

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI AKCYJNEJ**

DOM MAKLEPSKI NAVIGATOR S.A.

ZA ROK 2024

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 2024 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 2024 roku.

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

3. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2024 roku, w skład Zarządu wchodził:

Pan Rafał Tuzimek – Prezes Zarządu,
Pan Edmund Kozak – Wiceprezes Zarządu,
Pan Dariusz Tenderenda – Członek Zarządu,
Pan Bartosz Krzesiak – Członek Zarządu.

4. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2024 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.

W 2025 r. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest następujący:

Waldemar Greloch – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Dorota Dudek Szombara – Członek Rady Nadzorczej,
Janusz Oksiejczuk – 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/II/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, agenta dokumentacyjnego (obligacje korporacyjne i certyfikaty) oraz usługi 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 01.01.2024 do 31.12.2024 r. Dom Maklerski realizował kolejne umowy związane z pozyskaniem finansowania dla emitentów z rynku kapitałowego poprzez emisję akcji lub obligacji.

I KWARTAŁ 2024 R.

- W lutym Dom Maklerski Navigator S.A. („DMN”) przeprowadził ofertę akcji sprzedawanych Creepy Jar S.A. w formule przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB). Oferta miała wartość 6,6 mln zł. DMN pełnił funkcję wyłącznego koordynatora i prowadzącego księgę popytu na akcje.
- Także w lutym DMN przeprowadził ofertę publiczną akcji nowej emisji serii F Medisen sonic S.A. Oferta prowadzona w ramach subskrypcji prywatnej miała wartość ok. 3,7 mln zł. DMN pełnił rolę firmy inwestycyjnej.
- W marcu DMN przeprowadził ofertę obligacji WAN S.A. skierowaną do inwestorów kwalifikowanych o wartości nominalnej 6 mln zł. DMN pełnił funkcję podmiotu pośredniczącego w ofercie oraz agenta emisji.

II KWARTAŁ 2024 R.

- W kwietniu DMN prowadził ofertę akcji Creotech S.A. w formie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) skierowaną do wybranych inwestorów. Oferta obejmowała akcje sprzedawane przez jednego z wiodących akcjonariuszy spółki. Sprzedaż akcji przyniosła 6,8 mln zł. DMN pełnił rolę firmy inwestycyjnej.
- W maju DMN przeprowadził ofertę obligacji WAN S.A. skierowaną do inwestorów kwalifikowanych o wartości nominalnej 16,5 mln zł. DMN pełnił funkcję podmiotu pośredniczącego w ofercie oraz agenta emisji.
- W czerwcu DMN uczestniczył w charakterze współprowadzącego księgę popytu w ofercie publicznej łączącej komponent nowej emisji 795 tys. akcji serii M emitowanych przez Bioceltix S.A. oraz sprzedaży 250 tys. akcji istniejących przez Infini ASI. Oferta prowadzona w formule ABB (subskrypcja prywatna dla nowej emisji) miała wartość ok. 59,9 mln zł (przy cenie 58 zł za sztukę za akcje nowej emisji, oraz 55 zł za sztukę dla akcji sprzedawanych).

III KWARTAŁ 2024 R.

- W lipcu DMN przeprowadził dwie oferty obligacji WAN S.A. skierowane do inwestorów kwalifikowanych o łącznej wartości nominalnej 4 mln zł. DMN pełnił funkcję podmiotu pośredniczącego w ofercie oraz agenta emisji.
- We wrześniu DMN przeprowadził dwie oferty obligacji Wielton S.A. o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł. DMN pełnił funkcję podmiotu pośredniczącego w ofercie oraz agenta emisji.

IV KWARTAŁ 2024 R.

- W październiku DMN prowadził ofertę akcji Scanway S.A. w formie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) skierowaną do wybranych inwestorów. Oferta obejmowała akcje sprzedawane przez prezesa i zarazem jednego z wiodących akcjonariuszy spółki. Sprzedaż akcji przyniosła 3,5 mln zł, które następnie zostały przeznaczone na objęcie akcji nowej emisji tego emitenta. DMN pełnił rolę firmy inwestycyjnej.

- W grudniu DMN przeprowadził ofertę obligacji Greenpoint S.A. skierowaną do inwestorów kwalifikowanych o wartości nominalnej 21 mln zł. DMN pełnił funkcję podmiotu pośredniczącego w ofercie oraz agenta emisji.
- W grudniu DMN przeprowadził ofertę obligacji Dompark 6 sp. z o.o. skierowaną do inwestorów kwalifikowanych o wartości nominalnej 14,64 mln zł. DMN pełnił funkcję podmiotu pośredniczącego w ofercie oraz agenta emisji.

Dodatkowo Spółce w 2024 r. udało się pozyskać nowych klientów w zakresie rejestru akcjonariuszy, agenta emisji, agenta płatniczego, agenta kalkulacyjnego, agenta dokumentacyjnego, prowadzenia ewidencji obligacji, rejestracji instrumentów finansowych w KDPW (pośrednik rejestracyjny, sponsor emisji) oraz nowych klientów dla usług przyjmowania i przekazywania oraz 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 prawie 4.000 umów na prowadzenie rejestru akcjonariuszy oraz zarejestrował blisko 390 emisji obligacji korporacyjnych jako agent emisji.

W 2025 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 latach poprzednich także w 2024 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.

3. Zatrudnienie

W 2024 roku spółka zatrudniała łącznie 24 osób.

Łączne koszty wynagrodzeń wyniosły w 2024 roku 3 512 359,16 zł.

4. Przychody

W 2024 roku przychody z działalności podstawowej wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego i wyniosły 12 287 404 zł.

5. Koszty

W 2024 roku główne pozycje kosztowe działalności podstawowej stanowiły wynagrodzenia. Łącznie koszty poniesione w 2024 roku wyniosły 11 291 044 zł.

Spółka zakończyła rok 2024 zyskiem bilansowym w wysokości 398 682,15 zł.

6. Bieżąca i przewidywana sytuacja finansowa

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 – w szczególności w odniesieniu do obligacji korporacyjnych) 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 okołorynkowym i bieżącą koniunkturą).

W roku 2024 Dom Maklerski w wyniku podpisanych umów zrealizował kolejne projekty emisji dla dotychczasowych oraz nowych klientów. W 2025 r. Dom Maklerski koncentruje się oraz dalej planuje 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 wydaje się jednak wciąż relatywnie średnio korzystna (m.in. wojna w Ukrainie, wysokie stopy procentowe – wysoki koszt pozyskania finansowania) tj. DM Navigator dostrzega z jednej strony wzrost zainteresowania swoimi usługami z perspektywy emitentów, ale też dostrzega ostrożność po stronie emitentów wynikającą z niepewności co do koniunktury; podobnie zainteresowanie inwestorów do inwestycji na rynku kapitałowym z uwagi na niepewność i ww. ryzyka wydaje się obecnie wciąż ograniczone.

Dom Maklerski z niepokojem przygląda się propozycjom zmian regulacyjnych przedstawionych w ustawie dotyczącej zmian w ustawie o funduszach inwestycyjnych i alternatywnych funduszach inwestycyjnych oraz w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi (Deregulacja – projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnych) – wejście w życie zmian w proponowanym brzmieniu przełoży się na obniżenie przychodów ze sprzedaży z usługi agenta emisji i pokrewnych w tym pośrednio ze sponsora emisji (w odniesieniu co certyfikatów inwestycyjnych).

W ocenie Zarządu sytuacja finansowa i płynnościowa Domu Maklerskiego jest bardzo dobra.

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

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2024	31.12.2023
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	8,1%	18,7%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	3,8%	18,4%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	3,2%	16,1%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	10,6%	78,4%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	4,4%	5,0%
EBIT	$\text{przychody z działalności operacyjnej} - \text{koszty z działalności operacyjnej}$	max	996 359,88	1 962 210,41
EBITDA	$\text{przychody z działalności operacyjnej} - \text{koszty z działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja}$	max	1 348 626,10	2 231 499,51
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	1,4	0,3
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$	max	6,3	8,1
Wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach	$\frac{(\text{należności z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody ze sprzedaży}) \cdot 365}{1}$	min	60,2	84,9
Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach	$\frac{(\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług} / \text{koszty własne sprzedaży}) \cdot 365}{1}$	min	53,9	1 156,6
Współczynnik zadłużenia	$\frac{\text{kapitał obcy}}{\text{kapitały ogółem}}$	0,3 - 0,5	0,5	0,9
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{zobowiązania wraz z rezerwami}}$	>1	0,8	0,1
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$	>1	2,1	3,0
Trwałość struktury finansowania	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{pasywa ogółem}}$	max	0,5	0,1
Wskaźnik płynności szybkiej	$\frac{(\text{inwestycje krótkoterminowe} + \text{należności krótkoterminowe})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,8 - 1,2	4,2	1,2
Wskaźnik płynności bieżącej	$\frac{(\text{aktywa obrotowe} - \text{krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,5 - 2,0	4,2	1,2
Pokrycie zobowiązań należnościami	$\frac{\text{należności handlowe}}{\text{zobowiązania handlowe}}$	>1	1,2	0,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	$\text{aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania bieżące}$	-	5 423	5 248
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	$\frac{\text{kapitał obrotowy}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	78,3%	96,1%

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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	stopień narażenia jest zróżnicowany w zależności od usługi tj. w przypadku usług oferowania czy też przy pośrednictwie na rynku wtórnym ryzyko niskie ze względu odpowiednio na zapłatę ze środków zebranych na rzecz emitenta w zakresie usług oferowania lub wynagrodzenie prowizyjne pobierane bezpośrednio przy transakcji; w przypadku usług technicznych (m.in. rejestr akcjonariuszy, sponsor emisji) ryzyko średnie, ograniczone przez stosunkowo wysokie rozdrobnienie klientów ogólnie ryzyko umiarkowanie niskie
Ryzyko operacyjne	ewentualne nieprawidłowości i błędy w toku świadczonych usług	ryzyko standardowe, minimalizowane poprzez dbałość o wewnętrzne procedury i jakość kadry pracowniczej a także unikanie instytucji outsourcingu
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 koncentracji	niewykonanie zobowiązania przez pojedynczy podmiot, podmioty powiązane kapitałowo lub organizacyjnie oraz przez grupy podmiotów, w przypadku których prawdopodobieństwo	ryzyko standardowe, minimalizowane przez dywersyfikację świadczonych

	niewykonania zobowiązania jest zależne od wspólnych czynników – na skutek uzależnienia się lub nadmiernej ekspozycji wobec jednego podmiotu lub podmiotów powiązanych	usług i dywersyfikację bazy klientów
Ryzyko płynności	ryzyko wynikające z braku możliwości pokrycia bieżących zobowiązań	ryzyko niskie ze względu na bardzo dobrą sytuację płynnościową
Ryzyko zmiany regulacji prawnych	ryzyko wynikające z możliwych zmian prawnych, które mogą mieć negatywny wpływ np. na przychody ze sprzedaży (np. kwestia potencjalnej deregulacji instytucji agenta emisji w odniesieniu do certyfikatów niepublicznych FIZ).	ryzyko standardowe
Ryzyko niezgodności działania	ryzyko wystąpienia strat w wyniku sankcji prawnych w przypadku niezastosowania się do powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych	ryzyko standardowe, minimalizowane poprzez wdrożenie wymaganych rozwiązań w ramach nadzoru i audytu wewnętrznego

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 2024 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

Bartosz Krzesiak
Członek Zarządu

Podpisano w dniu złożenia ostatniego podpisu w formie elektronicznej.