



RAPORT ROCZNY

SKONSOLIDOWANY

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2012 roku



LIST PREZESA ZARZĄDU

Nwai Dom Maklerski SA

Warszawa, 15 lutego 2013 roku

Szanowni Akcjonariusze, członkowie Rady Nadzorczej, Zarządu oraz Pracownicy,

W imieniu Zarządu NWAI Dom Maklerski SA przedstawiam Państwu sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej NWAI za rok 2012, który był okresem stabilizacji pozycji rynkowej, rozwoju oferty produktowej oraz działań zmierzających do zwiększenia stopnia dywersyfikacji źródeł przychodów.

Miniony rok upłynął pod znakiem kontynuacji polityki luzowania monetarnego przez banki centralne wiodących gospodarek państw rozwiniętych w tym FED i EBC, co przełożyło się na wzrosty na światowych rynkach akcji, które swym zasięgiem objęły również Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Indeks szerokiego rynku WIG zdołał odrobić całość strat jakie odnotował podczas głębokiej 21-procentowej korekty cen akcji, jaka miała miejsce w 2011 roku, zyskując w 2012 roku ponad 25%.

Zwyżce cen na rynku akcji towarzyszyła hossa na rynku polskich obligacji skarbowych. Oczekiwania spadku stóp procentowych będące wynikiem ochłodzenia koniunktury gospodarczej w Polsce i spadku presji inflacyjnej, spowodowały że rentowności polskich papierów dłużnych szczególnie tych o długim terminie zapadalności osiągnęły w 2012 roku historyczne minima. Na oczekiwania dotyczące cięć stóp procentowych nałożyła się także relatywna, w porównaniu z obligacjami krajów Europy Zachodniej, z których wiele boryka się z problemami płynnościowymi atrakcyjność polskich papierów skarbowych. W tym kontekście stabilność polskich finansów publicznych, przyzwoite perspektywy gospodarcze oraz wciąż relatywnie wysokie rentowności, sprawiły że w środowisku bardzo niskich, niekiedy realnie ujemnych stóp procentowych jakie panuje w większości krajów rozwiniętych, polski dług stał się atrakcyjną formą lokaty kapitału.

Napływ gotówki do wyżej wymienionych klas aktywów odbył się częściowo kosztem innych segmentów rynku finansowego jak chociażby rynku pierwotnego

tak akcji jak i obligacji korporacyjnych z segmentu „high yield”, sprzedaż których stanowi główne źródło przychodów Grupy kapitałowej NWAI. Liczba pierwszych ofert publicznych (IPO) na rynku regulowanym GPW w 2012 roku spadła do poziomu 19 w porównaniu z 38 ofertami pierwotnymi w roku 2011, natomiast łączna wartość IPO spadła rok do roku o więcej niż 50%. Podobnie wyglądała sytuacja na alternatywnym rynku obrotu NewConnect, gdzie liczba debiutów w 2012 roku spadła do 89 z 172 w roku 2011, a wartość IPO wyniosła mniej niż jedną trzecią wartości z 2011 roku.

W segmencie obligacji korporacyjnych 2012 rok upłynął pod znakiem plasowania papierów dłużnych przez sektor energetyczny oraz sektor finansowy, przy czym organizatorami tych emisji były duże grupy bankowe. Popyt na obligacje korporacyjne małych i średnich spółek, zmniejszył się istotnie, skutkiem nagłośnionych przez media problemów finansowych emitentów obligacji korporacyjnych z sektora budowlanego takich jak PBG czy Polimex Mostostal. Plasowanie emisji stało się trudniejsze na skutek wzrostu awersji do ryzyka ze strony inwestorów, podczas gdy ogólnie słaba koniunktura gospodarcza pogorszyła kondycję finansową wielu spółek, zawężając grono potencjalnie atrakcyjnych emitentów.

Zarząd NWAI spodziewa się, że rok 2013 przyniesie ożywienie zarówno na rynku obligacji korporacyjnych jak i na rynku IPO. Według ogólnodostępnych prognoz makroekonomicznych, w I półroczu 2013 roku Polska gospodarka osiągnie tzw. dołek koniunktury jest więc szansa, że kondycja przedsiębiorstw zacznie się poprawiać, a co za tym idzie zmniejszą się obawy inwestorów co do możliwości terminowego regulowania zobowiązań przez emitentów instrumentów finansowych.

Warto wspomnieć, że w tym momencie zarówno akcje na rynku wtórnym jak i obligacje skarbowe są już relatywnie poprawnie wycenione, co w połączeniu ze znacznym spadkiem oprocentowania depozytów bankowych podnosi atrakcyjność obligacji korporacyjnych jako formy lokaty kapitału. Sentyment na rynku IPO poprawił się wyraźnie już w IV kwartale 2012 roku. Jak wynika z kwartalnej ankiety PwC IPO Watch Europe, badającej liczbę oraz wartość pierwszych ofert publicznych na najważniejszych giełdach europejskich, wartość IPO w IV kwartale 2012 roku wyniosła około 7.5 mld euro i była prawie 20 razy wyższa w porównaniu z III kwartałem 2012 roku i 11 razy wyższa w porównaniu z II kwartałem 2012 roku. Wyraźnie wzrosła także liczba IPO, z 36 w III do 70 w IV kwartale 2012 roku.

Działalnością, która zdominowała aktywność Grupy Kapitałowej NWAI na przestrzeni 2012 roku była organizacja ofert emisji obligacji korporacyjnych oraz działania na rzecz dywersyfikacji strumieni przychodów. NWAI Dom Maklerski - podmiot dominujący Grupy - przeprowadził 27 ofert emisji obligacji korporacyjnych o łącznej wartości ponad 171 mln zł oraz jedną emisję akcji o wartości prawie 500 tys. zł, pełniąc role organizatora emisji, oferującego oraz doradcy finansowego. Łączna wartość emisji akcji i obligacji wyniosła 172 mln zł w 2012 roku w porównaniu do 173 mln w roku 2010 i 250 mln zł w roku 2011. Największą emisją w 2012 roku była emisja obligacji Gant Development SA o wartości prawie 22 mln zł, która miała miejsce w III kwartale.

Warto wskazać, że w minionym roku Grupa dostosowywała swoje kompetencje i zasoby operacyjne oraz kadrowe do rosnącej skali działalności, poszerzyła portfolio świadczonych usług, kontynuując działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł przychodów. Działania te odniosły zamierzony skutek. Udział prowizji ze sprzedaży instrumentów finansowych, które są głównym źródłem przychodów Grupy w całkowitych przychodach, spadł na korzyść inwestycji własnych oraz uruchomionej w październiku 2011 roku usługi animacji instrumentów finansowych. W styczniu 2012, zaledwie rok od momentu uruchomienia usług animacji NWAI Dom Maklerski stał się najbardziej aktywnym animatorem obligacji korporacyjnych na rynku Catalyst, wyprzedzając jedenaście firm inwestycyjnych, w tym niezależne domy maklerskie oraz banki.

Obrazu działalności NWAI Dom Maklerski dopełniają usługi doradztwa, w ramach których należy wyodrębnić usługi doradztwa inwestycyjnego, strategicznego, zarządzania ryzykami finansowymi oraz usługi Autoryzowanego Doradcy. Osiągnięcie dodatniego wyniku również przez ten segment działalności jest z pewnością powodem do zadowolenia.

Realizując cele emisji akcji serii E, w 2012 roku NWAI Dom Maklerski pracował wspólnie z Forum TFI SA nad uruchomieniem funduszu inwestycyjnego NWAI Obligacji SFIO, inwestującego w instrumenty finansowe z różnych segmentów rynku długu oraz nad uruchomieniem wydziału brokerskiego. Zarząd Spółki jest przekonany, że obecny moment rynkowy jest z wielu względów właściwy dla rozpoczęcia tego typu działalności. NWAI Obligacji SFIO jest funduszem o innowacyjnej strategii inwestycyjnej, która maksymalizuje płynność oraz stopień dywersyfikacji portfela przy założonej stopie zwrotu na poziomie 8-10% rocznie.

Liczę na to, że nowo uruchomione usługi zaczną kontrybuować do wyniku NWAI Dom Maklerski począwszy od pierwszego kwartału 2013 roku.

Pozostałe spółki z Grupy: New World Art Collectors (NWAC), New World Real Estate (NWRE) oraz Inwestycje Alternatywne (IA) miały niewielki wpływ na przychody oraz skonsolidowany wynik netto Grupy. 2012 rok był rokiem przełomowym jeżeli chodzi o strukturę Grupy Kapitałowej NWAI. W związku z brakiem perspektyw rozwoju spółki IA, Zarząd NWAI Dom Maklerski podjął decyzję o jej likwidacji oraz rozpoczął rewizję strategii rozwoju spółki NWRE. Niezależnie od ostatecznych rozstrzygnięć w tym zakresie Zarząd nie spodziewa się negatywnego wpływu działań w tym zakresie na wyniki Grupy w 2013 roku.

W tym miejscu chciałbym podziękować Akcjonariuszom, Członkom Rady Nadzorczej, Zarządu i Pracownikom NWAI Dom Maklerski SA za okazane zaufanie i wkład w rozwój Spółki. Mam nadzieję, że kolejne lata przyniosą dalszy rozwój działalności prowadzonej przez NWAI Dom Maklerski SA, 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