



NWAI
DOM MAKLEKSKI

RAPORT ROCZNY SKONSOLIDOWANY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2014 roku

LIST PREZESA ZARZĄDU

NWAI Dom Maklerski SA

Warszawa, 23 lutego 2015 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 2014, który był okresem konsolidacji pozycji Grupy i dywersyfikacji źródeł przychodów.

Rok 2014 na większości europejskich rynków akcji cechował się stabilizacją w pobliżu poziomów osiągniętych przez indeksy po wzrostach w roku poprzednim. Nieco lepiej sytuacja przedstawiała się na rynku amerykańskim, choć wzrosty były tam niższe niż rok wcześniej, a także – zwłaszcza w drugiej połowie roku – na rynkach azjatyckich. Różnice w dynamice indeksów akcji dobrze odzwierciedlały dane dotyczące tempa rozwoju tych gospodarek i przewidywania na temat szans i zagrożeń dla tego rozwoju w najbliższym czasie. Warszawska giełda mimo dobrego tempa rozwoju polskiej gospodarki osiągnęła jednak wynik zbliżony do indeksów z pogrążonej w marazmie strefy euro. Indeks obejmujący najwięcej spółek z warszawskiego parkietu, WIG, zyskał zaledwie ok. 0,25%. Indeks największych spółek, WIG20, stracił ok. 3,5%, co po skorygowaniu o dywidendy oznacza podobną stopę zwrotu jak w przypadku indeksu szerokiego rynku. Warto jednak zwrócić uwagę, że w kontekście demontażu II filaru systemu emerytalnego, wysokich realnych stóp procentowych oraz mającej wpływ na postrzeganie ryzyka sytuacji geopolitycznej w regionie można uznać, że inwestorzy na GPW wyszli z tych zagrożeń obronną ręką. Mniej pola do oceny pozostawia sytuacja na rynku obligacji skarbowych: podyktowany dobrą sytuacją gospodarczą przy jednoczesnym wystąpieniu deflacji znaczny spadek rentowności polskich obligacji rządowych (w przypadku obligacji 10-letnich do poziomu ok. 2,5% na koniec roku) pozwolił po słabym 2013 roku osiągnąć w tym segmencie rynku bardzo dobre wyniki inwestycyjne wynikające z dość powszechnie przyjmowanej strategii gry na spadek stóp procentowych. Na rynku pierwotnym po raz kolejny liczba debiutów była wyższa niż rok wcześniej – na rynku podstawowym GPW pojawiło się 28 nowych spółek podczas gdy w roku 2013 debiutantów było 23, aczkolwiek istotnym minusem była znacznie mniejsza wartość ubiegłorocznych IPO. Podnoszenie przez GPW standardów

rynku oraz utrzymująca się ostrożność inwestorów względem ASO ponownie dały się odczuć na rynku NewConnect, gdzie zadebiutowały zaledwie 22 spółki wobec 42 rok wcześniej. Podobnie sytuacja wyglądała na rynku Catalyst, gdzie w przypadku obligacji korporacyjnych nastąpił spadek rocznych obrotów do 1,6 mld zł z rekordowej wartości 1,9 mld zł w roku poprzednim.

W związku z wydarzeniami roku 2014 zarząd NWAI spodziewa się stabilizacji koniunktury na rynku akcji postępującej polaryzacji rynku obligacji korporacyjnych. Za główną determinanty stanu rynku akcji postrzegamy niezmiennie czynniki makroekonomiczne, na które coraz bardziej realny wpływ wywiera geopolityka. Sytuacja rynku obligacji dla odmiany w większym stopniu będzie kształtowana przez czynniki popytowo/podażowe. Należy wskazać iż obecne uwarunkowania makroekonomiczne są bardzo korzystne dla przedsiębiorstw finansujących swój rozwój długiem, a jego koszt jest w ujęciu nominalnym jest obecnie najniższy w historii. Zachęca to wielu emitentów do wykorzystania sytuacji i w efekcie notowane jest rosnące zainteresowanie rynkiem długu. Nie mniej jednak wzmożona podaż długu jest bardzo selektywnie odbierana przez stronę popytową. Obserwowany wzrost liczby inwestorów na rynku długu jest bilansowany przez skupienie ich uwagi na dużych emisjach. Wymusza to na NWAI DM dalszą reorientację w zakresie doboru emitentów i jeszcze większą selektywność przy doborze plasowanych emisji.

Z perspektywy NWAI DM obszar oferowania nadal dominował w działalności w 2014 roku. W minionym roku Spółka zrealizowała 18 ofert, 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 2014 kolejny rok z rzędu przekroczyła 300 milionów złotych.

Podobnie jak w latach poprzednich, tak i w 2014 roku Spółka dostosowywała swoje kompetencje, zasoby operacyjne oraz kadrowe do skali działalności, kontynuując działania zapewniające większy stopień dywersyfikacji źródeł

przychodów. Udział prowizji ze sprzedaży instrumentów finansowych, które są głównym źródłem przychodów Spółki w całkowitych przychodach, spadł na korzyść usług doradztwa, animacji czy też pośrednictwa w transakcjach na rynku kapitałowym.

Pozostałe spółki z Grupy: New World Art Collectors (NWAC) oraz New World Real Estate (NWRE) miały niewielki wpływ na przychody oraz na skonsolidowany wynik finansowy Grupy. Spółka NWRE zgodnie z decyzją Zarządu oraz wobec upływu czasu na jaki została powołana, rozpoczęła proces likwidacji, który zakończy się w pierwszym półroczu 2015 roku. Ponadto w roku minionym zakończyła się likwidacja innego z podmiotów zależnych tj. Spółki Inwestycje Alternatywne. Na chwilę obecną aktywną i dochodową działalność prowadzi Spółka NWAC, która z sukcesem prowadzi działalność na rynku dzieł 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