



NWAI  
DOM MAKLESKI

## RAPORT KWARTALNY

za III kwartał 2025 roku

## Spis treści

1. Informacje o Spółce .....	- 3 -
2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości .....	- 4 -
3. Struktura akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu - 5 -	
4. Kwartałne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe (wartości w złotych polskich).....	- 6 -
5. Komentarz emitenta do danych finansowych objętych raportem .....	- 9 -
6. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki .....	- 12 -
7. Inicjatywy podejmowane w okresie objętym raportem w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie .....	- 13 -
8. Komentarz Zarządu Emitenta dotyczący realizacji prognoz finansowych .....	- 13 -
9. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty .....	- 13 -
10. Oświadczenie .....	- 13 -

## 1. Informacje o Spółce

### Informacje statutowe

Firma: NWAI Dom Maklerski S.A. (dalej: Spółka, NWAI)

Siedziba: ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym: Spółka została założona na podstawie umowy spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego (Repetytorium A Nr 1922/2008) w dniu 27 lutego 2008 roku i została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2008 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerami: KRS 0000304374, REGON 141338474, NIP 5252423576.

Czas trwania jednostki: Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

### Podstawowy przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki według nomenklatury PKD jest 66.12.Z – działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych. Działalność maklerska prowadzona jest przez Spółkę w oparciu o zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 31 lipca 2009 roku numer DFL/4020/125/80/II/187/1/08/09, decyzję z dnia 26 maja 2010 roku numer DFL/4020/182/21/II/87/19/09/10, decyzję z dnia 18 października 2011 roku numer DFL/4020/107/24/II/87/16/2011, decyzję z dnia 7 sierpnia 2012 roku numer DRK/4020/49/17/13/1/2012 oraz decyzję z dnia 27 września 2016 roku numer DRK/WL/4020/23/30/2016/87/1.

- 3 -

### Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego wchodzi:

- Mateusz Walczak – Prezes Zarządu
- Michał Rutkowski – Członek Zarządu
- Magdalena Graca – Członek Zarządu
- Szymon Jędrzejewski – Członek Zarządu

W III kwartale 2025 roku nie nastąpiła zmiana w składzie Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego wchodzi:

- Janusz Jankowiak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jacek Kseń - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Filip Paszke – Członek Rady Nadzorczej
- Beata Baluta – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 8 października 2025 roku pan Bogusław Oleksy złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 8 października 2025 roku.

## **2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe spółki NWAI Dom Maklerski S.A. za III kwartał 2025 („raport kwartalny”, „sprawozdanie finansowe”) obejmuje okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 września 2024 r.

Niniejszy raport kwartalny nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Raport kwartalny został sporządzony zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości.

Raport kwartalny został sporządzony zgodnie z postanowieniami:

- ∞ Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect";
- ∞ Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120, z późniejszymi zmianami) oraz załącznikiem nr 1 do tej ustawy „Zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, o którym mowa w art. 45 ustawy, dla innych jednostek niż banki, zakłady ubezpieczeń, zakłady reasekuracji i jednostki mikro”.

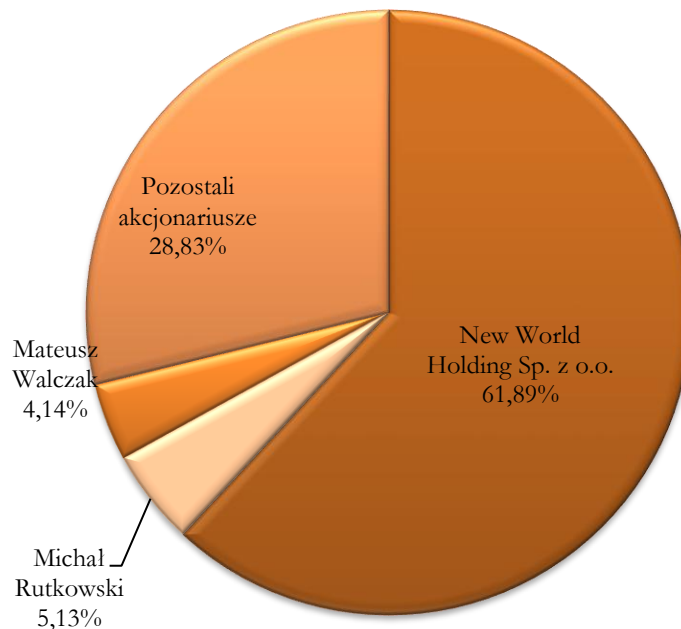
Stosowane przez Spółkę zasady rachunkowości nie uległy zmianie w III kwartale 2025 roku. Wszystkie dane zawarte w raporcie kwartalnym w rachunku zysku i strat oraz w bilansie są w pełni porównywalne z danymi za analogiczny okres ubiegłego roku.

- 4 -

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej i w związku z tym nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych ani nie przedstawia opisu organizacji grupy kapitałowej.

### 3. Struktura akcjonariatu Spółki, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Strukturę akcjonariatu NWAI na dzień 24 października 2025 roku zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki przedstawia następujący wykres:



- 5 -

\* Mateusz Walczak posiada bezpośrednio oraz pośrednio jako podmiot dominujący względem New World Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ok. 66,03 % kapitału zakładowego NWAI DM S.A., stanowiącego ok. 66,03 % ogólnej liczby głosów.

#### 4. Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe (wartości w złotych polskich)

##### Bilans – Aktywa

AKTYWA	Stan na 30.09.2025 r.	Stan na 30.09.2024 r.
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	63 542 415,72	152 620 224,20
Należności krótkoterminowe	12 043 264,67	22 678 587,86
- należności od jednostek powiązanych	0,00	123,00
- należności od pozostałych jednostek	12 043 264,67	22 678 464,86
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	208 557 049,94	105 040 315,52
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- w pozostałych jednostkach	208 557 049,94	105 040 315,52
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	237 202,21	226 338,07
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	10 000,00	0,00
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
- dla pozostałych jednostkach	10 000,00	0,00
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00	0,00
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	667 971,55	103 271,55
- w jednostkach powiązanych	654 371,55	103 271,55
- w pozostałych jednostkach	13 600,00	0,00
Należności długoterminowe	150 000,00	150 000,00
- należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
- należności od pozostałych jednostek	150 000,00	150 000,00
Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
- dla pozostałych jednostkach	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	890 752,06	1 071 836,73
- nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	830 774,46	1 011 859,13
- zaliczki na wartości niematerialne i prawne	59 977,60	59 977,60
Rzeczowe aktywa trwałe	4 930 574,87	4 477 226,09
- środki trwałe	4 179 573,79	4 393 426,09
- środki trwałe w budowie	751 001,08	83 800,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	962 822,00	915 275,00
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	962 822,00	915 275,00
- inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
Aktywa razem	291 992 053,02	287 283 075,02

## Bilans – Pasywa

PASYWA	Stan na 30.09.2025 r.	Stan na 30.09.2024 r.
Zobowiązania krótkoterminowe	264 305 345,77	260 008 870,09
- zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek	264 305 345,77	260 008 870,09
Zobowiązania długoterminowe	119 956,07	421 521,59
- zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
- zobowiązania wobec pozostałych jednostek	119 956,07	421 521,59
Rozliczenia międzyokresowe	471 650,22	468 310,16
- ujemna wartość firmy	0,00	0,00
- inne rozliczenia międzyokresowe	471 650,22	468 310,16
Rezerwy na zobowiązania	1 407 646,52	1 707 702,30
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego	453 228,00	287 963,00
- na świadczenia emerytalne i podobne	80 365,44	64 699,83
- pozostałe	874 053,08	1 355 039,47
Zobowiązania podporządkowane	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) własny	25 687 454,44	24 676 670,88
Kapitał (fundusz) podstawowy	1 746 583,00	1 711 043,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	18 457 824,25	17 751 697,32
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	261 904,92	271 432,94
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	5 221 142,27	4 942 497,62
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
Pasywa razem	291 992 053,02	287 283 075,02

- 7 -

## Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2025 r. 30.09.2025 r.	01.01.2024 r. 30.09.2024 r.	01.07.2025 r. 30.09.2025 r.	01.07.2024 r. 30.09.2024 r.
Przychody z podstawowej działalności, w tym:	10 298 508,49	10 703 684,02	2 998 737,92	4 008 570,04
Przychody z działalności maklerskiej	5 451 450,45	5 986 579,83	1 370 988,54	2 389 160,07
Przychody z pozostałej działalności podstawowej	4 847 058,04	4 717 104,19	1 627 749,38	1 619 409,97
Koszty działalności maklerskiej	17 944 313,91	15 751 335,83	5 617 616,40	5 724 266,56
- opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd	663 107,65	552 772,37	156 572,57	110 861,34
- wynagrodzenia	7 009 780,72	6 186 477,62	2 352 306,74	2 156 158,31
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 136 792,10	946 580,30	367 091,54	310 986,24
- świadczenia na rzecz pracowników	208 447,96	181 361,91	67 029,17	56 050,83
- zużycie materiałów i energii	241 017,16	265 340,97	81 535,23	80 846,92
- usługi obce	6 849 520,63	5 833 499,67	1 971 870,72	2 379 015,50
- koszty utrzymania i wynajmu budynków	461 641,60	445 600,00	173 115,60	167 100,00

- amortyzacja	729 934,37	656 585,99	242 850,59	238 238,72
- podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	102 464,29	113 682,22	34 391,31	35 545,92
- prowizje i inne opłaty	422 558,26	380 931,42	135 270,41	145 910,17
- pozostałe	119 049,17	188 503,36	35 582,52	43 552,61
Zysk (strata) z działalności maklerskiej	-7 645 805,42	-5 047 651,81	-2 618 878,48	-1 715 696,52
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	11 922 626,04	12 803 313,78	2 492 749,00	6 733 131,99
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	11 922 626,04	12 803 313,78	2 492 749,00	6 733 131,99
Przychody z instrumentów finansowych utrzymanych do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymanych do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymanych do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	150 219,14	189 338,73	50 338,57	50 609,35
- nadwyżka ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i WNIIP	0,00	0,00	0,00	0,00
- zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	0,00	0,00	0,00	0,00
- pozostałe	150 219,14	189 338,73	50 338,57	50 609,35
Pozostałe koszty operacyjne	394 657,68	219 472,38	283 027,16	55 628,62
- strata ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i WNIIP	0,00	569,10	0,00	569,10
- zwiększenie odpisów aktualizujących należności	313 690,63	204 945,65	265 058,61	42 722,33
- pozostałe	80 967,05	13 957,63	17 968,55	12 337,19
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 032 382,08	7 725 528,32	-358 818,07	5 012 416,20
Przychody finansowe	8 495 580,87	2 484 081,65	3 646 760,89	675 904,14
- odsetki	7 708 186,24	2 426 835,30	106 026,14	77 907,53
- inne	787 394,63	57 246,35	704 741,84	-10 030,00
Koszty finansowe	5 946 755,68	4 196 107,35	2 352 026,59	2 303 485,74
- odsetki	5 946 755,68	4 196 107,35	2 352 026,59	2 303 485,74
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) brutto	6 581 207,27	6 013 502,62	935 916,23	3 384 834,60
Podatek dochodowy	1 341 079,00	1 054 138,00	236 717,00	634 170,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	18 986,00	16 867,00	249,00	16 613,00
Zysk (strata) netto	5 221 142,27	4 942 497,62	698 950,23	2 734 051,60

- 8 -



## Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	01.01.2025 r. 30.09.2025 r.	01.01.2024 r. 30.09.2024 r.	01.07.2025 r. 30.09.2025 r.	01.07.2024 r. 30.09.2024 r.
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	25 072 881,30	24 292 259,16	24 779 530,28	21 770 020,28
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	25 072 881,30	24 292 259,16	24 779 530,28	21 770 020,28
Kapitał podstawowy na początek okresu	1 711 043,00	1 664 713,00	1 746 583,00	1 711 043,00
Kapitał podstawowy na koniec okresu	1 746 583,00	1 711 043,00	1 746 583,00	1 711 043,00
Kapitał zapasowy na początek okresu	17 751 697,32	13 205 887,40	18 457 824,25	17 751 697,32
Kapitał zapasowy na koniec okresu	18 457 824,25	17 751 697,32	18 457 824,25	17 751 697,32
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	370 516,93	288 289,56	52 930,99	98 833,94
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	261 904,92	271 432,94	261 904,92	271 432,94
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	5 239 624,05	9 133 369,20	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
Wynik netto	5 221 142,27	4 942 497,62	5 221 142,27	4 942 497,62
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	25 687 454,44	24 676 670,88	25 687 454,44	24 676 670,88
Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	25 687 454,44	24 676 670,88	25 687 454,44	24 676 670,88

## Rachunek przepływów pieniężnych

- 9 -

Rachunek przepływów pieniężnych	01.01.2025 r. 30.09.2025 r.	01.01.2024 r. 30.09.2024 r.	01.07.2025 r. 30.09.2025 r.	01.07.2024 r. 30.09.2024 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-20 449 039,97	97 886 825,91	66 399 325,75	139 329 869,69
I. Zysk (strata) netto	5 221 142,27	4 942 497,62	698 950,23	2 734 051,60
II. Korekty razem	-25 670 182,24	92 944 328,29	65 700 375,52	136 595 818,09
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	70 745 333,20	65 170 546,69	-40 036 409,38	-2 022 286,13
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	734 517 422,78	496 677 329,35	334 641 381,86	95 454 761,03
II. Wydatki z działalności inwestycyjnej	663 772 089,58	431 506 782,66	374 677 791,24	97 477 047,16
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-14 988 254,49	-22 119 438,29	351 602,22	-15 612 641,32
I. Wpływy z działalności finansowej	635 171,88	1 876 238,22	0,00	-26 306 816,53
II. Wydatki z działalności finansowej	15 623 426,37	23 995 676,51	-351 602,22	-10 694 175,21
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	35 308 038,74	140 937 934,31	26 714 518,59	121 694 942,24
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	35 308 038,74	140 937 934,31	26 714 518,59	121 694 942,24
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	28 234 376,98	11 682 289,89	36 827 897,13	30 925 281,96
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	63 542 415,72	152 620 224,20	63 542 415,72	152 620 224,20
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

## 5. Komentarz emitenta do danych finansowych objętych raportem

Trzeci kwartał 2025 roku upłynął pod znakiem stopniowego wygaszania części globalnych napięć handlowych, ale jednocześnie pogłębiania się niepewności gospodarczej oraz geopolitycznej. W Stanach Zjednoczonych administracja prezydenta Donalda Trumpa kontynuowała twardą retorykę, jednak coraz wyraźniej ustępowała naciskom krajowego biznesu i rynków finansowych, co przełożyło się na częściowe wygaszenie nowych barier celnych. Mimo to napięcia handlowe między USA, Unią Europejską oraz Chinami wciąż negatywnie wpływały na globalny handel i inwestycje. Dodatkową niepewność generowały mieszane sygnały płynące z Białego Domu w zakresie dalszej polityki fiskalnej i handlowej.

Na arenie międzynarodowej utrzymywało się wysokie ryzyko geopolityczne. Choć intensywność działań zbrojnych na Bliskim Wschodzie osłabła po wcześniejszych starciach między Izraelem a Iranem, sytuacja pozostała niestabilna, a ceny ropy pozostawały pod presją, charakteryzowały się podwyższoną zmiennością. W tle narastały napięcia wokół Cieśniny Tajwańskiej oraz w relacjach USA–Chiny, zaostrzane przez spadek tempa wzrostu chińskiej gospodarki oraz pogłębiający się kryzys w tamtejszym sektorze nieruchomości. Rynki wschodzące, w tym część krajów Azji i Ameryki Łacińskiej, zmagaly się z kontynuacją odpływu kapitału portfelowego w reakcji na globalną niepewność i zmiany oczekiwań dotyczących polityki największych banków centralnych.

Klimat makroekonomiczny ukształtowały działania głównych banków centralnych. We wrześniu Rezerwa Federalna USA zdecydowała się na pierwszą od lat obniżkę stóp procentowych, sprowadzając docelowy przedział stopy funduszy federalnych do 4,00–4,25%. Decyzja ta miała charakter sygnałowy – była reakcją na wyhamowanie wzrostu gospodarczego, pogarszające się perspektywy rynku pracy oraz spadek inflacji, ale jednocześnie wzbudziła dyskusję o wiarygodności komunikacji Fed w obliczu presji politycznej. Europejski Bank Centralny pozostawił koszt pieniądza bez zmian, akcentując, że proces dezinflacji nabiera trwałości, a prognozy wzrostu dla strefy euro nieznacznie się poprawiły. Jednocześnie słabnący wzrost w Chinach i napięcia geopolityczne sprawiły, że globalne prognozy gospodarcze pozostawały obciążone istotną niepewnością.

Na tle niestabilnego otoczenia światowego Polska utrzymała umiarkowaną równowagę makroekonomiczną, choć zaczęły uwidaczniać się nowe źródła ryzyka. Narodowy Bank Polski na lipcowym posiedzeniu zdecydował o obniżce stopy referencyjnej z 5,25% do 5,00%, rozpoczynając luzowanie polityki pieniężnej, tłumacząc swoje decyzje potrzebą dostosowania polityki monetarnej do danych makro. Decyzja była odpowiedzią na wyraźne wyhamowanie inflacji (dynamika CPI spadła z 4,1% r/r w czerwcu do 3,1%, 2,9% i 2,9% r/r odpowiednio w lipcu, sierpniu i wrześniu), która wróciła w pobliże celu inflacyjnego. Kolejne decyzje o obniżkach stóp procentowych zapadały na posiedzeniach RPP we wrześniu i w październiku, sprowadzając stopę referencyjną do poziomu 4,50% na początku IV kwartału 2025 r. Jednocześnie EBRD podniósł prognozę wzrostu PKB Polski na 2025 rok do 3,5%, wskazując na rosnącą konsumpcję prywatną oraz napływ środków unijnych.

Na tle sygnałów poprawy w innych obszarach gospodarki szczególnie niepokojąco rysowała się sytuacja finansów publicznych. Dochody budżetu centralnego okazały się niższe od planowanych, a jednocześnie pogłębił się deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych – zarówno w ujęciu bieżącym, jak i w prognozach na 2026 r. Perspektywa

szybkiej poprawy kondycji fiskalnej zaczęła się oddalać, do czego przyczyniły się również napięcia na linii rząd–prezydent dotyczące kierunku polityki podatkowej i planowanych podwyżek obciążeń fiskalnych.

W efekcie tych zjawisk agencja Moody's pod koniec września obniżyła perspektywę ratingu Polski do poziomu „negatywny”. W uzasadnieniu wskazano na narastające nierównowagi w finansach publicznych oraz rosnące ryzyko polityczne. Decyzja ta wzmogła ostrożność inwestorów zagranicznych i ograniczyła potencjał do szybszego spadku rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Wewnętrzna sytuacja polityczna pozostała napięta. Pogłębiające się spory wewnątrz koalicji rządzącej oraz niepewność co do kierunku konsolidacji fiskalnej osłabiały zaufanie rynków i tworzyły ryzyko dla uchwalania kluczowych reform. Mimo to rynek pracy pozostawał silny, a wzrost płac realnych wspierał konsumpcję prywatną. Rentowności polskich obligacji skarbowych pozostawały relatywnie stabilne na tle gospodarek rozwiniętych, co odzwierciedlało zaufanie do krajowej polityki pieniężnej, choć widać było wyraźniejszą premię za ryzyko fiskalne.

W odniesieniu do działalności NWAI, trzeci kwartał był okresem umiarkowanej aktywności inwestorów w zakresie obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi oraz poprawy nastrojów oraz wycen na krajowym rynku akcji. Wolumen przeprowadzonych transakcji pozostawał zbliżony do poziomu z drugiego kwartału, przy stopniowo rosnącym zainteresowaniu klientów instrumentami dłużnymi i funduszami inwestycyjnymi. Choć skala działalności ograniczała potencjał dochodowy, wzrost aktywności klientów oraz dywersyfikacja działalności przełożyły się na umiarkowaną poprawę wyników operacyjnych, w porównaniu do III kwartału 2024 roku.

W odniesieniu do sytuacji NWAI – przy spadającej zmienności na rynkach globalnych i relatywnie dobrej sytuacji w Polsce (umiarkowana poprawa wycen obligacji, kontynuacja hossy na GPW, stabilny, silny złoty) NWAI aktywnie dążył do wykorzystania sprzyjającego otoczenia, oraz ugruntowania swojej pozycji na kolejne okresy.

Powyższe okoliczności, pozwoliły na odnotowanie następujących wyników finansowych po III kwartale 2025 roku:

- Łączne przychody na poziomie 30,9 mln zł (+17,9% rdr)<sup>1</sup>
- Łączne koszty na poziomie 24,3 mln zł (+20,4% rdr)<sup>2</sup>
- Zysk brutto 6,6 mln zł (+9,4% rdr)
- Zysk netto 5,2 mln zł (+5,6% rdr)

W tym miejscu należy wskazać, iż analiza wyników NWAI powinna uwzględniać model biznesowy emitenta oraz układ sprawozdawczości wymagany przez Rozporządzenie Ministra

<sup>1</sup> Łączne przychody określono jako sumę pozycji: Przychody z podstawowej działalności, Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, Przychody z instrumentów finansowych utrzymanych do terminu zapadalności, Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, Pozostałe przychody operacyjne, Przychody finansowe. W ocenie NWAI, ze względu na charakter prowadzonej działalności, tj. działalność maklerską, w przypadku której przychody finansowe i przychody z instrumentów finansowych stanowią w rzeczywistości jeden z podstawowych obszarów działalności spółki, prezentacja łącznych przychodów i zestawienie ich z łącznymi kosztami ułatwia ocenę skali i dynamiki działalności.

<sup>2</sup> Łączne koszty określono jako sumę pozycji: Koszty działalności maklerskiej, Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymanych do terminu zapadalności, Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, Pozostałe koszty operacyjne, Koszty finansowe.

Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (dalej: „Rozporządzenie”). Istotna część przychodów NWAI z działalności maklerskiej polegającej na pośrednictwie w obrocie instrumentami finansowymi uzyskiwana jest w transakcjach, w których emitent jest stroną transakcji dla sprzedającego i kupującego. Dochód z tej działalności (jeżeli występuje) będzie klasyfikowany przez NWAI zgodnie z Rozporządzeniem jako przychód z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (a nie z działalności maklerskiej), mimo iż stanowi przychód z typowej działalności maklerskiej.

Dodatkowo, jedynym miejscem w rachunku zysków i strat domu maklerskiego, gdzie zgodnie z Rozporządzeniem można wykazać koszty wynagrodzeń zespołów generujących takie przychody jak i inne koszty związane z funkcjonowaniem tych zespołów (koszty IT, usług obcych, najmu i eksploatacji powierzchni biurowej itp.), są koszty działalności podstawowej. Koszty bezpośrednie obsługi innych usług świadczonych przez NWAI, a nie klasyfikowanych jako działalność maklerska (np. usługi depozytariusza, agenta dokumentacyjnego, autoryzowanego doradcy) również są wykazywane w pozycji kosztów działalności podstawowej.

Tym samym, wraz z utrzymywaniem się aktywności emitenta w tych obszarach, można spodziewać się wykazywania większości kosztów operacyjnych w pozycji dotyczącej wyniku na działalności podstawowej, podczas gdy przychody z tych usług mogą być przypisywane zarówno do działalności maklerskiej, pozostałej działalności podstawowej oraz wykazywane w przychodach z operacji instrumentami finansowymi jak i ujawniane w pozostałych przychodach operacyjnych.

W ocenie Zarządu NWAI, ze względu na wyżej opisaną metodologię prezentacji przychodów i kosztów w osobnych częściach rachunku zysków i strat, możliwie najpełniejszy obraz działalności NWAI oraz wnioski dotyczące oceny rentowności prowadzonej działalności można uzyskać dopiero na poziomie łącznych przychodów i łącznych kosztów, a także wyników brutto i netto.

W zakresie pozycji bilansowych: przy względnie stabilnej zmianie sumy bilansowej, zarówno w stosunku do danych porównywalnych za 2 kwartał 2025r. jak i 3 kwartał 2024r., uwagę mogą zwracać zmiany: środków pieniężnych (-58% rdr) i instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu (+99% rdr). Wpływ na powyższe ma głównie realizacja transakcji zawieranych na rachunek własny z klientami NWAI, jak również przyjęta polityka rozliczania i zabezpieczania tych transakcji. Warto przypomnieć, iż wartości tych pozycji mogą cechować się znaczną zmiennością w przyszłych okresach, a NWAI nie wyklucza dalszej istotnej, być może nawet skokowej aprecjacji lub deprecjacji powyższych wartości.

## **6. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki**

Podobnie jak w poprzednich okresach, NWAI kontynuował rozwój działalności we wszystkich kierunkach prowadzonej działalności, a do wyników kontrybuowały m.in. (kolejność przypadkowa, bez gradacji):

- Usługa Depozytariusza FIZ

- Usługi Agenta Emisji, Sponsora Emisji, Pośrednika Rejestracyjnego
- Usługa animacji papierów wartościowych
- Usługa Rejestru Akcjonariuszy
- Oferowanie instrumentów finansowych
- Działalność brokerska
- Działalność inwestycyjna na rachunek własny

Podobnie jak w okresach poprzednich należy wskazać, iż w odniesieniu do działalności na rachunek własny, w dającej się przewidzieć przyszłości, ze względu na typ i charakter posiadanych instrumentów finansowych należy spodziewać się pozytywnej kontrybucji wyceny posiadanych instrumentów do wyników finansowych Spółki, w przypadku spadku długoterminowych stóp procentowych i negatywnej kontrybucji, w przypadku wzrostu długoterminowych stóp procentowych.

#### **7. Inicjatywy podejmowane w okresie objętym raportem w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie**

W III kwartale 2025 r. NWAI DM starał się poszerzyć prowadzoną działalność ze szczególnym uwzględnieniem segmentu bankowości inwestycyjnej oraz depozytariusza, podejmując wysiłki w zakresie aktywności marketingowej oraz produktowej.

#### **8. Komentarz Zarządu Emitenta dotyczący realizacji prognoz finansowych**

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2025.

- 13 -

#### **9. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty**

Według stanu na dzień przekazania raportu, Spółka zatrudnia łącznie 46 osób zatrudnionych w pełnym wymiarze czasu pracy oraz 2 osoby zatrudnione w niepełnym wymiarze czasu pracy.

#### **10. Oświadczenie**

Zarząd NWAI Dom Maklerski S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione w niniejszym raporcie wybrane informacje finansowe Spółki za III kwartał 2025 roku i dane do nich porównywalne za III kwartał 2024 roku sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że informacje dotyczące działalności Spółki przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji NWAI Dom Maklerski S.A.