

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI AKCYJNEJ**

DOM MAKLEPSKI NAVIGATOR S.A.

ZA ROK 2021

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 S.A. 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 2021 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 podporządkowanej 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 2021 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%
Razem	140 000,00	100,00%	280 000	100,00%

3. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2021 roku, w skład Zarządu wchodził:

Pan Rafał Tuzimek – Prezes Zarządu

Pan Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu

Pan Dariusz Tenderenda – Członek Zarządu

4. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Rada Nadzorcza Spółki była trzyosobowa a w jej skład wchodził:

Waldemar Greloch	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dorota Dudek Szombara	– 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.

Spółka świadczy głównie usługi oferowania maklerskich instrumentów finansowych (akcje i obligacje), prowadzenia rejestru akcjonariuszy, usługi agenta emisji, agenta płatniczego, agenta kalkulacyjnego (obligacje korporacyjne i certyfikaty) oraz prowadzenia ewidencji papierów wartościowych oraz przyjmowania i przekazywania oraz wykonywania zleceń instrumentów finansowych.

Dom Maklerski Navigator S.A. posiada status Firmy Partnerskiej GPW dla MSP.

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 01.01.2021 do 31.12.2021 r. Dom Maklerski realizował kolejne umowy związane z pozyskaniem finansowania dla emitentów z rynku kapitałowego poprzez emisję akcji lub obligacji.

I KWARTAŁ 2021 R.

- W styczniu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę obligacji serii A Majster Finanse Sp. z o.o. (wartość emisji – 12,0 mln zł). Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję oferującego oraz agenta emisji.
- W lutym 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził niepubliczną ofertę obligacji serii B Holiday Park & Resort Sp. z o.o. (wartość emisji – 15,7 mln zł). Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję oferującego oraz agenta emisji.
- W marcu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę akcji Bioceltix S.A. w ramach, której pozyskano ok. 7,4 mln zł. Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję Głównego Koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu.
- W marcu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę obligacji serii H Lokum Deweloper S.A. (wartość emisji – 100 mln zł). Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił

funkcję oferującego oraz agenta emisji. Obligacje zostały wprowadzone na rynek Catalyst w marcu 2021 r.

- W marcu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę obligacji serii G Unibep S.A. (wartość emisji – 50 mln zł). Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję oferującego oraz agenta emisji. Obligacje zostały wprowadzone na rynek Catalyst w maju 2021 r.

II KWARTAŁ 2021 R.

- W kwietniu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę akcji Creotech Instruments S.A. w ramach, której pozyskano ok. 11,3 mln zł. Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję Głównego Koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu.
- W 2020 r. oraz w 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. (jako firma inwestycyjna) świadczył usługi doradcze dla Creepy Jar S.A. przy projekcie przeniesienia notowań akcji spółki z rynku ASO NewConnect na rynek regulowany GPW – prospekt emisyjny został zatwierdzony przez KNF w dniu 17 marca 2021 r. Wprowadzenie akcji do obrotu nastąpiło w dniu 8 kwietnia 2021 r.
- W maju 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę akcji Advanced Graphene Products S.A., w ramach której pozyskano ok. 7,4 mln zł. Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję Głównego Koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu.
- W czerwcu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę akcji SDS Optic S.A. w ramach, której pozyskano ok. 11,0 mln zł. Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję Głównego Koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu.

III KWARTAŁ 2021 R.

- W lipcu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę akcji Hipromine S.A. w ramach, której pozyskano ok. 26,1 mln zł. Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję Głównego Koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu.
- W lipcu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził niepubliczną ofertę obligacji serii H Soltex Capital Sp. z o.o. (wartość emisji – 10,4 mln zł). Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję oferującego oraz agenta emisji.
- We wrześniu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę akcji Klabater S.A. w ramach, której pozyskano ok. 3,0 mln zł. Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję Głównego Koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu.
- We wrześniu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę obligacji serii G Developres Sp. z o.o. (wartość emisji – 25,8 mln zł). Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję oferującego oraz agenta emisji.

IV KWARTAŁ 2021 R.

- W październiku 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę akcji Tenderhut S.A. w ramach, której pozyskano ok. 6,7 mln zł. Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję Głównego Koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu.

- W październiku 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę akcji WTT S.A. w ramach, której pozyskano ok. 5,4 mln zł. Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję Głównego Koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu.
- W okresie listopada-grudnia 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził ofertę publiczną akcji VRAAR S.A. zrealizowaną w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do wybranych inwestorów. W ramach oferty akcji VRaAR S.A. pozyskano ok. 1,0 mln zł. Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję Głównego Koordynatora oraz prowadzącego księgę popytu.
- W październiku 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę obligacji serii I Lokum Deweloper S.A. (wartość emisji – 50 mln zł). Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję oferującego oraz agenta emisji. Obligacje zostały wprowadzone na rynek Catalyst w listopadzie 2021 r.
- W listopadzie 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę obligacji serii H Unibep S.A. (wartość emisji – 50 mln zł). Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję oferującego oraz agenta emisji. Obligacje zostały wprowadzone na rynek Catalyst w grudniu 2021 r.
- W grudniu 2021 r. Dom Maklerski Navigator S.A. przeprowadził publiczną ofertę obligacji serii D Holiday Park & Resort Sp. z o.o. (wartość emisji – 25,9 mln zł). Dom Maklerski Navigator S.A. pełnił funkcję oferującego oraz agenta emisji.

Dodatkowo Spółce w 2021 r. udało się pozyskać nowych klientów w zakresie rejestru akcjonariuszy, agenta emisji, agenta płatniczego, agenta kalkulacyjnego, prowadzenia ewidencji obligacji, rejestracji instrumentów finansowych w KDPW (pośrednik rejestracyjny, sponsor emisji) oraz nowych klientów dla usług wykonywania zleceń w transakcjach wykonywanych poza rynkiem regulowanym.

Według szacunków Zarządu, Dom Maklerski Navigator S.A. jest liderem usług dematerializacyjnych tzn. liderem usługi rejestru akcjonariuszy oraz liderem usługi agenta emisji dla obligacji korporacyjnych. Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Dom Maklerski zawarł ponad 2.500 umów na prowadzenie rejestru akcjonariuszy oraz obsłużył blisko 250 emisji obligacji korporacyjnych jako agent emisji.

W 2022 r. oraz w latach kolejnych Zarząd dalej planuje koncentrować się na usługach oferowania a także usługach dematerializacyjnych. Nie jest wykluczone rozszerzenie palety usług, pokrywających sfery, w których Dom Maklerski dotychczas nie był obecny.

Podobnie jak w 2020 r. także w 2021 r. Dom Maklerski ponosił nakłady inwestycyjne związane z rozwojem systemów IT.

Klientami Domu Maklerskiego są przede wszystkim emitenci (spółki akcyjne, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, spółki komandytowo-akcyjne oraz proste spółki akcyjne), fundusze inwestycyjne oraz osoby fizyczne.

Zatrudnienie

W 2021 roku spółka zatrudniała łącznie 19 osób.

Łączne koszty wynagrodzeń wyniosły w 2021 roku 1 476 924,90zł.

3. Przychody

W 2021 roku przychody wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego i wyniosły 4 506 370,87 zł.

4. Koszty

W 2021 roku główne pozycje kosztowe działalności podstawowej stanowiły koszty ogólnego zarządu, w tym wynagrodzenia. Łącznie koszty poniesione w 2021 roku wyniosły 4 053 752,09zł.

Spółka zakończyła rok 2021 zyskiem bilansowym w wysokości 93 607,56 złotych.

5. Bilans

Główną pozycją aktywów były środki pieniężne w kwocie 17 616 142,44zł natomiast po stronie pasywnej bilansu główną pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 16 376 466,83zł.

6. Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa

Od 2011 r. 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 Navigator Capital S.A. doprowadził do ściślejszej współpracy biznesowej i wpłynął pozytywnie na ilość projektów realizowanych przez DM Navigator S.A.

W roku 2021 DM Navigator w wyniku podpisanych umów zrealizował kolejne projekty emisji akcji i obligacji dla dotychczasowych oraz nowych klientów. W 2022 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 działania w zakresie akwizycji nowych klientów. Sytuacja rynkowa w ostatnich miesiącach wydaje się jednak relatywnie średnio korzystna (m.in. wojna w Ukrainie, covid, inflacja, wysokie stopy procentowe) tj. DM Navigator widzi z jednej strony wzrost zainteresowania swoimi usługami z perspektywy emitentów ale z drugiej strony zainteresowanie inwestorów do inwestycji na rynku kapitałowym z uwagi na niepewność i ww. ryzyka jest obecnie mocno ograniczone.

Generalnie obecny model biznesowy Domu Maklerskiego oparty jest na dwóch rodzajach usług tj. tzw. usługach technicznych (w tym przede wszystkim związanych z dematerializacją tj. rejestr akcjonariuszy oraz agent emisji) oraz usługach związanych z pozyskiwaniem kapitału tj. oferowaniem. Usługi dematerializacyjne z uwagi na co do zasady stały charakter ich świadczenia (w szczególności rejestr akcjonariuszy) zapewniają stabilne przepływy pieniężne, natomiast usługi oferowania z uwagi na charakter bardziej „projektowy” wykazują większą zmienność w czasie, w tym w zakresie przychodowym (ściśle powiązanie z otoczeniem okotorynkowym i bieżącą koniunkturą).

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

Nazwa wskaźnika		Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2021	31.12.2020
Wskaźniki rentowności	Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	10,0%	6,2%
	Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	2,3%	5,2%
	Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	2,1%	4,7%
	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	5,3%	5,9%
	Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	0,5%	1,0%
	EBIT	$\frac{\text{przychody z działalności operacyjnej} - \text{koszty z działalności operacyjnej}}{\text{przychody z działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja}}$	max	452 618,78	129 761,67
	EBITDA		max	595 627,40	135 846,52
Wskaźniki i sprawności wykorzystania zasobów	Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	0,2	0,2
	Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$	max	4,19	5,49
	Wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach	$\frac{\text{(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)} \cdot 365}{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży} \cdot 365}$	min	67,29	125,37
	Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach		min	1 474,5	1 183,4
Wskaźniki zadłużenia finansowania	Współczynnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitały ogółem}}$	0,3 - 0,5	0,9	0,8
	Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{zobowiązania wraz z rezerwami}}$	>1	0,1	0,2
	Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	>1	1,7	4,6
	Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{pasywa ogółem}}$	max	0,1	0,2
Wskaźniki płynności finansowej	Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{\text{(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8 - 1,2	1,1	1,5
	Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{\text{(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,5 - 2,0	1,1	1,5
	Pokrycie zobowiązań należnościami	$\frac{\text{należności handlowe}}{\text{zobowiązania handlowe}}$	>1	0,1	0,1
	Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	$\text{aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania bieżące}$	-	2 104	3 214
	Udział kapitału pracującego w całości aktywów	$\frac{\text{kapitał obrotowy}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	94,5%	96,2%

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwojowe

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

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

W toku prowadzonej działalności Dom Maklerski Navigator S.A. identyfikuje poniższe ryzyka:

Ryzyko	Charakterystyka	Stopień narażenia
Ryzyko kredytowe	brak zapłaty przez klienta należnego wynagrodzenia	Ryzyko niskie ze względu na wysokie współczynniki kapitałowe oraz zapłatę ze środków zebranych na rzecz emitenta w zakresie usług oferowania
Ryzyko operacyjne	ewentualne nieprawidłowości i błędy w toku świadczonych usług	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	nierzyskanie zakładanego wynagrodzenia w przypadku niedojścia oferty do skutku lub dojścia w niepełnej wielkości	niskie ze względu na wysokie współczynniki kapitałowe
Ryzyko niezgodności działania, Ryzyko strategiczne	regulacje ograniczające możliwości świadczenia usługi	Ryzyko standardowe

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 2021 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

Dariusz Tenderenda
Członek Zarządu

Podpisano w dniu złożenia ostatniego podpisu w formie elektronicznej