

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI AKCYJNEJ**

**DOM MAKLERSKI NAVIGATOR S.A.**

**ZA ROK 2016**

**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 2016 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 000złoty 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 2016 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%
<b>Razem</b>	<b>140 000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>280 000</b>	<b>100,00%</b>

### 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



2 / 7

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 31 grudnia 2016 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 Dariusz 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 Grelucha.

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

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



Na dzień 31 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki była trzyosobowa a w jej skład wchodziłi

Waldemara Grelocha	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztofa Gąsiorowskiego	– 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/4020/18/28/1/70/1/07 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 ewidencji papierów wartościowych, oraz przyjmowania i przekazywania oraz wykonywania zleceń instrumentów finansowych.

### **2. Przewidywany rozwój jednostki**

W analizowanym okresie tj. od dnia 01.01.2016 do 31.12.2016 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 2016 r. Dom Maklerski organizował lub współorganizował emisje obligacji m. in. dla następujących podmiotów: Lokum Deweloper SA (emisja obligacji), Everest Capital Sp. z o. o. (emisja obligacji), Unibep SA (emisja obligacji), Supersnow SA (emisja obligacji). Dodatkowo Dom Maklerski realizował mniejsze projekty dotyczące prowadzenia ewidencji instrumentów finansowych i rejestracji instrumentów finansowych w KDPW.

### **3. Zatrudnienie**

W 2016 roku spółka zatrudniała łącznie 6 osób:

Łączne koszty wynagrodzeń wyniosły w 2016 roku 172 390 zł

### **4. Przychody**

W 2016 roku przychody spadły w porównaniu do roku ubiegłego i wyniosły 341 263 złotych, co było spowodowane mniejszą ilością projektów emisji akcji na rynku pierwotnym.

### **5. Koszty**



W 2016 roku główne pozycje kosztowe stanowiły koszty ogólnego zarządu, w tym wynagrodzenia. Łącznie koszty poniesione w 2016 roku wyniosły 281 860,78 złotych.

Spółka zakończyła rok 2016 zyskiem bilansowym w wysokości 57 652,04 złotych.

## 6. Bilans

Główną pozycją aktywów były środki pieniężne w kwocie 1 462 412,54 zł natomiast po stronie pasywnej bilansu główną pozycję stanowiły kapitały własne w kwocie 1 385 544,38 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 2016 DM Navigator w wyniku podpisanych umów zrealizował wiele projektów emisji obligacji. W 2017 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

**DOM MAKLERSKI  
NAVIGATOR S.A.  
31.12.2016**

### ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Wskaźniki rentowności				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2016	2015
Zyskowność działalności podstawowej	$\frac{\text{zysk z działalności podstawowej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	17,4%	34,6%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	21,0%	44,1%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	16,9%	33,8%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	4,3%	25,8%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	3,5%	10,4%

### Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2016	2015
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,2	0,3
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności krótkoterminowe/przychody ze sprzedaży)*360	min	130	56
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania krótkoterminowe/koszty działalności podstawowej)*360	min	308	883

Wskaźniki zadłużenia/finansowania				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2016	2015
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,2	0,5
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	5,6	1,0
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	-	-
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,8	0,5

Wskaźniki płynności finansowej				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2016	2015
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	6,6	2,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	6,6	2,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności krótkoterminowe/ zobowiązania krótkoterminowe	>1	0,5	0,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	-	1 345	1 291

#### 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.



6 / 7

## 12. Instrumenty finansowe

W roku od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 28 kwietnia 2017