

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI AKCYJNEJ**

**DOM MAKLESKI NAVIGATOR S.A.**

**ZA ROK 2018**



1 / 7



## I. Sprawy organizacyjne Spółki

### 1. Charakterystyka jednostki.

Siedziba Spółki Dom Maklerski Navigator S.A. - 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 2018 roku to 1 400 000,00 zł i obejmuje 140 000 akcji o 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 2018 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        | 100,00%                         |
| <b>Razem</b>                     | <b>140 000,00</b> | <b>100,00%</b>               | <b>280 000</b> | <b>100,00%</b>                  |

### 3. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2018 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

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki była trzyosobowa a w jej skład wchodził:



|                       |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|
| Waldemar Greloch      | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Krzysztof Gąsiorowski | – Członek Rady Nadzorczej        |
| Karol Szykowny        | – 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 (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 prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, oraz przyjmowania i przekazywania oraz wykonywania zleceń instrumentów finansowych.

### 2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność domu maklerskiego, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego oraz przewidywany rozwój jednostki

W analizowanym okresie tj. od dnia 01.01.2018 do 31.12.2018 Dom Maklerski realizował kolejne umowy związane z pozyskaniem finansowania dla emitentów z rynku kapitałowego poprzez emisję akcji lub obligacji. Dodatkowo spółce w tym okresie udało się pozyskać nowych klientów w zakresie prowadzenia ewidencji obligacji, rejestracji instrumentów finansowych w KDPW oraz nowych klientów dla usług wykonywania zleceń w transakcjach wykonywanych poza rynkiem regulowanym. Klientami Domu Maklerskiego są przede wszystkim emitenci, fundusze inwestycyjne oraz osoby fizyczne.

W analizowanym okresie oraz po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia związane z działalnością domu maklerskiego poza zmianą przepisów poprzez uchwalenie Ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku, która z jednej strony nakazuje od 1 lipca 2019 r. dematerializację wszystkich obligacji, certyfikatów inwestycyjnych oraz listów zastawnych w KDPW, ale z drugiej strony kreuje nowe obowiązkowe funkcje dla tych papierów wartościowych, które pełnić będą mogły wyłącznie firmy inwestycyjne posiadające licencję na prowadzenie rachunków papierów wartościowych. Dom Maklerski Navigator obecnie szykuje się do pełnienia tych funkcji, tj. agenta emisji, pośrednika rejestracyjnego, sponsora emisji i agenta płatniczego. Na dzień dzisiejszy Dom Maklerski Navigator nie jest w stanie ocenić wpływu tych zmian na generowane przychody z tytułu pełnienia nowych funkcji na rzecz emitentów.

### 3. Zatrudnienie

W 2018 roku spółka zatrudniała łącznie 7 osób.

Łączne koszty wynagrodzeń wyniosły w 2018 roku 176 825,22 zł.

### 4. Przychody

W 2018 roku przychody nieznacznie spadły w porównaniu do roku ubiegłego i wyniosły 745 638,63 zł.

## 5. Koszty

W 2018 roku główne pozycje kosztowe stanowiły koszty ogólnego zarządu, w tym wynagrodzenia. Łącznie koszty poniesione w 2018 roku wyniosły 402 434,25 zł.

Spółka zakończyła rok 2018 zyskiem bilansowym w wysokości 296 229,03 złotych.

## 6. Bilans

Główną pozycją aktywów były środki pieniężne w kwocie 1 430 497,13 zł natomiast po stronie pasywnej bilansu główną pozycję stanowiły kapitały własne w kwocie 1 796 765,20 zł.

## 7. Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa

W roku 2011 jedynym właścicielem Spółki DM Navigator S.A. 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 S.A.

W roku 2018 DM Navigator w wyniku podpisanych umów zrealizował kolejne projekty emisji akcji i obligacji dla dotychczasowych oraz nowych klientów. W 2019 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. Dom Maklerski Navigator obecnie szykuje się do nowych funkcji, o których mowa powyżej, tj. agenta emisji, pośrednika rejestracyjnego, sponsora emisji i agenta płatniczego. Na dzień dzisiejszy Dom Maklerski Navigator zakłada, że już od lipca rozpocznie generowanie przychodów z tytułu nowych usług, ale nie jest w stanie ocenić wpływu tych zmian na generowane przychody ze względu na fakt, że będą to nowe funkcje dla całego rynku.

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

Wskaźniki istotne dla oceny sytuacji Spółki wykazują jej dobrą kondycję. Wskaźnik zyskowności sprzedaży oraz wskaźniki rentowności uległy nieznacznemu zmniejszeniu niemniej utrzymują się na wysokim poziomie.

|                       | Nazwa wskaźnika              | Formuła obliczeniowa                                                                    | Wartość pożądana | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|
| Wskaźniki rentowności | Zyskowność sprzedaży         | $\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$                        | max              | 46,0%      | 55,1%      |
|                       | Rentowność sprzedaży brutto  | $\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$                        | max              | 47,3%      | 56,5%      |
|                       | Rentowność sprzedaży netto   | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$                         | max              | 39,9%      | 48,0%      |
|                       | Rentowność kapitału własnego | $\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$ | max              | 19,9%      | 29,8%      |

|                                            |                                                     |                                                                                                     |           |       |       |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|
| Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów | Rentowność aktywów                                  | zysk netto /<br>aktywa ogółem                                                                       | max       | 16,0% | 22,0% |
|                                            | Wskaźnik rotacji majątku                            | przychody netto ze sprzedaży/aktywa<br>ogółem                                                       | max       | 0,4   | 0,5   |
|                                            | Wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach     | (należności z tytułu dostaw i<br>usług/przychody ze sprzedaży)*365                                  | min       | 83,2  | 67,2  |
|                                            | Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach     | (zobowiązania z tytułu dostaw<br>i usług/koszty własne sprzedaży)*365                               | min       | 12,0  | 13,0  |
| Wskaźniki zadłużenia/finansowania          | Współczynnik zadłużenia                             | kapitał obcy /<br>kapitały ogółem                                                                   | 0,3 - 0,5 | 0,0   | 0,0   |
|                                            | Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym               | kapitał własny /<br>zobowiązania wraz z rezerwami                                                   | >1        | 28,4  | 21,3  |
|                                            | Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | kapitał własny /<br>aktywa trwałe                                                                   | >1        | 36,7  | 38,1  |
|                                            | Trwałość struktury finansowania                     | kapitał własny /<br>pasywa ogółem                                                                   | max       | 1,0   | 1,0   |
| Wskaźniki płynności finansowej             | Wskaźnik płynności szybkiej                         | (inwestycje krótkoterminowe +<br>należności krótkoterminowe) /<br>zobowiązania krótkoterminowe      | 0,8 - 1,2 | 38,0  | 24,0  |
|                                            | Wskaźnik płynności bieżącej                         | (aktywa obrotowe - krótkoterminowe<br>rozliczenia międzyokresowe) /<br>zobowiązania krótkoterminowe | 1,5 - 2,0 | 38,0  | 24,0  |
|                                            | Pokrycie zobowiązań należnościami                   | należności handlowe /<br>zobowiązania handlowe                                                      | >1        | 13,6  | 12,0  |
|                                            | Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)                  | aktywa obrotowe<br>– zobowiązania bieżące                                                           | -         | 1 763 | 1 760 |
|                                            | Udział kapitału pracującego w całości aktywów       | kapitał obrotowy /<br>aktywa ogółem                                                                 | max       | 94,8% | 93,4% |

## 9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwojowe

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

## 10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Dom Maklerski jest na nie narażony

W toku prowadzonej działalności Dom Maklerski Navigator identyfikuje poniższe ryzyka:

| Ryzyko           | Charakterystyka                                       | Stopień narażenia                                               |
|------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Ryzyko kredytowe | brak zapłaty przez klienta<br>należnego wynagrodzenia | Ryzyko niskie ze względu na<br>wysokie współczynniki kapitałowe |

*Re*  
*De*

|                                                       |                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                       |                                                                                                                                                                                                    | oraz zapłatę ze środków zebranych na rzecz emitenta w zakresie usług oferowania                       |
| Ryzyko operacyjne                                     | ewentualne nieprawidłowości i błędy w toku świadczonych usługi                                                                                                                                     | Ryzyko standardowe, minimalizowane poprzez dbałość o wewnętrzne procedury i jakość kadry pracowniczej |
| Ryzyko reputacji                                      | pogorszenie reputacji w przypadku niedojścia oferty do skutku lub sporów z inwestorami                                                                                                             | Ryzyko standardowe, minimalizowane poprzez selekcję realizowanych projektów                           |
| Ryzyko makroekonomiczne                               | sytuacja rynkowa wpływająca na zmniejszenie aktywności inwestorów na GPW, co przekłada się również na zmniejszenie zainteresowania przeprowadzaniem ofert instrumentów finansowych przez emitentów | Ryzyko standardowe                                                                                    |
| Ryzyko konkurencji                                    | konkurencja ze strony innych domów maklerskich                                                                                                                                                     | Ryzyko standardowe                                                                                    |
| Ryzyko płynności                                      | nieuzyskanie zakładanego wynagrodzenia w przypadku niedojścia oferty do skutku lub dojścia w niepełnej wielkości                                                                                   | niskie ze względu na wysokie współczynniki kapitałowe                                                 |
| Ryzyko niezgodności działania,<br>Ryzyko strategiczne | regulacje ograniczające możliwości świadczenia usługi                                                                                                                                              | Ryzyko standardowe                                                                                    |

#### 11. Akcje własne

Spółka nie posiada akcji własnych.

#### 12. Oddziały (zakłady) jednostki

Spółka nie posiada oddziałów.

#### 13. Instrumenty finansowe

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 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.

#### 14. Wpływ działalności przedsiębiorstwa na środowisko naturalne

Działalność Spółki nie wywiera znaczącego wpływu na środowisko naturalne.

#### 15. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

Kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym nie wymagają dodatkowych wyjaśnień.





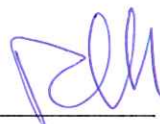
Rafał Tuzimek  
Prezes Zarządu



Edmund Kozak  
Wiceprezes Zarządu



Krzysztof Dziubiński  
Członek Zarządu



Dariusz Tenderenda  
Członek Zarządu

Warszawa 24 czerwca 2019