



NWAI
DOM MAKLEKSKI

RAPORT ROCZNY SKONSOLIDOWANY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku

LIST PREZESA ZARZĄDU

NWAI Dom Maklerski SA

Warszawa, 1 kwietnia 2016 roku

Szanowni Akcjonariusze, członkowie Rady Nadzorczej, Zarządu oraz Pracownicy,

W imieniu Zarządu NWAI Dom Maklerski S.A. przedstawiam Państwu sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej NWAI DM S.A. za rok 2015, który był okresem konsolidacji pozycji Grupy i dywersyfikacji źródeł przychodów.

Rok 2015 na większości światowych rynków akcji przebiegał pod znakiem dużej zmienności, jednak zakończonej przez indeksy na poziomach zbliżonych do tych z początku roku – rozpoczął się od wzrostów, które zostały silnie skorygowane w miesiącach letnich i w mniejszej skali powróciły jesienią. Inaczej niż w roku 2014 silniejsze w ostatecznym rozrachunku okazały się giełdy europejskie, a słabsze amerykańska czy azjatyckie. Wynikało to z bardziej ekspansywnej polityki monetarnej EBC oraz ze spadków cen surowców, które na ogół bardziej szkodzą rynkom wchodzącym oraz północnoamerykańskim. Warszawska giełda mimo przyzwoitego tempa rozwoju polskiej gospodarki osiągnęła jeden z najgorszych wyników wśród światowych rynków akcji. Co prawda przez pierwszą połowę 2015 roku WIG czy WIG20 poruszały się w podobnych trendach jak indeksy innych giełd, jednak kiedy jesienią giełdy światowe powróciły do wzrostów, polskie indeksy pogłębiły spadki. Powodów takiego stanu rzeczy należy się doszukiwać w niepewności rynków spowodowanej wynikami wyborów parlamentarnych. Zapowiedzi przewalutowania kredytów walutowych oraz wprowadzenia podatków bankowego i handlowego negatywnie wpływały na notowania spółek z sektorów finansowego i handlu detalicznego, co owocowało wycofywaniem kapitału przez zagranicznych inwestorów. Sytuację sektora bankowego dodatkowo utrudnił fakt niespodziewanej upadłości SK Banku i SKOK Wołomin, który zwiększył obciążenia kosztowe tego sektora i obniżył perspektywy dochodów w całym 2015 roku. W obliczu bardzo niskiej koniunktury na rynkach surowcowych i pogarszania się wyników KGHM, czy też całego sektora wydobywczego nietrudno znaleźć uzasadnienie dla zanotowanych przez główne indeksy giełdowe spadków. I tak WIG stracił w 2015 roku ok. 9,62%, natomiast WIG20 zanotował przecenę o blisko 19,72%, co wynika głównie z większego udziału w WIG20

spółek dotkniętych powyższymi zagrożeniami. W przeciwieństwie do roku poprzedniego koniunktura nie była zadowalająca na rynku obligacji skarbowych – TBSP.Index zyskał zaledwie 1,68%. Wzrost rentowności obligacji, którego główne nasilenie wystąpiło w okresie od marca do czerwca, pogorszył wyniki zwłaszcza na obligacjach o stałym kuponie i długim terminie do wykupu. Należy również wskazać, iż 2015r. był rokiem historycznie najniższych stóp procentowych po 1989r., co z pewnością tworzy ramy do stymulacji: inwestycyjnej przedsiębiorstw i konsumpcyjnej gospodarstw domowych.

Cieszy z pewnością liczba debiutów na rynku podstawowym GPW, w 2015 na parkiecie głównym polskiej giełdy pojawiło się 30 nowych spółek podczas gdy w roku 2014 debiutantów było 28. I chociaż ciągle problemem pozostaje niska wartość IPO i fakt, że są to coraz częściej debiuty spółek, które zmieniają rynek notowań z rynku NewConnect, często bez nowych ofert, na szacunek zasługuje z pewnością utrzymanie tendencji, czego w minionym roku nie udało się zrobić większości giełd światowych. Na samym NewConnect ponownie spadła liczba debiutujących spółek – zaledwie 19 wobec 22 rok wcześniej. Nie lepiej przedstawiała się sytuacja na rynku Catalyst, gdzie w nastąpił spadek rocznych obrotów na obligacjach korporacyjnych do 1,4 mld zł z 1,6 mld zł w roku poprzednim.

W związku z wydarzeniami roku 2015, oraz w obliczu wyzwań przed jakimi stoją banki z uwagi na wprowadzenie podatku bankowego Zarząd NWAI DM spodziewa się redukcji dynamiki akcji kredytowej banków, wzrostu kosztu kredytu, a w konsekwencji zwiększonego popytu zgłaszanego przez przedsiębiorstwa na kapitał pochodzący z sektora pozabankowego. W naszej ocenie beneficjentami zmian będą zarówno rynki akcji i obligacji ale również podmioty oferujące alternatywne źródła finansowania: leasing, faktoring, private equity, mezzanine czy private debt. To na ile zgłaszany przez przedsiębiorstwa popyt na kapitał przełoży się na wzrost ww. rynków w dużej mierze będzie uzależnione od struktury popytu. O ile źródła finansowania firm leasingowych czy faktoringowych w dużej mierze pozostają stabilne i długoterminowe, o tyle podmioty zależne od koniunktury na rynkach kapitałowych do finansowania swojej działalności

inwestycyjnej, będą musiały liczyć się z większą zmiennością nastrojów i w konsekwencji nieco bardziej konserwatywnie planować inwestycje. Szansą dla rozwoju działalności podmiotów inwestycyjnych (TFI, zarządzający aktywami, firmy private equity) z pewnością pozostają historycznie niskie stopy procentowe, przyczyniające się do poszukiwania przez firmy i osoby fizyczne dysponujące nadwyżkami gotówkowymi alternatyw do depozytów bankowych. Rozwój świadomości inwestycyjnej, a także poszerzanie oferty inwestycyjnej może stanowić o przyspieszeniu rozwoju rynku kapitałowego i zwiększeniu wolumenu transakcji rynkowych, a w konsekwencji również tych w których będzie uczestniczył NWAI DM.

Z perspektywy NWAI DM ww. aspekty pozostają niezmiernie istotne z punktu widzenia planów finansowych Emitenta, głównie z uwagi na fakt, iż obszar oferowania, który może być głównym beneficjentem opisanych powyżej zjawisk, podobnie jak w 2015r., w przyszłości będzie nadal dominował w działalności Spółki.

W minionym roku NWAI DM zrealizował 12 ofert instrumentów finansowych, pełniąc każdorazowo rolę organizatora lub dealera emisji oraz uczestnicząc w wielu etapach prowadzonych ofert (doradztwo, dokumentacja, pozyskanie finansowania, wprowadzenie instrumentów do zorganizowanego obrotu). Łączna wartość zrealizowanych ofert w roku 2015 była bliska 300 milionów złotych, pozostając minimalnie niższa od rekordowego 2014r. Nie bez znaczenia pozostaje fakt, iż w dalszym ciągu dywersyfikowana była baza Emitentów, którzy poza Polską i Słowacją pochodzili z Estonii i Łotwy. Dodatkowo, wśród Klientów NWAI DM z dumą powitaliśmy kolejnych przedstawicieli rynku finansowego: Bank Ochrony Środowiska SA i Quercus TFI SA.

W wyniku zakończenia przekształceń Grupy jedynym podmiotem zależnym od NWAI DM na koniec roku 2015 była Spółka New World Art Collectors (NWAC), jednakże działalność tej spółki miała niewielki wpływ na przychody oraz na skonsolidowany wynik finansowy Grupy. Spółka ta od 2008r. z sukcesem prowadzi działalność na rynku inwestycji w dzieła sztuki.

W tym miejscu chciałbym podziękować Akcjonariuszom, Członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i Pracownikom Grupy NWAI za okazane zaufanie i wkład w rozwój Spółki. Mam nadzieję, że kolejne lata przyniosą dalszy rozwój działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową, potwierdzony nie tylko rosnącą liczbą oferowanych produktów i usług, ale także rosnącym gronem Klientów, i dalszym zwiększeniem zyskowności Spółki i jej zdolności do generowania wartości.

Z poważaniem

Mateusz Walczak

Prezes Zarządu