



Sprawozdanie Zarządu

z działalności Nwai Dom Maklerski S.A.
w I półroczu 2026 roku

*Wasze firmy są także herbami, nasze herby są także firmami,
które gwarantują rzetelność w prowadzeniu interesów...*

- Lalka, Bolesław Prus



SPIS TREŚCI

I.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	3
1.	Informacje ogólne	3
2.	Model biznesowy.....	4
3.	Strategia rozwoju.....	4
4.	Organy Spółki	5
5.	Kapitał zakładowy	6
6.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów	6
7.	Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące.....	8
8.	Akcje NWA na GPW	8
II.	PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	9
1.	Wybrane dane finansowe (tys. PLN).....	9
2.	Omówienie wyników działalności Spółki za I półrocze 2026 roku	9
3.	Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	10
4.	Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału ..	11
5.	Stanowisko Zarządu w sprawie realizacji prognoz.....	12
6.	Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2026 roku.....	12
7.	Zmiany w organizacji grupy kapitałowej Emitenta	13
8.	Postępowania sądowe i administracyjne	13
9.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	13
10.	Pożyczki, gwarancje, poręczenia	13
11.	Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	13
12.	Istotne zdarzenia po dacie bilansowej	14
13.	Zestawienie lokat (alternatywne spółki inwestycyjne)	14
14.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	14
III.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	16

I. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Informacje ogólne

NWAi Dom Maklerski S.A. to instytucja finansowa, prowadząca działalność maklerską w oparciu o zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego.

Nazwa	NWAi Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kraj rejestracji	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres siedziby	ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, Polska
Telefon kontaktowy	+48 222 019 750; +48 534 203 498
Adres e-mail	company@nwai.pl
Strona internetowa	www.nwai.pl
KRS	0000304374
NIP	5252423576
REGON	14133847400000
Identyfikator podmiotu prawnego LEI	259400JGZ406KXCGO285

NWAi prowadzi działalność wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. NWAi posiada zezwolenie na świadczenie następujących usług maklerskich:

- art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa”) - przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy - wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie;
- art. 69 ust. 2 pkt 3 Ustawy - nabywanie lub zbywanie na własny rachunek instrumentów finansowych;
- art. 69 ust. 2 pkt 6 Ustawy - oferowanie instrumentów finansowych;
- art. 69 ust. 2 pkt 7 Ustawy - świadczeniu usług w wykonaniu zawartych umów o gwarancję emisji lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe;
- art. 69 ust. 4 pkt 1 Ustawy - przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych w ramach której od 1 listopada 2021 roku NWAi wykonuje funkcję depozytariusza funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zgodnie z art. 72 ust. 3 Ustawy o funduszach;
- art. 69 ust. 4 pkt 3 Ustawy - doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią;
- art. 69 ust. 4 pkt 6 Ustawy - sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych;

- art. 69 ust. 4 pkt 7 Ustawy - świadczenie usług dodatkowych związanych z umową o gwarancję emisji.

2. Model biznesowy

Model biznesowy Spółki koncentruje się na dywersyfikacji przychodów poprzez komplementarne linie biznesowe, skierowane do klientów instytucjonalnych, korporacyjnych, sektora publicznego i konsumentów (poprzez kanał cyfrowy), tj.:

1. **Bankowość Inwestycyjna** w ramach którego NWAi koncentruje się na świadczeniu usług strukturyzacji finansowania, pozyskiwania finansowania w oparciu o instrumenty dłużne i udziałowe, a także restrukturyzacji finansowej. Usługi świadczone są na rzecz szerokiego grona podmiotów w szczególności przedsiębiorstw (spółki publiczne i prywatne), podmiotów sektora publicznego, inwestorów strategicznych oraz instytucji finansowych. Główny model generowania przychodów z tej linii biznesowej to opłaty za sukces oraz opłaty stałe za doradztwo i strukturyzację.
2. **Inwestycje Własne**, w ramach której NWAi koncentruje się na działalności związanej ze świadczeniem usług z zakresu animacji papierów wartościowych, gwarantowaniu emisji a także strategiach arbitrażowych i inwestycjach na rachunek własny NWAi. Główny model generowania przychodów z tej linii biznesowej to wynik na portfelu handlowym oraz opłaty za animację.
3. **Brokerka** w ramach którego NWAi koncentruje się na działalności pośrednictwa w obrocie wtórnym i pierwotnym instrumentami finansowymi. NWAi świadczy usługę w szczególności na rzecz klientów instytucjonalnych (partnerami NWAi są instytucje finansowe, zarówno krajowe jak i międzynarodowe, a także większość lokalnych inwestorów instytucjonalnych), a także za pośrednictwem zautomatyzowanej platformy inwestycyjnej eNWAi.pl na rzecz klientów detalicznych. Główny model generowania przychodów z tej linii biznesowej to wynik na portfelu handlowym, a także prowizje od obrotu.
4. **Usługi powiernicze**, obejmujące następujące usługi:
 - a) na rzecz emitentów usługi związane z prowadzeniem ewidencji i rejestrów papierów wartościowych i usługami pokrewnymi (m.in. usługi agenta emisji, sponsora emisji, agenta płatniczego i inne),
 - b) usługi związane z wykonywaniem funkcji depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
 - c) usługi związane z prowadzeniem rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych na rzecz klientów instytucjonalnych, osób prawnych i podmiotów sektora publicznego, z którymi równocześnie NWAi ma zawarte umowy o wykonywanie zleceń,
 - d) inne usługi około emisyjne, tj. agent płatniczy, agent dokumentacyjny, agent kalkulacyjny, autoryzowany doradca, wszystkie te usługi świadczone są na rzecz emitentów instrumentów finansowych

Główny model generowania przychodów z tej linii biznesowej to stałe opłaty za prowadzenie rejestrów i depozytów lub wykonywanie poszczególnych usług.

3. Strategia rozwoju

Strategia NWAi koncentruje się na umacnianiu pozycji rynkowej jako wyspecjalizowanego podmiotu świadczącego kompleksowe usługi maklerskie i powiernicze, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej efektywności kapitałowej.

Cele biznesowe i strategia niefinansowa Spółki

Spółka zamierza utrzymać swój unikalny profil biznesowy, opierając rozwój na następujących filarach:

- **Kapitałowe rynki dłużne:**

NWAi posiada silną pozycję rynkową w zakresie rynków dłużnych. NWAi jest aktywne zarówno na rynku pierwotnym (organizacja emisji obligacji dla przedsiębiorstw, banków, jednostek samorządu terytorialnego i instytucji rządowych), jak i aktywnie wspiera płynność rynku poprzez obecność w sektorze brokerskim (obrot obligacjami skarbowymi i nie skarbowymi pomiędzy polskimi i zagranicznymi instytucjami finansowymi). Niezależnie od powyższego NWAi oferuje również wybranym klientom produkty inwestycyjne. Intencją NWAi jest pogłębianie posiadanej specjalizacji i rozszerzanie kompetencji w tym zakresie, a także dalszy rozwój bazy klientów, usług i produktów tego sektora. Spółka stale dąży do zwiększenia bazy inwestorskiej oraz skali działalności wykorzystując ugruntowaną renomę i kompetencje zespołu.

- **Kapitałowe rynki akcyjne**

NWAi aktualnie sporadycznie uczestniczy w rynku usług i produktów maklerskich, w zakresie kapitałowych rynków akcyjnych. Intencją NWAi jest rozwój oferty w tym zakresie, poprzez budowę wyspecjalizowanych zespołów i kompetencji lub poprzez fuzje / przejęcia. Strategia rozwoju zakłada również dalszy rozwój w pełni zautomatyzowanej platformy eNWAi.pl. Narzędzie to stanowi istotny kanał dystrybucji akcji i certyfikatów inwestycyjnych w ramach ofert pierwotnych kierowanych do osób fizycznych.

- **Bankowość inwestycyjna**

Działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej skupia się na organizowaniu i doradztwie w zakresie optymalizacji struktury kapitałowej klientów NWAi (głównie przedsiębiorstw), a także planowaniu złożonych transakcji zakładających rozwój, sprzedaż bądź nabycie aktywów przez klientów NWAi. Spółka dostrzega wagę tego sektora w oczekiwanej przyszłej strukturze przychodów NWAi, stąd też dąży do rozbudowy zespołów i kompetencji tego sektora lub realizacji fuzji / przejęć przedsiębiorstw posiadających ugruntowaną pozycję i kompetencje.

- **Research**

NWAi dąży do rozbudowy posiadanych kompetencji w zakresie skali działalności zespołów analitycznych, których praca, w formie raportów analitycznych jest i mogłaby być w większym zakresie w przyszłości oferowana zarówno klientom NWAi jak i udostępniana publicznie.

- **Usługi powiernicze, rejestrowe i depozytowe**

Spółka zakłada dalszy wzrost przychodów w obszarze prowadzenia rejestrów (akcjonariuszy, sponsora emisji) oraz pełnienia funkcji agenta emisji i płatniczego. W zakresie usług depozytariusza NWAi koncentruje się na obsłudze funduszy inwestycyjnych zamkniętych (FIZ) oraz w mniejszej skali, alternatywnych spółek inwestycyjnych (ASI).

Przegląd opcji strategicznych

W styczniu 2026 roku Zarząd NWAi rozpoczął proces przeglądu opcji strategicznych, mający na celu wnikliwą ocenę dotychczasowych linii biznesowych. Szczególnym przedmiotem analizy jest potencjał rozwoju i konsolidacji usług związanych z przechowywaniem i rejestrowaniem aktywów. Zarząd rozważa różne scenariusze ewolucji działalności powierniczo-rejestrowej, w tym dalszy wzrost organiczny oraz potencjalne transakcje fuzji i przejęć – nabycia lub zbycia aktywów, przedsiębiorstw lub ich zorganizowanej części – we współpracy z podmiotami trzecimi.

4. Organy Spółki

Zgodnie z § 27 Statutu Domu Maklerskiego Zarząd NWAi składa się co najmniej z 2 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Członków Zarządu trwa 3 lata i dla Członków Zarządu obecnie sprawujących swoją funkcję wygaśnie w 2028 roku, tj. z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego NWAi za rok obrotowy 2027.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku skład osobowy Zarządu NWAi przedstawiał się następująco

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

Zgodnie z § 20 Statutu Domu Maklerskiego Rada Nadzorcza NWA składa się z 3 do 5 członków z zastrzeżeniem, że w okresie, gdy spółka jest spółką publiczną w rozumieniu Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres pięcioletniej, wspólnej kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej aktualnej, czwartej kadencji, wygasną w 2030 roku, tj. z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego NWA za rok obrotowy 2029.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku skład osobowy Rady Nadzorczej NWA przedstawiał się następująco

	Dr Janusz Jankowiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej
	Dr Jacek Kseń	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
	Filip Paszke	Członek Rady Nadzorczej
	Beata Baluta	Członkini Rady Nadzorczej
	Milena Olszewska-Miszuris	Członkini Rady Nadzorczej
	Barbara Rudziks	Członkini Rady Nadzorczej

5. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosił 1.746.583 zł i dzielił się na 1.746.583 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych w seriach od A do E oraz od G do K, o wartości nominalnej 1 zł każda.

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku kapitał zakładowy Spółki uległ zwiększeniu o 40.140 zł w związku z rejestracją akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego za 2025 rok, obejmującą zakończenie rejestracji akcji serii I oraz częściową rejestrację akcji serii J, K i L.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.786.723 zł i dzielił się na 1.786.723 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela w seriach od A do E oraz od G do L, o wartości nominalnej 1 zł każda, uprawniających do 1.786.723 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

6. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2026 (jak również na dzień przekazania niniejszego sprawozdania), stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio bądź przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz:	Liczba akcji i głosów na WZA:	% łącznej liczby głosów na WZA:
New World Holding Sp. z o.o.*	1 093 432	61,20%
Michał Rutkowski	92 773	5,19%
Mateusz Walczak*	78 701	4,40%
Pozostali akcjonariusze poniżej progu 5%	521 817	29,21%

Razem akcjonariusze powyżej 5%**1 264 906****70,79%**

* *Mateusz Walczak posiada bezpośrednio 78.701 akcji Spółki (4,40% kapitału zakładowego) oraz pośrednio, jako podmiot dominujący względem New World Holding sp. z o.o., 1.093.432 akcje Spółki (61,20% kapitału zakładowego), tj. łącznie 1.172.133 akcje uprawniające do 65,60% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.*

Po dacie bilansowej, ani na dzień przekazania niniejszego Raportu, w strukturze akcjonariatu Spółki nie zaszły żadne zmiany.

7. Zmiana liczby akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Na dzień publikacji sprawozdania, tj. 30 września 2026 r., spośród członków organów zarządzających i nadzorczych akcje Spółki posiadają:

Imię i nazwisko:	Funkcja:	Liczba posiadanych akcji:	Udział w ogólnej liczbie akcji:	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu:	Udział w ogólnej liczbie głosów:
Mateusz Walczak	Prezes Zarządu	Łącznie: 1 172 133 akcji tj. 1 093 432 akcji pośrednio poprzez New World Holding sp. z o.o. oraz 78 701 akcji bezpośrednio	Łącznie: 65,60%	Łącznie: 1 172 133 głosów	Łącznie: 65,60%
Michał Rutkowski	Członek Zarządu	92 773 akcji	5,19%	92 773 głosów	5,19%
Szymon Jędrzejewski	Członek Zarządu	9 061 akcji	0,51%	9 061 głosów	0,51%
Magdalena Graca	Członek Zarządu	15 055 akcji	0,86%	15 055 głosów	0,86%
Janusz Jankowiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4 731 akcji	0,26%	4 731 głosów	0,26%
Jacek Kseń	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	6 663 akcji	0,37%	6 663 głosów	0,37%

Stan posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej został określony na podstawie powiadomień otrzymywanych zgodnie z art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, a także oświadczeń składanych przez członków organów Spółki przy okazji każdego sprawozdania okresowego. Informacje wynikające z otrzymanych powiadomień, o których mowa w art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, podawane są wcześniej do publicznej wiadomości w postaci raportów bieżących.

8. Akcje NWA I na GPW

NWA I zadebiutował na rynku głównym prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 29 lipca 2026 roku, w związku z przeniesieniem notowań akcji Spółki z alternatywnego systemu obrotu NewConnect na rynek regulowanym i wprowadzeniem wszystkich akcji NWA I do obrotu na tym rynku, na podstawie prospektu UE na rzecz kontynuacji zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 10 lipca 2026 roku. Od 2011 roku akcje NWA I notowane były w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

II. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W I PÓŁROCZU 2026 ROKU

1. Wybrane dane finansowe (tys. PLN)

Rachunek zysków i strat	2024	2025	H1 2025	H1 2026
Przychody łączne, z czego:	35 972	47 129	21 678	23 404
Przychody z działalności podstawowej	14 707	13 762	7 299	6 006
Przychody z operacji instrumentami finansowymi	15 187	20 440	9 430	6 763
Pozostałe przychody	6 078	12 927	4 949	10 635
Łącznie koszty	29 588	36 069	16 033	19 923
Zysk brutto	6 384	11 060	5 645	3 481
Zysk netto	5 240	8 820	4 522	2 800

Bilans	31.12.2024	31.12.2025	30.06.2025	30.06.2026
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	28 234	50 167	36 828	86 410
Należności krótkoterminowe	2 333	2 018	12 788	292 767
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	99 133	101 637	174 996	459 531
Wartości niematerialne i prawne	1 024	863	973	693
Rzeczowe aktywa trwałe	4 351	5 545	4 624	5 683
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	723	986	839	1 267
Aktywa razem	136 264	162 256	232 042	847 409
Zobowiązania krótkoterminowe	108 849	129 612	204 857	816 815
Zobowiązania długoterminowe	411	72	338	21
Rezerwy na zobowiązania	1 913	2 869	1 324	2 517
Kapitał (fundusz) własny	25 073	29 483	24 780	27 321
Pasywa razem	136 264	162 256	232 042	847 409

2. Omówienie wyników działalności Spółki za I półrocze 2026 roku

Podsumowanie i dynamika wyników finansowych

Pierwsze półrocze 2026 roku było dla NWA I S.A. okresem istotnej zmienności wyników finansowych pomiędzy poszczególnymi kwartałami. Zmienność ta stanowi naturalne odzwierciedlenie charakteru działalności

wyspecjalizowanego domu maklerskiego funkcjonującego w warunkach dynamicznych zmian otoczenia rynkowego.

- **I Kwartał 2026 r.** (Wpływ wyceny rynkowej i czynników zewnętrznych): Spółka odnotowała dynamiczny wzrost łącznych przychodów do poziomu 12,3 mln zł (+63,1% r/r). Łączne koszty wykazywane w sprawozdaniu wyniosły 13,1 mln zł (+77,4% r/r), co przełożyło się na stratę brutto 0,76 mln zł oraz stratę netto w wysokości 0,70 mln zł (wobec 0,05 mln zł zysku netto rok wcześniej). Główną przyczyną ujemnego wyniku w Q1 była negatywna wycena rynkowa portfela instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu. W księgowości domu maklerskiego spadek wyceny posiadanych aktywów dłużnych pomniejszyła wynik łączny i zwiększa pozycję kosztową bilansującą operacje finansowe.
- **II Kwartał 2026 r.** (Odbicie i realizacja potencjału portfela): W okresie od 1 kwietnia do 30 czerwca 2026 roku Spółka wygenerowała 4,2 mln zł zysku brutto oraz 3,5 mln zł zysku netto. Czynnikiem napędowym była stabilizacja dynamiki związanej z działalnością podstawową przy ponadprzeciętnym wyniku z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (ponad 10,1 mln zł).
- **Narastająco za I Półrocze 2026 r. (H1 2026):** Po pierwszych sześciu miesiącach 2026 roku Spółka wypracowała 2,8 mln zł zysku netto. Mimo istotnej poprawy w Q2, wynik ten pozostaje niższy niż w H1 2025 r. (4,5 mln zł zysku netto), co jest bezpośrednią konsekwencją niższego wyniku pierwszego kwartału.

Analiza czynników wynikowych i realizacja strategii IC30

- **Struktura kosztów i inwestycje w skalowanie:** Wzrost operacyjnych kosztów stałych w I półroczu kształtował się zgodnie z oczekiwaniami Zarządu i wynikał ze strategicznych nakładów na infrastrukturę operacyjną, IT oraz kapitał ludzki w ramach realizacji strategii IC30. Budowa gotowości operacyjnej do obsługi większych i bardziej złożonych transakcji stanowi inwestycję w przyszłą rentowność i jest warunkiem koniecznym do dalszego zwiększenia skali biznesu.
- **Wzrost przychodów powtarzalnych i dywersyfikacja:** Trwałą jakość biznesu NWAi wzmacnia rosnący udział przychodów o charakterze powtarzalnym. Wynika on z rozwoju komplementarnych linii biznesowych – w szczególności usług powierniczych, działalności brokerskiej oraz dystrybucji produktów skarbowych oraz wzrostu bazy klientów NWAi. Spółka odnotowała również wzrost zainteresowania ofertą NWAi ze strony klientów nieprofesjonalnych, przy jednoczesnej stopniowej odbudowie aktywności klientów instytucjonalnych w II kwartale.

Wzrost skali bilansowej

Wysoka dynamika działalności transakcyjnej oraz rozwój oferty produktowej znalazły bezpośrednie odzwierciedlenie w danych bilansowych na dzień 30 czerwca 2026 roku:

- Suma bilansowa: wzrosła do 847,4 mln zł (wobec 162,3 mln zł na koniec 2025 r.).
- Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu: wzrost do 459,5 mln zł (wobec 101,6 mln zł na koniec 2025 r.).
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty: wzrost do 86,4 mln zł (wobec 50,2 mln zł na koniec 2025 r.).

3. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Głównym determinantem wyników finansowych Spółki w I półroczu pozostawało otoczenie rynkowe i makroekonomiczne. W przebiegu tego okresu można było wydzielić dwie odmienne fazy: początkowa podwyższona niepewność przełożyła się na ostrożność klientów instytucjonalnych, natomiast pod koniec II kwartału nastąpiła częściowa stabilizacja otoczenia i odbudowa aktywności transakcyjnej, co pozwoliło Spółce efektywnie wykorzystać utrzymującą się zmienność rynkową.

Do kluczowych czynników wpływających na działalność i wyniki Spółki w I półroczu należały:

- Sytuacja geopolityczna i otoczenie globalne: Utrzymujące się napięcia międzynarodowe (w tym wojna w Ukrainie oraz konflikty na Bliskim Wschodzie), a także niepewność wokół polityki gospodarczej i handlowej USA, kształtowały globalne oczekiwania dotyczące wzrostu gospodarczego i działań głównych banków centralnych, co w pierwszej części półrocza ograniczało skłonność do ryzyka wśród inwestorów, a także wpływało na wycenę portfela handlowego Spółki (spadek wyceny posiadanych aktywów dłużnych)
- Krajowa polityka monetarna i oczekiwania co do stóp procentowych: W II kwartale rynek obserwował stabilizację stóp procentowych w Polsce przy jednoczesnej poprawie odczytów inflacyjnych (maj–czerwiec). Dane te wzmocniły oczekiwania rynkowe na potencjalne obniżki stóp procentowych przez NBP w kolejnych okresach, co wpływało na sentyment na krajowym rynku dłużnym.
- Dywagacje rentowności długu (Polska vs. Strefa Euro): Równoległe decyzje Europejskiego Banku Centralnego o podnoszeniu stóp procentowych doprowadziły do zawężenia dysparytetu rentowności pomiędzy polskimi a europejskimi instrumentami dłużnymi. Działanie to miało dwukierunkowy wpływ na segment bankowości inwestycyjnej i obrotu długu:
 - Ograniczenie marżowości: Zmniejszenie premii za ryzyko obniżyło dotychczasowe różnice w dochodowości transakcji.
 - Wzrost aktywności: Zawężenie spreadów zwiększyło ogólną płynność rynku oraz ułatwiło realizację transakcji pomiędzy rynkiem krajowym a zagranicznym.
- Wycena portfela na rachunek własny (wrażliwość na stopy procentowe): Ze względu na strukturę posiadanych na rachunku własnym instrumentów finansowych, wynik Spółki pozostaje bezpośrednio wrażliwy na rynkowe stopy procentowe. W dającej się przewidzieć przyszłości ewentualny spadek długoterminowych stóp procentowych będzie miał pozytywny wpływ na wycenę tego portfela i wyniki Spółki, natomiast wzrost stóp będzie generował negatywną kontrybucję.
- Rozwój segmentu klientów nieprofesjonalnych (detalicznych): W I półroczu odnotowano rosnące zainteresowanie ofertą Spółki ze strony klientów nieprofesjonalnych. Zarząd postrzega dalszą ekspansję w tym obszarze jako istotny impuls wzrostu skali działalności oraz czynnik sprzyjający dywersyfikacji i stabilizacji źródeł przychodów w przyszłych okresach.

4. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Zarządu, w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału otoczenie działalności NWA pozostanie w wysokim stopniu uzależnione od czynników rynkowych, geopolitycznych i makroekonomicznych. Ze względu na profil działalności Spółki czynniki te mogą oddziaływać zarówno na bieżącą wycenę portfela instrumentów finansowych, jak i na aktywność klientów, wolumen obrotu, warunki przeprowadzania transakcji oraz koszt i dostępność finansowania.

Krajowy rynek stopy procentowej i wycena portfela dłużnego:

Istotnym czynnikiem pozostaje kształtowanie się długoterminowych stóp procentowych i rentowności polskich obligacji skarbowych. Ze względu na typ i charakter utrzymywanych instrumentów finansowych, wzrost rentowności na długim końcu krzywej powinien przekładać się na niekorzystną zmianę wyceny części portfela i podwyższoną zmienność krótkookresowego wyniku finansowego. Jednocześnie zwiększona zmienność rynku długu może tworzyć dodatkowe możliwości transakcyjne i arbitrażowe, dlatego ostateczny wpływ zmian krzywej rentowności na wynik Spółki zależeć będzie również od skali aktywności klientów, płynności rynku i możliwości efektywnego zarządzania pozycjami.

Wojna Rosji przeciwko Ukrainie i ryzyko dalszej eskalacji w Europie:

Brak trwałego postępu w kierunku zakończenia działań wojennych, nasilające się ataki na ukraińską infrastrukturę energetyczną, przemysłową, transportową i obiekty cywilne, a także ukraińskie działania odwetowe, wymierzone

w rosyjską infrastrukturę wydobywczą, rafineryjną i produkcyjną, zwiększając ryzyko dalszego rozszerzania zakresu konfliktu. Dodatkowym źródłem niepewności są obserwowane w Europie rosyjskie działania hybrydowe, cyberataki, sabotaż i incydenty z udziałem dronów oraz inne formy prowokacji. W scenariuszu rozwoju ryzyka rozważanym przez NWA I kolejnym etapem może być wzrost skali presji i prowokacji wobec państw UE i NATO, połączony z wykorzystaniem gróźb lub retoryki nuklearnej jako instrumentu presji politycznej. Materializacja takiego scenariusza mogłaby wywołać gwałtowny wzrost awersji do ryzyka i zmienności na rynkach finansowych. Skala potencjalnych zaburzeń, w tym reakcja poszczególnych klas aktywów, płynności rynku i zachowania inwestorów, pozostaje trudna do oszacowania i może istotnie odbiegać od zależności obserwowanych w warunkach standardowej zmienności rynkowej.

Konflikt USA-Iran i ceny surowców energetycznych:

Utrzymywanie się działań zbrojnych i brak trwałego rozejmu zwiększają ryzyko przedłużonego szoku podażowego na globalnych rynkach energii. Wysokie ceny ropy naftowej, gazu i paliw mogą podtrzymywać lub ponownie zwiększać presję inflacyjną, oddziałując na koszty transportu, produkcji i funkcjonowania przedsiębiorstw. Tego rodzaju inflacja podażowa ogranicza pole manewru banków centralnych, ponieważ jej źródłem nie jest nadmierny popyt, a zacieśnienie polityki pieniężnej nie usuwa bezpośredniej przyczyny wzrostu cen. Dla rynków finansowych oznacza to ryzyko utrzymywania się podwyższonych stóp procentowych i rentowności obligacji przez dłuższy okres, a także większej zmienności wycen aktywów finansowych.

Krajowa polityka fiskalna i relacje pomiędzy ośrodkami władzy wykonawczej:

Brak przełomu w relacjach pomiędzy rządem a Prezydentem może ograniczać możliwość szybkiego wdrażania działań konsolidujących finanse publiczne po stronie dochodowej, w tym zmian podatkowych, przy jednoczesnym utrzymywaniu wysokiego poziomu wydatków publicznych. W warunkach wysokiego deficytu, rosnących kosztów obsługi długu oraz zwiększającej się relacji zadłużenia do PKB może to prowadzić do dalszego wzrostu premii za ryzyko fiskalne i presji na rentowności polskich obligacji. W dłuższym horyzoncie brak wiarygodnej ścieżki konsolidacji ogranicza przestrzeń fiskalną państwa i zwiększa znaczenie krajowych progów ostrożnościowych oraz konstytucyjnego limitu zadłużenia jako ograniczeń dla polityki budżetowej. Dla NWA I czynnik ten ma znaczenie zarówno przez wpływ na krajowy rynek długu i koszt kapitału, jak i przez potencjalne oddziaływanie na aktywność inwestycyjną przedsiębiorstw oraz skłonność inwestorów do podejmowania ryzyka.

5. Stanowisko Zarządu w sprawie realizacji prognoz

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2026.

6. Wybrane zdarzenia korporacyjne w I półroczu 2026 roku

Przegląd opcji strategicznych

W styczniu 2026 roku Zarząd NWA I rozpoczął proces przeglądu opcji strategicznych dotyczących dotychczasowych linii biznesowych Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem usług związanych z przechowywaniem i rejestrowaniem aktywów. Na dzień przekazania niniejszego Raportu proces ten nie został zakończony. Szczegółowy opis rozważanych scenariuszy przedstawiono w sekcji „Strategia rozwoju”.

Rejestracja akcji programu motywacyjnego za 2026 rok

W I półroczu 2026 roku zarejestrowane zostały akcje przyznane w ramach programu motywacyjnego za 2026 rok, obejmujące zakończenie rejestracji akcji serii I oraz częściową rejestrację akcji serii J, K i L. W wyniku tych rejestracji kapitał zakładowy Spółki zwiększył się z 1.746.583 zł (stan na 31 grudnia 2025 roku) do 1.786.723 zł (stan na 28 maja 2026 roku), tj. o 40.140 zł. Szczegóły dotyczące wysokości kapitału zakładowego przedstawiono w sekcji „Kapitał zakładowy”.

Prace przygotowawcze do przeniesienia notowań akcji Spółki na rynek regulowany

W I półroczu 2026 roku Spółka kontynuowała prace przygotowawcze związane z planowanym przeniesieniem notowań akcji Spółki z alternatywnego systemu obrotu NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Samo zatwierdzenie Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz przeniesienie notowań na rynek regulowany nastąpiły już po zakończeniu okresu objętego niniejszym Raportem - zostały opisane w sekcji „Istotne zdarzenia po dacie bilansowej” poniżej.

7. Zmiany w organizacji grupy kapitałowej Emitenta

Nie dotyczy. NWA Dom Maklerski S.A. nie jest jednostką dominującą w rozumieniu przepisów o rachunkowości, nie tworzy grupy kapitałowej i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

8. Postępowania sądowe i administracyjne

W I półroczu 2026 roku, a także na dzień przekazania niniejszego Raportu, Spółka nie była i nie jest stroną istotnych postępowań sądowych, arbitrażowych ani przed organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań Spółki.

Spółka jest natomiast, w toku zwykłej działalności operacyjnej, stroną postępowań sądowych z zakresu dochodzenia od klientów Spółki wierzytelności z tytułu należności za świadczone usługi maklerskie i powiernicze. Postępowania te mają charakter typowy dla działalności prowadzonej przez dom maklerski, dotyczą standardowych roszczeń o zapłatę, a w ocenie Zarządu żadne z nich, rozpatrywane odrębnie ani łącznie, nie spełnia kryterium istotności w rozumieniu § 68 ust. 8 pkt 8 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 w sprawie informacji bieżących i okresowych [...], w związku z czym nie wymagają odrębnego, szczegółowego ujawnienia w niniejszym Raporcie.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie sprawozdawczym zawarte zostały na powszechnie przyjętych warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej pomiędzy podmiotami powiązanymi - spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej New World Holding Sp. z o.o.

10. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W I półroczu 2026 Spółka nie korzystała z pożyczek, gwarancji ani poręczeń ani też nie udzieliła żadnych pożyczek, gwarancji i poręczeń

11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

W I półroczu 2026 roku działalność Spółki prowadzona była w otoczeniu regulacyjnym właściwym dla podmiotu świadczącego usługi maklerskie na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, obejmującym w szczególności ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a także wydane na ich podstawie przepisy wykonawcze, w tym rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich.

Istotny wpływ na zakres obowiązków informacyjnych Spółki miał proces przenoszenia notowań akcji Spółki z alternatywnego systemu obrotu NewConnect na rynek regulowany, zrealizowany po zakończeniu okresu sprawozdawczego. W związku z tym procesem Spółka rozpoczęła w I półroczu 2026 roku dostosowywanie swoich procedur wewnętrznych do wymogów wynikających ze zmiany rynku notowań (w tym wymogów wynikających m.in. z (i) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej, (ii) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 marca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz (iii) zbioru zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”). NWA| poinformował o zakresie stosowania ww. Dobrych Praktyk raportem bieżącym z dnia 30 lipca 2026 r.

Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w otoczeniu regulacyjnym rynku kapitałowego oraz rynku usług maklerskich i dostosowuje do nich swoje procedury wewnętrzne.

12. Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

W okresie między 30 czerwca 2026 roku a dniem przekazania niniejszego Raportu miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

- w dniu 10 lipca 2026 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt UE na rzecz kontynuacji, sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w ramach zmiany rynku notowań z alternatywnego systemu obrotu NewConnect;
- w dniu 24 lipca 2026 roku nastąpiła wypłata dywidendy w wysokości 5 239 749,00 zł (3 zł/akcji).
- w dniu 29 lipca 2026 roku nastąpiło przeniesienie notowań akcji Spółki z alternatywnego systemu obrotu NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Poza wskazanymi powyżej, na dzień przekazania niniejszego Raportu Zarządowi nie są znane inne istotne zdarzenia, które wystąpiłyby po dniu 30 czerwca 2026 roku i nie zostały ujęte w niniejszym sprawozdaniu

13. Zestawienie lokat (alternatywne spółki inwestycyjne)

Nie dotyczy. NWA| Dom Maklerski S.A. nie jest alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

14. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Najistotniejsze w ocenie Zarządu czynniki ryzyka specyficzne dla działalności NWA| zostały przedstawione poniżej, jak również w nocy 22 sprawozdania finansowego NWA|. Ziszczenie się tych ryzyk może mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki

1. Ryzyko związane z pogorszeniem się sytuacji makroekonomicznej

Działalność Spółki wykazywała i wykazuje silną korelację z ogólną sytuacją gospodarczą. Ogólne pogorszenie koniunktury skłania większość przedsiębiorstwa do odraczania projektów związanych z rozwojem ich działalności (inwestycjami) co wpływa na zmniejszenie zapotrzebowania na usługi realizowane przez NWA|: organizację emisji akcji, obligacji czy innych instrumentów finansowych, co zmniejsza potencjał przychodów transakcyjnych i uniemożliwia realizację korzyści skali z obsługi ewidencyjnej.

2. Ryzyko związane z przeprowadzaniem transakcji

Procesy z zakresu bankowości inwestycyjnej są długotrwałe i złożone, a wynagrodzenie Emitenta opiera się głównie na prowizji za sukces (success fee). Zaniechanie lub odroczenie projektu z przyczyn zewnętrznych pozbawia Emitenta przychodów przy jednoczesnym obciążeniu poniesionymi kosztami operacyjnymi. Uzależnienie od wartości i terminów zamknięcia pojedynczych transakcji powoduje wysoki poziom zmienności i trudną do przewidzenia sezonowość wyników finansowych. Ponadto w ramach działalności brokerskiej na rachunek własny (rynek dłużny) Emitent jest bezpośrednio narażony na ryzyko rynkowe, kredytowe (niewypłacalność kontrahenta) oraz ryzyko rozliczeniowe.

3. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku kapitałowym

Negatywny sentyment rynkowy ogranicza aktywność inwestorów na rynku pierwotnym, podnosi wymagania co do stóp zwrotu i zabezpieczeń, wydłuża procesy pozyskiwania kapitału i zwiększa koszty ich obsługi. Dekoniunktura przekłada się również na spadek wolumenu obrotów na rynku wtórnym (spadek przychodów brokerskich) oraz odpływ kapitału z funduszy FIZ, co zagraża stabilności przychodów z tytułu pełnienia funkcji depozytariusza. Ponadto pełnienie roli animatora rynku wiąże się z koniecznością utrzymywania pozycji w instrumentach finansowych, co w warunkach gwałtownych spadków generuje ryzyko strat z tytułu przeceny aktywów, w tym walorów emitentów zagrożonych upadłością.

4. Ryzyko związane z unikalnym modelem biznesowym i dywidendą

Model biznesowy oparty na czterech filarach (bankowość inwestycyjna, brokerka, rachunek własny, powiernictwo) konkuruje na rynku z domami maklerskimi z grup bankowych, które posiadają dostęp do tańszego finansowania i większe możliwości oferowania gwarancji emisyjnych. Zmusza to Emitenta do konkutowania marżą i podnosi koszty pozyskania klienta. Zmienność wyników poszczególnych linii biznesowych, potencjalne straty z działalności na rachunek własny oraz konieczność stałych nakładów na infrastrukturę IT bezpośrednio rzutują na poziom wypracowywanego zysku netto. W konsekwencji zdolność Emitenta do wypłaty dywidendy pozostaje obciążona niepewnością i zależy od bieżącej adekwatności kapitałowej, płynności oraz wytycznych i rekomendacji KNF.

5. Ryzyko operacyjne prowadzonej działalności

Efektywność działania Spółki opiera się na wiedzy i relacjach kluczowej kadry menedżerskiej oraz ekspertów – ich utrata może obniżyć jakość usług i negatywnie wpłynąć na wyniki. Działalność jest ponadto silnie uzależniona od bezawaryjności systemów IT i infrastruktury telekomunikacyjnej. Przetwarzanie danych poufnych (MAR), tajemnic zawodowych i danych osobowych stwarza ekspozycję na ryzyko cyberataków, wycieku danych lub awarii, co grozi odpowiedzialnością odszkodowawczą i karami regulacyjnymi. Ryzyko operacyjne obejmuje także niezamierzone błędy ludzkie przy obsłudze skomplikowanych transakcji, ograniczane przez trójpoziomowy system kontroli wewnętrznej (kontrola zarządcza, compliance, audyt).

6. Ryzyko zmian otoczenia regulacyjnego, interpretacji przepisów oraz postępowań i sporów

Działalność Emitenta podlega ścisłym i ewoluującym regulacjom krajowym i unijnym (m.in. Ustawa o obrocie, MiFID II/MiFIR, IFR/IFD, DORA, AML/CFT, prawo podatkowe). Częste zmiany przepisów wymuszają kosztowne dostosowywanie systemów i procedur wewnętrznych. Istnieje ryzyko odmiennej interpretacji regulacji przez sądy, organy podatkowe czy KNF, co może skutkować sporami prawnymi, decyzjami o natychmiastowej wykonalności czy sankcjami finansowymi. Ponadto ze względu na wysoką wartość obsługiwanych transakcji ewentualne roszczenia ze strony klientów lub kontrahentów mogą opiewać na znaczne kwoty, naruszając pozycję finansową i reputację Spółki.

III. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Półroczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Mateusz Walczak
Prezes Zarządu



Podpisano przez/ Signed by:
Mateusz
Walczak
Data/ Date: 30.09.2026 14:27
mSzafir

Michał Rutkowski
Członek Zarządu



Signed by /
Podpisano przez:
Michał Rutkowski
Date / Data:
2026-09-30 14:40

Magdalena Graca
Członek Zarządu



Signed by /
Podpisano przez:
**Magdalena Barbara
Graca**
Date / Data: 2026-
09-30 13:29

Szymon Jędrzejewski
Członek Zarządu



Signed by / Podpisano
przez:
**SZYMON
JĘDRZEJEWSKI**
Date / Data: 2026-09-
30 13:45...

Warszawa, 30 września 2026 roku



NWAI
DOM MAKLEPSKI



ir@nwai.pl



22 201 97 50



[LinkedIn](#)



[Twitter / X](#)