NWAI
DOM MAKLERSKI

Komentarz Zarządu

do wyników NWAI Dom Maklerski S.A.
za III Q 2026 roku



SPIS TREŚCI

I. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI 3

1. Informacje ogólne 3
2. Model biznesowy 4
3. Strategia rozwoju 4
4. Organy Spółki 6
5. Kapitał zakładowy 6
6. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów 6
7. Stan akcji posiadanych przez osoby zarządzające lub nadzorujące 8
8. Akcje NWAI na GPW 8

II. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W III Q 2026 ROKU 9

1. Wybrane dane finansowe (tys. PLN) 9
2. Omówienie wyników działalności Spółki za III Q 2026 roku 9
3. Istotne zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na osiągane wyniki finansowe 11
4. Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 12
5. Stanowisko Zarządu w sprawie realizacji prognoz 12
6. Wybrane zdarzenia korporacyjne w IIIQ 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 14
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 14
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 15

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	259400JGZ4O6KXCGO285

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, przychody z instrumentów finansowych pomniejszone o koszty ich finansowania oraz opłaty za animację.

3. **Działalność brokerska** 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.

Realizacja dotychczasowej strategii IC30 pozwala na przyjęcie nowego celu strategicznego „20 in 20s", zakładającego osiągnięcie skali działalności pozwalającej na wygenerowanie co najmniej 20 mln zł rocznego zysku brutto do końca 2029 r.

Cel „20 in 20s" nie zastępuje strategii IC30, lecz stanowi jej naturalne rozwinięcie poprzez dodanie celu skali działalności. Podstawowe założenia strategii IC30 pozostają aktualne i nadal wyznaczają kierunki rozwoju Spółki. „20 in 20s" stanowi ambicję Zarządu i rozwinięcie dotychczasowych kierunków rozwoju poprzez koncentrację na wzroście skali działalności, dywersyfikacji źródeł przychodów oraz dalszym wykorzystaniu przewag konkurencyjnych Spółki.

Realizacja strategii opiera się na pięciu komplementarnych obszarach wzrostu:

- **Kapitałowe rynki dłużne (DCM)**

NWAI zamierza umacniać swoją pozycję na rynku organizacji emisji instrumentów dłużnych dla spółek kapitałowych, podmiotów sektora publicznego i jednostek samorządów terytorialnych. Oferowane obligacje są i nadal będą kierowane krajowych i zagranicznych instytucji finansowych. Spółka zakłada dalszy wzrost skali działalności na rynku długu, rozwój bazy klientów oraz optymalizację wykorzystania kapitału własnego i portfela inwestycyjnego.

- **Działalność brokerska**

Strategia zakłada zwiększanie wolumenów transakcyjnych oraz rozwój relacji z klientami profesjonalnymi poprzez poszerzanie zakresu oferowanych produktów i usług oraz dalsze skalowanie kompetencji Spółki na rynku instrumentów dłużnych.

- **Oferta dla klientów nieprofesjonalnych**

NWAI rozwija ofertę inwestycyjną skierowaną do klientów indywidualnych, wykorzystując między innymi platformę eNWAI.pl. Szczególny nacisk położony jest na zwiększenie dostępności produktów związanych z rynkiem długu oraz budowę długoterminowych relacji z inwestorami nieprofesjonalnymi.

- **Usługi infrastrukturalne rynku kapitałowego**

NWAI zakłada dalszy rozwój usług o charakterze powtarzalnym i stabilnym, obejmujących działalność depozytariusza, prowadzenie rejestrów akcjonariuszy, pełnienie funkcji agenta emisji oraz inne usługi powiernicze wspierające funkcjonowanie rynku kapitałowego.

- **Bankowość inwestycyjna**

Spółka dąży do zwiększenia aktywności w obszarze transakcji ECM, M&A oraz usług doradczych związanych z pozyskiwaniem kapitału i optymalizacją struktury finansowania klientów. Obszar ten postrzegany jest jako jeden z istotnych kierunków wzrostu w kolejnych latach.

Model rozwoju Spółki ma charakter portfelowy. Zarząd zakłada, że udział poszczególnych linii biznesowych w tworzeniu wyników będzie zmieniał się w zależności od warunków rynkowych, cyklu stóp procentowych oraz koniunktury na rynku kapitałowym. Kluczowym celem pozostaje wzrost całkowitej skali działalności oraz budowa zdywersyfikowanej struktury przychodów, ograniczającej zależność od pojedynczych segmentów rynku.

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 września 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 NWAI 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 NWAI za rok obrotowy 2029.

Na dzień 30 września 2026 roku skład osobowy Rady Nadzorczej NWAI 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 września 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 września 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 września 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 października 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	**6 611** akcji	**0,37%**	**6 611** głosów	**0,37%**

W porównaniu do stanu posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej wskazanego w raporcie okresowym za I półrocze 2026 nastąpiła zmiana polegająca na zbyciu przez Jacka Ksenia – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej 52 akcji Spółki dających 52 głosy na walnym zgromadzeniu Spółki.

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 NWAI na GPW

NWAI 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 NWAI 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 NWAI notowane były w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

II. PODSUMOWANIE I ANALIZA WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W III Q 2026 ROKU

1. Wybrane dane finansowe (tys. PLN)

Rachunek zysków i strat	01.01.2026 - 30.09.2026	01.07.2026 - 30.09.2026	01.01.2025 - 30.09.2025	01.07.2025 - 30.09.2025
Przychody łączne, z czego:	31 499	12 286	30 868	9 189
Przychody z działalności podstawowej	9 443	3 437	10 299	2 999
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	6 719	4 148	11 923	2 493
Pozostałe przychody	15 336	4 701	8 646	3 697
Łącznie koszty	33 584	17 853	24 286	8 253
Zysk (strata) brutto	- 2 085	- 5 567	6 581	936
Zysk (strata) netto	- 1 747	- 4 547	5 221	699

Bilans	30.09.2026	30.06.2026	31.12.2025	30.09.2025
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	106 248	86 410	50 167	63 542
Należności krótkoterminowe	218 120	292 769	2 018	12 043
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	584 466	459 531	101 637	208 557
Wartości niematerialne i prawne	608	693	863	891
Rzeczowe aktywa trwałe	5 537	5 682	5 545	4 931
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 123	1 267	986	963
Aktywa razem	**918 186**	**847 409**	**162 256**	**291 992**
Zobowiązania krótkoterminowe	892 022	816 814	129 612	264 305
Zobowiązania długoterminowe	5	22	72	120
Rezerwy na zobowiązania	2 697	2 521	2 869	1 408
Kapitał (fundusz) własny	22 988	27 321	29 483	25 687
Pasywa razem	**918 186**	**847 409**	**162 256**	**291 992**

2. Omówienie wyników działalności Spółki za III Q 2026 roku

Podsumowanie i dynamika wyników finansowych

Trzeci kwartał 2026 roku stanowił kontynuację obserwowanej od początku roku zmienności wyników finansowych NWAI pomiędzy poszczególnymi okresami sprawozdawczymi. Po dodatnim wyniku osiągniętym w

II kwartale, Spółka zakończyła III kwartał stratą netto (w wysokości 4,5 mln zł. wobec zysku netto 0,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego), na którą wpływ miały przede wszystkim niekorzystne dla działalności inwestycyjnej warunki rynkowe zestawione z dynamicznie rosnącą skalą działalności NWAI, szczególnie w segmencie oferty dla klientów nieprofesjonalnych. Podwyższone koszty 3 kwartału związane z realizacją strategii rozwoju i zwiększaniem skali działalności, w połączeniu z licznymi działaniami NWAI w 3 kwartale, umożliwiającymi skalowanie działalności i przy powrocie do powtarzalnej dochodowości, powinny się przyczynić do mniejszej zmienności wyników finansowych w przyszłości. Pierwsze efekty powinny być widoczne w wynikach finansowych kolejnych kwartałów.

Przychody z działalności podstawowej utrzymały się na poziomie porównywalnym do poprzednich kwartałów i wyniosły 3,4 mln zł. Jednocześnie wynik na operacjach instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu uległ istotnemu obniżeniu w porównaniu z II kwartałem 2026 r., osiągając poziom zbliżony do zera. Wynik na działalności związanej z instrumentami finansowymi był w analizowanym okresie kształtowany przede wszystkim przez wynik osiągnięty na portfelu dłużnych papierów wartościowych, w szczególności obligacji skarbowych, których wycena pozostaje wrażliwa na zmiany stóp procentowych oraz rynkowej krzywej dochodowości. W październiku 2026 r., po dniu bilansowym, Spółka dostosowała formalne zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do portfeli odzwierciedlających cel ich utrzymywania do standardów rynkowych (wyodrębnienie portfeli HFT, AFS oraz HTM). Zmiana ta nie miała wpływu na wyniki ani sytuację finansową Spółki na dzień 30 września 2026 r., jednak w kolejnych okresach będzie wpływać na bardziej porównywalny z innymi instytucjami finansowymi sposób prezentacji oraz ujmowania skutków wyceny poszczególnych kategorii instrumentów finansowych, ułatwiając ocenę dynamiki działalności NWAI w tym segmencie, poprawiając perspektywę analityczną dla przyszłych wyników, a także zmniejszając zmienność krótkoterminowych wyników spółki.

Po dziewięciu miesiącach 2026 roku Spółka wykazała stratę netto w wysokości 1,7 mln zł wobec zysku netto 5,2 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wynik narastający pozostaje konsekwencją wysokiej zmienności rezultatów osiąganych w poszczególnych kwartałach, wynikającej z charakterystyki działalności domu maklerskiego prowadzącego aktywną działalność na rynku instrumentów finansowych. Jednocześnie stabilny rozwój działalności podstawowej oraz wzrost skali prowadzonego biznesu stanowią fundament dalszego rozwoju Spółki.

Kolejny etap realizacji strategii IC30 –„20in20s”

Zdefiniowano cel strategiczny Spółki pod nazwą **„20 in 20s”.** Inicjatywa ta, nie zastępuje realizowanej od 2019 roku strategii IC[30] , a stanowi jej bezpośrednią kontynuację i nie zmienia jej podstawowych założeń dotyczących efektywności kapitałowej, dywersyfikacji źródeł przychodów oraz rozwoju kompetencji organizacji.

Celem „20 in 20s” jest uzupełnienie dotychczasowych mierników efektywności o wymiar skali działalności i wyznaczenie kamienia milowego rozwoju NWAI. W ramach przyjętych założeń Zarząd określił ambitny, lecz osadzony w obecnym modelu biznesowym cel osiągnięcia co najmniej 20 mln zł rocznego zysku brutto do końca 2029 roku. Cel ten nie stanowi prognozy wyników finansowych ani deklaracji liniowego wzrostu wyników w kolejnych okresach, lecz mierzalny punkt odniesienia dla oceny procesu skalowania działalności Spółki.

Realizacja założeń „20 in 20s” opierać się będzie na dalszym rozwoju wszystkich kluczowych linii biznesowych NWAI, w szczególności działalności na rynku długu, brokerki instytucjonalnej, usług powierniczych i rejestrowych, działalności skierowanej do klientów nieprofesjonalnych oraz rozwoju kompetencji w obszarze ECM i M&A. Zarząd zakłada, że wzrost skali działalności będzie realizowany przy zachowaniu dotychczasowej dyscypliny w zakresie zarządzania ryzykiem i adekwatności kapitałowej.

Wzrost skali bilansowej

Wzrost aktywności operacyjnej i transakcyjnej znalazł odzwierciedlenie w danych bilansowych na dzień 30 września 2026 roku:

- suma bilansowa wzrosła do 918,2 mln zł wobec 162,3 mln zł na koniec 2025 roku;

- wartość instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu wzrosła do 584,5 mln zł wobec 101,6 mln zł na koniec 2025 roku;
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wzrosły do 106,2 mln zł wobec 50,2 mln zł na koniec 2025 roku.

Wzrost skali działalności oraz rozwój portfela własnego znalazły również odzwierciedlenie w przyjęciu w październiku 2026 roku, nowych zasad klasyfikacji instrumentów finansowych, dostosowanych do ich rzeczywistego celu ekonomicznego i horyzontu utrzymywania.

Pomimo zmienności wyniku finansowego w poszczególnych kwartałach, Spółka utrzymuje bezpieczną sytuację kapitałową. Fundusze własne na dzień 30 września 2026 r. wynosiły prawie 23 mln zł i pozostawały znacząco powyżej wymogów regulacyjnych.

W ocenie Zarządu o postępie strategicznym Spółki decyduje przede wszystkim zdolność do trwałego zwiększania skali działalności, dywersyfikacji źródeł przychodów oraz wzmacniania potencjału operacyjnego, które tworzą fundament realizacji strategii IC[30] oraz kolejnego etapu jej rozwoju „20 in 20s".

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

Głównym czynnikiem wpływającym na sytuację finansową Spółki w okresie pierwszych trzech kwartałów 2026 r. pozostawało otoczenie makroekonomiczne oraz sytuacja na krajowym rynku instrumentów dłużnych. Wyniki Spółki były w istotnym stopniu determinowane przez poziom rynkowych stóp procentowych, kształtowanie się krzywej dochodowości obligacji oraz aktywność uczestników rynku kapitałowego

Do kluczowych czynników wpływających na działalność i wyniki Spółki w III Q należały:

- **Sytuacja na rynku długu i zmiany oczekiwań dotyczących stóp procentowych** - w trakcie 2026 r. obserwowano stopniową zmianę oczekiwań rynkowych dotyczących przyszłej polityki pieniężnej. Zmiany rentowności obligacji skarbowych miały bezpośredni wpływ na wycenę rynkową instrumentów finansowych utrzymywanych przez Spółkę oraz na wynik osiągany na działalności inwestycyjnej.
- **Wynik osiągany na portfelu instrumentów dłużnych** - istotną część aktywów finansowych Spółki stanowią obligacje skarbowe oraz papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa. Zmiany ich wyceny rynkowej oraz osiągane przychody odsetkowe miały znaczący wpływ na wynik finansowy Spółki w okresie sprawozdawczym.
- **Aktywność klientów i sytuacja na rynku kapitałowym** - poziom aktywności emitentów, inwestorów instytucjonalnych oraz klientów detalicznych wpływał na skalę realizowanych transakcji i przychody uzyskiwane przez Spółkę w ramach podstawowej działalności maklerskiej i depozytowej.
- **Otoczenie geopolityczne i globalne uwarunkowania gospodarcze -** utrzymująca się niepewność związana z sytuacją geopolityczną oraz polityką gospodarczą największych gospodarek świata wpływała na zmienność rynków finansowych oraz poziom awersji do ryzyka wśród inwestorów
- **Rozwój działalności w segmencie klientów nieprofesjonalnych -** Spółka kontynuowała działania zmierzające do zwiększania udziału klientów detalicznych w strukturze prowadzonej działalności. Zarząd postrzega rozwój tego segmentu jako jeden z istotnych kierunków dywersyfikacji źródeł przychodów w kolejnych okresach.

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

Rozwój skali działalności i struktury portfela inwestycyjnego

W ocenie Zarządu jednym z kluczowych czynników wpływających na wyniki kolejnych okresów będzie dalszy wzrost skali prowadzonej działalności oraz związana z nim struktura aktywów finansowych Spółki. W 2026 roku, na skutek pozytywnego odbioru klientów poszerzania oferty produktowej, NWAI znacząco zwiększyła zaangażowanie na rynku instrumentów dłużnych, co znalazło odzwierciedlenie zarówno w wzroście sumy bilansowej, jak i wartości portfela papierów wartościowych. Sukces rozwoju tej oferty, który krótkoterminowo okazał się obciążeniem dla wyników 3 kwartału, a także zwiększył zmienność wyników NWAI w pierwszych 3 kwartałach 2026r. powinien istotnie wpływać na poprawę wyników finansowych spółki od 4 kwartału 2026r.

W związku ze wzrostem skali działalności prowadzonej na rzecz klientów oraz zmianą struktury aktywów finansowych Spółki, począwszy od IV kwartału 2026 r. wyniki NWAI będą w istotnie mniejszym stopniu zależne od zmian poziomu długoterminowych stóp procentowych niż miało to miejsce w poprzednich okresach. W konsekwencji historycznie obserwowana zależność pomiędzy wynikiem Spółki a poziomem długoterminowych stóp procentowych nie powinna być traktowana jako miarodajna dla oceny przyszłych wyników.

W związku z rozwojem działalności część instrumentów finansowych w październiku 2026 roku została zaklasyfikowana zgodnie z ich rzeczywistym przeznaczeniem i horyzontem utrzymywania. W ocenie Zarządu przyjęte rozwiązania pozwalają w bardziej adekwatny sposób odzwierciedlać ekonomiczny charakter działalności Spółki oraz ograniczają wpływ krótkoterminowych zmian wycen rynkowych na prezentowane wyniki finansowe. W kolejnych kwartałach, skala działalności determinująca strukturę portfela oraz zasady jego zarządzania pozostaną jednym z istotnych czynników wpływających na wyniki NWAI.

Czynniki geopolityczne i otoczenie międzynarodowe

Utrzymująca się niepewność związana z trwającą wojną w Ukrainie oraz napięciami na Bliskim Wschodzie pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka dla globalnych rynków finansowych. Wydarzenia te mogą wpływać na poziom awersji do ryzyka inwestorów, oczekiwania inflacyjne, ceny surowców energetycznych oraz politykę banków centralnych. W konsekwencji mogą one oddziaływać na rentowności obligacji, wycenę instrumentów finansowych oraz poziom aktywności uczestników rynku kapitałowego.

Krajowa polityka fiskalna

Istotnym czynnikiem dla krajowego rynku długu pozostaje kształt polityki fiskalnej państwa oraz tempo konsolidacji finansów publicznych. Zmiany oczekiwań dotyczących poziomu deficytu sektora finansów publicznych i potrzeb pożyczkowych Skarbu Państwa mogą wpływać na rentowności obligacji skarbowych oraz warunki funkcjonowania rynku instrumentów dłużnych.

5. Stanowisko Zarządu w sprawie realizacji prognoz

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na rok 2026.

6. Wybrane zdarzenia korporacyjne w IIIQ 2026 roku

Zatwierdzenie prospektu

W dniu 13 lipca 2026 roku Spółce doręczono decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu prospektu. Prospekt sporządzono w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wszystkich akcji Spółki, tj. łącznie 1.786.723 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, G, H, I, J, K oraz L. Prospekt obejmował wyłącznie akcje już istniejące, a na jego podstawie nie była przeprowadzana żadna oferta akcji.

Powołanie Komitetu Audytu

W dniu 14 lipca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu w składzie: Milena Olszewska-Miszuris (Przewodnicząca), Beata Baluta oraz Filip Paszke. Komitet Audytu w tym składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymogi określone w art. 129 ust. 1, 3, 5 i 6 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Co najmniej jeden członek Komitetu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, a co najmniej jeden w zakresie branży Spółki. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu, w tym Przewodnicząca, są niezależni od Spółki.

Przeniesienie notowań akcji Spółki na rynek regulowany

W III kwartale 2026 roku zakończył się proces przeniesienia notowań akcji Spółki z alternatywnego systemu obrotu NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wniosek w tej sprawie Spółka złożyła 15 lipca 2026 roku. Uchwałami nr 1101/2026 i 1102/2026 z dnia 23 lipca 2026 roku Zarząd GPW dopuścił i wprowadził do obrotu na Głównym Rynku wszystkie 1.786.723 akcje Spółki serii A, B, C, D, E, G, H, I, J, K oraz L. Pierwsze notowanie akcji na rynku podstawowym odbyło się 29 lipca 2026 roku, w systemie notowań ciągłych, pod nazwą skróconą „NWAI" i oznaczeniem „NWA".

Objęcie warrantów subskrypcyjnych serii G

W dniu 13 sierpnia 2026 roku Spółka zawarła z uczestnikami programów motywacyjnych obowiązujących w Spółce umowy objęcia łącznie 40.374 warrantów subskrypcyjnych serii G. Każdy warrant uprawnia do objęcia 1 akcji zwykłej na okaziciela serii M o wartości nominalnej 1,00 zł, po cenie emisyjnej 25,68 zł. Akcje te zostaną wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Termin wykonania praw z warrantów wynosi 4 lata od roku następującego po roku zawarcia umów objęcia.

7. Zmiany w organizacji grupy kapitałowej Emitenta

Nie dotyczy. NWAI 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 III Q 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.

10. Pożyczki, gwarancje, poręczenia

W III Q 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 okresie dziewięciu miesięcy 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 6 czerwca 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"). NWAI 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

Po dniu bilansowym, w październiku 2026 r., Zarząd Spółki zatwierdził zasady klasyfikacji instrumentów utrzymywanych w portfelu własnym do portfeli odzwierciedlających cel ich utrzymywania. W ramach przyjętych zasad wyodrębniono portfel instrumentów przeznaczonych do obrotu (HFT), portfel instrumentów dostępnych do sprzedaży (AFS) oraz portfel instrumentów utrzymywanych do terminu zapadalności (HTM). Zmiana miała charakter organizacyjny i porządkujący oraz nie wpłynęła na wartość aktywów i wynik finansowy Spółki wykazane na dzień 30 września 2026 r.

Klasyfikacja może mieć wpływ na sposób wyceny i prezentacji poszczególnych kategorii instrumentów finansowych w sprawozdaniach sporządzanych za okresy następujące po dniu jej wdrożenia.

13. Zestawienie lokat (alternatywne spółki inwestycyjne)

Nie dotyczy. NWAI 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 NWAI zostały przedstawione poniżej, jak również w nocie 22 sprawozdania finansowego NWAI. 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 przedsiębiorstw do odraczania projektów związanych z rozwojem ich działalności (inwestycjami) co wpływa na zmniejszenie zapotrzebowania na usługi realizowane przez NWAI: 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 konkurowania 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 obarczona 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.

Mateusz Walczak
Prezes Zarządu

Podpisano przez/ Signed by:
Mateusz
Walczak
Data/ Date: 30.10.2026 16:07
mSzafir

Michał Rutkowski
Członek Zarządu

Signed by /
Podpisano przez:
Michał Rutkowski
Date / Data:
2026-10-30 15:59

Magdalena Graca
Członek Zarządu

Signed by /
Podpisano przez:
Magdalena Barbara
Graca
Date / Data: 2026-
10-30 15:47

Szymon Jędrzejewski
Członek Zarządu

Signed by /
Podpisano przez:
SZYMON
JĘDRZEJEWSKI
Date / Data: 2026-10-
30 15:52

Warszawa, 30 października 2026 roku

NWAI
DOM MAKLERSKI

ir@nwai.pl
22 201 97 50
LinkedIn
Twitter / X