zarządu.

W dniu 15 października 2014 na stanowiska członków zarządu powołano Panów Krzysztofa Dziubińskiego oraz Dariusza Tenderendę.

Na dzień sporządzenia sprawozdania tj. 31 grudnia 2015 roku, w skład Zarządu wchodził:

Pan Rafał Tuzimek – Prezes Zarządu
Pan Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu
Pan Krzysztof Dziubiński – Członek Zarządu
Pan Dariusz Tenderenda – Członek Zarządu

4. Rada Nadzorcza

W roku 2007 Rada Nadzorcza Spółki była trzyosobowa. W skład rady wchodził:

Krzysztof Wojciech Gąsiorowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Aleksander Piotr Chłopecki – Członek Rady Nadzorczej,
Tomasz Łuczyński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 4 czerwca 2009 roku w związku z koniecznością realizacji wielu obowiązków zawodowych złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego Pan Aleksander Chłopecki. W dniu 2 lipca 2009 roku na podstawie par. 24 statutu Spółki Dom Maklerski Navigator, akcjonariusz IPO Doradztwo Strategiczne Sp. z o. o powołała na Członka Rady Nadzorczej Pana Michała Stępniewskiego. 16 lipca Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Dom Maklerski Navigator uchwałą powołało Pana Michała Tomczaka na Członka Rady Nadzorczej. W związku z powołaniem Pana Michała Stępniewskiego w skład Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, złożył on rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w spółce Dom Maklerski Navigator. Akcjonariusz IPO Doradztwo Strategiczne powołał na Członka Rady Nadzorczej Pana Dariusza Witkowskiego. Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 grudnia 2011 odwołało ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej Pana Tomasza Łuczyńskiego a powołało na to stanowisko Pana Waldemara Grelocha.

W dniu 5 grudnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałąmi odwołało ze stanowiska wszystkich członków Rady Nadzorczej i jednocześnie powołało na to stanowisko na wspólną 3 letnią kadencję panów:

Krzysztofa Gąsiorowskiego	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemara Grelocha	– Członek Rady Nadzorczej
Bartosza Krzesiaka	– Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki była trzyosobowa a w jej skład wchodziła

Krzysztof Gąsiorowski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Waldemar Greloch	– Członek Rady Nadzorczej
Bartosz Krzesiak	– Członek Rady Nadzorczej

II. Działalność Spółki

1. Ogólna charakterystyka

Spółka została utworzona w celu świadczenia usług maklerskich. Po zarejestrowaniu spółki 19 lutego 2007 roku spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o otrzymanie licencji na działalność maklerską.

W dniu 27 września 2007 roku decyzją Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4020/18/28/I/70/1/07 zostało udzielone zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w pełnym zakresie (zgodnie z treścią art. 69 ust. 1 oraz art. 84 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn.zm.).

Spółka w 2007 roku nie rozpoczęła działalności maklerskiej, po otrzymaniu zezwolenia KNF, spółka przygotowywała się organizacyjnie do rozpoczęcia działalności w 2008 roku.

Zgodnie z planami Zarządu spółka świadczy głównie usługi oferowania maklerskich instrumentów finansowych oraz związanego z tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych, doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią; doradztwa i innych usługach w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw oraz przyjmowania i przekazywania oraz wykonywania zleceń instrumentów finansowych.

2. Przewidywany rozwój jednostki

W analizowanym okresie tj. od dnia 01.01.2015 do 31.12.2015 Dom Maklerski realizował kolejne umowy zlecenia świadczenia usług pośrednictwa w transakcjach wykonywanych poza rynkiem regulowanym. Klientami Domu Maklerskiego były zarówno osoby fizyczne jak i spółki oraz zamknięte fundusze inwestycyjne.

Dodatkowo w 2015 r. Dom Maklerski organizował lub współorganizował emisje akcji i obligacji m. in. dla następujących podmiotów: Lokum Deweloper SA (emisja akcji i obligacji), Pamapol

SA (emisja akcji); InfoScan SA (emisja akcji), Developres Sp. z o.o. (emisje obligacji), Everest Capital Sp. z o.o. (emisje obligacji), Unibep SA (emisja obligacji), IIF SA (emisja obligacji). Dodatkowo Dom Maklerski realizował mniejsze projekty dotyczące prowadzenia ewidencji instrumentów finansowych i rejestracji instrumentów finansowych w KDPW.

3. Zatrudnienie

W 2015 roku spółka zatrudniała łącznie 6 osób:

- czterech maklerów papierów wartościowych
- główną księgową
- inspektora nadzoru
- audytora wewnętrznego
- analityków

Łączne koszty wynagrodzeń wyniosły w 2015 roku 181 571,29 zł

4. Przychody

W 2015 roku przychody znacznie wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego i wyniosły 805 459,17 złotych.

5. Koszty

W 2015 roku główne pozycje kosztowe stanowiły koszty ogólnego zarządu, w tym wynagrodzenia. Łącznie koszty poniesione w 2015 roku wyniosły 526 631,61 złotych.

Spółka zakończyła rok 2015 zyskiem bilansowym w wysokości 272 155,88 złotych.

6. Bilans

Główną pozycją aktywów były środki pieniężne w kwocie 2 456 880,37 zł natomiast po stronie pasywnej bilansu główną pozycję stanowiły kapitały własne w kwocie 1 327 892,34 złotych

7. Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa

W roku 2011 jedynym właścicielem Spółki DM Navigator stał się Navigator Capital S.A.

Od tego czasu realizowane są istotne synergie pomiędzy Navigator Capital oraz DM Navigator w zakresie pozyskiwania nowych klientów oraz projektów, co pozwala na polepszenie wyników DM Navigator S.A. Zakup akcji przez NC doprowadził do ściślejszej współpracy biznesowej i wpłynął pozytywnie na ilość projektów realizowanych przez DM Navigator.

W roku 2015 DM Navigator w wyniku podpisanych umów zrealizował wiele projektów emisji akcji i obligacji. W 2016 r. DM Navigator planuje dalej koncentrować się na projektach pozyskiwania kapitału dla firm na rynku kapitałowym, przygotowując kolejne emisje akcji i obligacji dla dotychczasowych klientów oraz planuje obszerne działania w zakresie akwizycji nowych klientów.

8. Wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji jednostki, wraz z ich oceną

Wskaźniki rentowności					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	max	34,6%	34,5%	28,9%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	44,1%	37,2%	30,6%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	33,8%	34,0%	33,8%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	25,8%	28,1%	37,0%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	max	10,4%	18,5%	15,1%

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,3	0,5	0,4
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	17,3	10,2	20,7
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	56,0	14,0	36,0
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	1 323,0	3,0	3,0

Wskaźniki zadłużenia/finansowania					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,5	0,2	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	1,0	5,4	1,3
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	28,5	15,7	25,9
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,5	0,8	0,6

Wskaźniki płynności finansowej					
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	2,0	159,0	83,6
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	2,0	159,0	83,6
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	0,1	12,0	38,0
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	1 291	1 176	910
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	49,1%	94,0%	96,7%

9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwojowe

Spółka nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej w okresie objętym badaniem.

10. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

11. Oddziały (zakłady) jednostki

Spółka nie posiada oddziałów.

12. Instrumenty finansowe

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

13. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne

Działalność Spółki nie wywiera znaczącego wpływu na środowisko naturalne.

14. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

Kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym nie wymagają dodatkowych wyjaśnień.



Rafał Tuzimek
Prezes Zarządu



Edmund Kozak
Wiceprezes Zarządu



Krzysztof Dziubiński
Członek Zarządu



Dariusz Tenderenda
Członek Zarządu

Warszawa 23 maja 2016