

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI NOBLE SECURITIES S.A. W 2011 ROKU

1. Forma prawna

NOBLE Securities S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Królewskiej 57, [zwany dalej NOBLE Securities S.A., Domem Maklerskim lub Spółką], jako spółka akcyjna, została zarejestrowana po raz pierwszy w Sądzie Rejestrowym w Krakowie w dniu 6 grudnia 1993 roku pod numerem H/B 5124.

Obecnie spółka NOBLE Securities SA zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000018651. Rejestru dokonał Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 czerwca 2001 roku.

2. Przedmiot działalności

Zgodnie z brzmieniem Statutu Spółki podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

3. Fundusze własne

Według stanu na dzień 31.12.2011 roku kapitały własne Spółki wynosiły 52.124.757,51 złotych, z czego 3.494.747,00 złotych stanowił kapitał podstawowy, 6.779.614,40 złotych kapitał zapasowy, 475.250,00 złotych kapitał z aktualizacji wyceny, 18.775.610,07 złotych zysk z lat ubiegłych a 22.599.536,04 złotych bieżący zysk netto Spółki.

3.1. Rozwój kapitału podstawowego

W roku obrachunkowym 2011 nie następowały zmiany w kapitale zakładowym Spółki. Kapitał zakładowy Domu Maklerskiego na początek i koniec 2011 roku wynosił 3.494.747,00 złotych.

3.2. Uprzywilejowanie akcji

Wszystkie akcje Domu Maklerskiego są akcjami uprzywilejowanymi, co do głosu na WZA oraz co do podziału majątku w wyniku likwidacji.

Uprzywilejowanie, co do podziału majątku w wyniku likwidacji polega na tym, że w przypadku likwidacji Spółki z majątku pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w pierwszej kolejności wypłaca się sumę nominalną przypadającą na akcje uprzywilejowane. Następnie wypłaca się sumę nominalną przypadającą na akcje zwykłe, zaś pozostała nadwyżka majątku zostanie podzielona na zasadach ogólnych między wszystkie akcje.

Uprzywilejowanie, co do głosu polega na tym, że na każdą akcję I i II emisji serii A przypada 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, a na każdą akcję II emisji serii B oraz na każdą akcję III, IV, V i VI emisji przysługują 3 głosy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

3.3. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

W okresie od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku jak również w okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Dom Maklerski nie dokonywał nabycia/zbycia akcji własnych.

4. Akcjonariusze NOBLE Securities S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku dominującym akcjonariuszem Domu Maklerskiego NOBLE Securities S.A. był Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie posiadający 3.415.645 akcji stanowiących 97,74 % w kapitale Spółki i uprawniających do 12.246.935 głosów, co stanowi 98,10 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostałe akcje były własnością zagranicznej osoby prawnej oraz trzech osób fizycznych, przy czym własnością zagranicznej osoby prawnej było łącznie 69.894 akcji uprawniających do 209.682 głosów na WZA, co stanowiło odpowiednio 2,00 % w kapitale akcyjnym i 1,68 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Osoby fizyczne posiadały łącznie 9.208 akcji Domu Maklerskiego, co stanowiło 0,26 % udziału w kapitale akcyjnym i uprawniało do wykonywania 27.624 głosów na Walnym Zgromadzeniu stanowiących 0,22 % udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.

5. Władze NOBLE Securities S.A.

Zgodnie ze Statutem Spółki jej władzami są:

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd

5.1. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy

W 2011 roku miało miejsce jedno Walne Zgromadzenie Spółki. W dniu 18 marca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności Rady Nadzorczej w roku 2010, rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010, podziału zysku za 2010 rok oraz udzielenia absolutorium członkom władz Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2010 roku. Podczas Walnego

Zgromadzenia podjęto również uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu oraz podjęto uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki.

5.2. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki w 2011 roku rozpoczęła działalność w składzie:

Radosław Stefurak	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Remigiusz Baliński	–	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Rosiński	–	Członek Rady Nadzorczej
Jarosław Augustyniak	–	Członek Rady Nadzorczej

Pan Jarosław Augustyniak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej z dniem 31 marca 2011.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza Spółki zakończyła działalność w zmienionym 3-osobowym składzie, przedstawionym poniżej:

Radosław Stefurak	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Remigiusz Baliński	–	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Rosiński	–	Członek Rady Nadzorczej

5.3. Zarząd

Zarząd Spółki rozpoczął działalność w 2011 roku w składzie przedstawionym poniżej:

Maurycy Kühn	–	Prezes Zarządu
Dominik Ucieklak	–	I Wiceprezes Zarządu
Iwona Ustach	–	Wiceprezes Zarządu
Norbert Kozioł	–	Wiceprezes Zarządu
Przemysław Guberow	–	Wiceprezes Zarządu

W dniu 30 marca 2011 roku Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Maurycego Kühn z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu i podjęła decyzję o powołaniu go na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Rada Nadzorcza z dniem 30 marca 2011 powołała Pana Czcibora Dawid z dniem podjęcia uchwały na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki na okres wspólnej kadencji Zarządu, która rozpoczęła się w dniu 29 kwietnia 2010 roku. Pan Czcibor Dawid uzupełnił dotychczasowy skład Zarządu.

W dniu 21 lipca 2011 roku Pan Przemysław Guberow złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu i tym samym Zarząd Spółki zakończył działalność w 2011 roku w 5-cio osobowym składzie.

Czcibor Dawid	–	Prezes Zarządu
Dominik Ucieklak	–	I Wiceprezes Zarządu
Iwona Ustach	–	Wiceprezes Zarządu
Norbert Kozioł	–	Wiceprezes Zarządu
Maurycy Kühn	–	Wiceprezes Zarządu

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rok 2011 był okresem silnego rozwoju Spółki w szeregu obszarów działalności Spółki. W opinii Zarządu wśród zdarzeń istotnie wpływających na działalność Domu Maklerskiego i tym samym na jego wyniki finansowe lub mogących mieć taki wpływ w przyszłych okresach należy niewątpliwie wskazać:

1) Rozpoczęcie w II kwartale 2011 roku działalności w nowym obszarze w zakresie wykonywania zleceń poza rynkiem zorganizowanym (na rynku OTC) w zakresie kontraktów na różnice kursowe (CFD) i uruchomienie platformy transakcyjnej Noble Markets dla rynku forex. W kolejnych miesiącach przeprowadzono wiele akcji promocyjnych a także poszerzono ofertę dla klientów uruchamiając m.in. mobilny dostęp do rachunku za pośrednictwem aplikacji Webtrader. Po zakończeniu roku obrotowego 2011 uruchomiono dodatkową platformę NS Forex przeznaczoną w szczególności dla graczy początkujących.

2) Zaoferowanie klientom w reakcji na ogromne zainteresowanie inwestycjami w złoto możliwości sprzedaży złota inwestycyjnego zarówno w sztabkach jak i w monetach.

3) Dynamiczny rozwój kompetencji i skali prowadzonej działalności w obszarze corporate finance.

a) Spółka w 2011 roku pełniła rolę oferującego przy IPO Spółki Kino Polska TV S.A., a także Krajowego Współzarządzającego Ofertą przy IPO Open Finance. Dom Maklerski pełnił funkcje oferującego przy SPO Getin Holding S.A.

b) Spółka przygotowała i przeprowadziła oferty akcji 6 emitentów z zamiarem ich wprowadzenie do obrotu na New Connect,

c) Spółka przygotowała i przeprowadziła 41 ofert obligacji korporacyjnych dla 14 emitentów o łącznej wartości blisko 1 mld zł.

4) Dalszy wzrost aktywności biura w obrotach na TGE. Spółka po raz kolejny została uhonorowana za poziom aktywności na rynkach organizowanych przez Towarową Giełdę Energii S.A. Do wcześniejszych nagród dołączył Platynowy Megawat za największą aktywność na Rynkach Energii Elektrycznej wśród domów maklerskich w 2011 roku.

5) Rozwój działalności w zakresie nabywania i zbywania instrumentów na własny rachunek. Spółka systematycznie w roku obrotowym powiększała liczbę instrumentów finansowych, dla których wykonywała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zadania animatora emitenta lub animatora rynku. Spółka wykonywała również zadania animatora rynku dla kontraktów terminowych na indeks WIG20 i dla produktów strukturyzowanych.

7. Organizacja

Rok 2011 NOBLE Securities S.A. rozpoczął działalność posiadając Punkty Obsługi Klientów w czternastu następujących miastach: Kraków (2), Warszawa (3), Łódź, Pszczyna, Częstochowa, Kielce, Lubliniec, Gdańsk, Kalisz, Wrocław, Wałbrzych, Racibórz, Gorzów Wielkopolski, Poznań.

W ramach planu rozbudowy własnej sieci POK w 2011 roku Spółka uruchamiała:

- dnia 03 lutego 2011 roku Punkt Obsługi Klientów w Katowicach przy ul. Staromiejskiej 17,
- dnia 01 marca 2011 roku Punkt Obsługi Klientów w Rzeszowie przy ul. Grunwaldzkiej 10,
- dnia 18 sierpnia 2011 roku Punkt Obsługi Klientów w Szczecinie przy al. Niepodległości 30,
- dnia 01 września 2011 roku Punkt Obsługi Klientów w Bielsku-Białej przy ul. Barlickiego 7,

W ramach modernizacji sieci POK w 2011 roku Spółka dokonała likwidacji:

- dnia 31 sierpnia 2011 roku Punkt Obsługi Klientów w Wałbrzychu przy ul. Sienkiewicza 2,
- dnia 30 września 2011 roku Punkt Obsługi Klientów w Warszawie przy ul. Krasickiego 53,

Na koniec 2011 roku Spółka działała poprzez sieć łącznie 19 Punktów Obsługi Klienta w 17 miastach.

Centrala NOBLE Securities S.A. mieści się w Krakowie przy ul. Królewskiej 57 oraz w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39.

8. Zatrudnienie

W styczniu 2011 roku zatrudnienie w NOBLE Securities S.A. wynosiło 89 osób. W trakcie roku obrotowego nastąpił istotny wzrost liczby osób zatrudnionych w Spółce co było związane przede wszystkim z rozbudową sieci sprzedaży i uruchomieniem nowych Punktów Obsługi Klientów NOBLE Securities S.A. a także budową i uruchomieniem platformy Noble Markets i rozpoczęciem przez Spółkę działalności polegającej na wykonywaniu zleceń poza rynkiem zorganizowanym (na rynku OTC) w zakresie kontraktów na różnice kursowe (CFD).

Łącznie w ciągu opisywanego okresu zatrudnienie Spółki zwiększyło się o 64 osoby osiągając na dzień 31 grudnia 2011 roku poziom 153 osób w tym 45 kobiet oraz 108 mężczyzn. Wśród zatrudnionych 139 osób posiadało wykształcenie wyższe a 14 osób wykształcenie średnie. Średnia wieku zatrudnionych osób wynosiła 36 lat.

Znaczna część zatrudnionych legitymowała się specjalnymi uprawnieniami zawodowymi. Na koniec grudnia 2011 roku zatrudnionych było 34 maklerów papierów wartościowych w tym 3 osoby posiadające uprawnienia maklera nadzorującego, 4 osoby posiadająca licencję maklera giełd towarowych, 4 osoby posiadające licencję specjalisty ewidencji papierów wartościowych, 1 osoba posiadająca licencję Doradcy Inwestycyjnego, 2 osoby posiadające uprawnienia kasjera złotowo-walutowego, 4 osoby posiadające certyfikat Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu.

9. Inwestycje

Wydatki inwestycyjne Spółki w roku 2011 były związane w głównej mierze z rozpoczęciem świadczenia usług maklerskich poza rynkiem zorganizowanym (OTC) i związanym z tym wprowadzeniem nowej platformy transakcyjnej Noble Markets. Wydatki na ten cel wyniosły blisko 2 mln złotych. Wydatki związane z rozbudową sieci nowych Punktów Obsługi Klientów NOBLE Securities S.A. w roku 2011 wyniosły 0,66 mln złotych. Pozostałe wydatki w wysokości 1,35 mln stanowiły nakłady na rozbudowę istniejącej infrastruktury.

10. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Spółka w roku obrachunkowym 2011 nie prowadziła żadnych badań naukowych, ani rozwojowych.

11. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa NOBLE Securities S.A.

Dynamiczny rozwój Spółki w 2011 roku znalazł odzwierciedlenie w wypracowanych przez Dom Maklerski wynikach finansowych.

Dzięki realizacji strategii rozwoju Spółki zakładającej wzmocnienie pozycji Domu Maklerskiego w obszarze usług corporate finance w szczególności w zakresie instrumentów dłużnych, stałe zwiększenie skali działalności w zakresie pośrednictwa Spółki w obrocie instrumentami finansowymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz dalszego zwiększania przychodów z prowadzonej działalności w zakresie pośrednictwa w obrocie na rynkach energii w 2011 roku Spółka zanotowała ponad 82% wzrostu głównego składnika przychodów z działalności maklerskiej, czyli przychodów z tytułu prowizji. Wzrost ten Spółka zawdzięcza zarówno wzmożonej aktywności na rynku wtórnym (wzrost o 138,6%) jak i na rynku pierwotnym (wzrost o 61,3%).

Prowizje osiągnięte w 2011 roku stanowiły 62% przychodów z działalności maklerskiej (w 2010 roku było to 25,8%) co jest konsekwencją ich istotnego wzrostu oraz spadku innych przychodów z działalności maklerskiej. Spadek innych przychodów z działalności maklerskiej (wartość ta zmniejszyła się o 61,2% w stosunku do roku poprzedniego) nastąpił w efekcie planowanego ograniczenia działalności oferowania produktów strukturyzowanych.

Osiągnięty w 2011 roku zysk netto na poziomie 22.599.536,04 zł był o 10,7% wyższy niż rok wcześniej, a rentowność netto wzrosła do 31,7% (z 21,7% w 2010 roku). Pomimo dużego zwiększenia kapitałów własnych w 2011 roku (o 79,4%) Spółka nadal utrzymuje wartość rentowności kapitałów własnych (ROE) na bardzo wysokim poziomie (43,4% dla kapitałów własnych na koniec 2011 roku).

Z uwagi na dużo niższe niż w 2010 roku inne przychody z działalności maklerskiej pomimo dynamicznego wzrostu przychodów z tytułu prowizji w analizowanym roku nastąpił spadek poziomu realizowanych przychodów z działalności maklerskiej. Spadku przychodów z działalności maklerskiej Spółka nie zdołała zrekomensować redukcją kosztów w konsekwencji notując spadek zysku z działalności maklerskiej. Ostatecznie zysk z działalności maklerskiej osiągnął wartość 12.632.910,46 zł. Wśród najistotniejszych czynników wpływających na stosunkowo mniejszy spadek kosztów należy wskazać istotny wzrost kosztów

z tytułu opłat na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz izb rozliczeniowych oraz kosztów związanych własną siecią POK. Znaczenie miały również koszty związane z uruchomieniem działalności platformy Noble Markets.

Udostępnienie usług na poza rynkiem zorganizowanym (OTC) w zakresie kontraktów na różnice kursowe (CFD) w ramach platformy Noble Markets jak również rozwój działalności związanej z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych na rachunek własny Spółki znalazły odzwierciedlenie w zysku z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu, który w 2011 roku osiągnął wartość 7.840.951,97 zł (wobec 328.792,60 zł w 2010 roku). Zysk ten oraz dodatnie saldo działalności finansowej pozwoliły na osiągnięcie przez Spółkę w omawianym okresie zysku brutto na poziomie 27.875.324,04 zł, co jest wielkością większą o 10,7% niż w 2010 roku. Podobny wzrost zanotował zysk netto, którego wartość wyniosła 22.599.536,04 zł.

Wypracowane w 2011 roku zyski z operacji instrumentami finansowymi pomimo spadku rentowności z działalności maklerskiej pozwoliły na osiągnięcie wyższej rentowności operacyjnej (wzrost do 26,5% wobec 21,6% w 2010 roku). Z kolei poprawa dodatniego salda działalności finansowej pozwoliła znacznie poprawić rentowność brutto do 39,1% (w 2010 roku wyniosła ona 26,7%) oraz rentowność netto do 31,7% (w 2010 roku wyniosła ona 21,7%).

Z uwagi na charakter podstawowej działalności Spółki najistotniejszym czynnikiem, który będzie miał wpływ na rozwój Spółki a tym samym na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie najbliższego roku obrotowego będzie miała aktualna koniunktura na rynkach finansowych.

Nastroje wśród inwestorów w sposób bezpośredni oddziałują na poziom generowanych obrotów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i tym samym wielkość wypracowanej prowizji maklerskiej a także na możliwość realizacji projektów z zakresu corporate finance i tym samym wartość generowanych przychodów z tego segmentu. Bardzo wysoka korelacja pomiędzy panującą koniunkturą giełdową a przychodami Domu Maklerskiego z rynku wtórnego i pierwotnego stanowi istotny czynnik ryzyka prowadzonej działalności maklerskiej.

Obecnie istotny udział w przychodach Spółki mają przychody realizowane w związku z oferowaniem obligacji korporacyjnych. Koniunktura gospodarcza i sytuacja ekonomiczna przedsiębiorstw może mieć istotny wpływ z jednej strony na zainteresowanie taką formą finansowania przez potencjalnych emitentów a z drugiej strony na bezpieczeństwo tego rodzaju instrumentów i możliwość ich skutecznego plasowania wśród inwestorów. Czynniki te mogą mieć istotny wpływ na dalszą zdolność do generowania przez Spółkę wysokich przychodów w tym segmencie rynku.

Zapobiegając istotnemu uzależnieniu od koniunktury na rynkach finansowych Spółka rozwija usługi w alternatywnych obszarach jakimi są działalność poza rynkiem organizowanym (OTC) w zakresie kontraktów na różnice kursowe (CFD) oraz rynki energii.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka, który może mieć w przyszłości istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki jest znaczący wzrost konkurencyjności rynku usług maklerskich a także planowane na rok 2012 wdrożenie nowego systemu transakcyjnego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (UTP). Wzrost konkurencji na rynku usług maklerskich jest związane przede wszystkim z pojawieniem się na rynku dużej

liczby nowych firm inwestycyjnych w tym znanych międzynarodowych podmiotów a także planami uzyskania zezwolenia Komisji na prowadzenie działalności maklerskiej przez kolejne podmioty. Obecnie trudno jest określić jak powyższe zmiany wpłyną na poziom marż na rynku usług maklerskich.

12. Informacje o przewidywanym rozwoju NOBLE Securities S.A.

Obecnie działalność Spółki koncentruje się na podstawowych obszarach, jakimi są:

- usługi pośrednictwa w obrocie instrumentami finansowymi na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- usługi corporate finance,
- usługi pośrednictwa w obrocie na rynkach towarowych,
- usługi maklerskie w obrocie poza rynkiem zorganizowanym (OTC) w zakresie kontraktów na różnice kursowe (CFD),
- oferowanie innych produktów inwestycyjnych i usług finansowych.

Zamiarem Spółki jest kontynuowanie wysiłków prowadzących do wzmocnienia jej pozycji na wszystkich wymienionych rynkach. W celu osiągnięcia zamierzonego Spółka stale zwiększa bazę klientów poprzez poprawę dostępności swoich usług we wszelkich kanałach sprzedaży a także dzięki rozwojowi sieci POK oraz wykorzystaniu sieci agentów inwestycyjnych. Bardzo ważnym czynnikiem wspomagającym zamierzenia Domu Maklerskiego jest stała obecność w mediach elektronicznych promująca szeroki zakres usług finansowych oferowanych przez Spółkę.

Dom Maklerski zamierza rozpocząć świadczenie usług maklerskich w obrocie poza rynkiem zorganizowanym (OTC) w zakresie kontraktów na różnice kursowe (CFD) poza granicami Polski a także rozważa możliwość uzupełniania oferowanych usług o zarządzanie aktywami na zlecenie oraz doradztwo. Działania te pozwoliłyby na poprawienie komplementarności oferty Spółki oraz zwiększenie stabilności dochodów Spółki wobec ewentualnych zawirowań na rynkach finansowych.

Z uwagi na charakter podstawowej działalności Spółki najistotniejszym czynnikiem, który będzie miał wpływ na rozwój Spółki a tym samym na osiągnięte wyniki finansowe w perspektywie najbliższego roku obrotowego będzie miała aktualna koniunktura na rynkach finansowych. Nastroje panujące na rynkach światowych jak i na samej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. znajdują odzwierciedlenie w wielkości obrotów generowanych przez klientów biura jak i na zapotrzebowanie na usługi w zakresie corporate finance. Pozostałe obszary działalności NOBLE Securities nie są tak mocno skorelowane z czynnikami zewnętrznymi, co sprawia, że ich rozwój jest szczególnie atrakcyjny z punktu widzenia stabilności wyników finansowych Spółki.

13. Instrumenty finansowe w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka;

b) przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń;

Spółka prowadzi działalność w zakresie nabywania i zbywania instrumentów na własny rachunek. Na dzień 31 grudnia 2011 roku w zakresie operacji bilansowych wartość portfela handlowego wynosiła 10.200.237,64 zł. W zakresie operacji pozabilansowych wartość portfela handlowego wynosiła 67 333 872,33 zł.

W strukturze portfela handlowego Spółki w zakresie operacji bilansowych dominowały instrumenty dłużne, których wartość stanowiła 84,41% wartości portfela, mniejszy udział miały instrumenty strukturyzowane 13,22% oraz akcje 2,37% wartości portfela handlowego.

Z uwagi na prowadzoną działalność w zakresie nabywania i zbywania instrumentów na rachunek własny Spółka jest narażona na ryzyko zmiany cen instrumentów (ryzyko rynkowe). Operacje na instrumentami na rachunek własny dokonywane w szczególności w związku z oferowanymi usługami w obrocie poza rynkiem zorganizowanym (OTC) w zakresie kontraktów na różnice kursowe (CFD), prowadzoną animacją rynku i instrumentów finansowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w Alternatywnych Systemach Obrotu (New Connect, Catalyst), transakcjami na obligacjach. Transakcje dokonywane są przez osoby upoważnione w ramach systemu limitów zatwierdzanych przez Radę Nadzorczą Spółki. Nadzór na przestrzeganiem nadanych limitów sprawuje Biuro Zarządzania Ryzykiem Spółki.

Spółka szacuje wymóg z tytułu ryzyka rynkowego: w zakresie ryzyka cen instrumentów kapitałowych - metodą uproszczoną, w zakresie ryzyka cen towarów - metodą uproszczoną, w zakresie ryzyka szczególnego cen instrumentów dłużnych - zgodnie z przepisami załącznika nr 3 do Rozporządzenia o wymogach kapitałowych, w zakresie ryzyka ogólnego stóp procentowych - metodą terminów zapadalności, w zakresie ryzyka walutowego - metodą podstawową.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka szacowała wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka rynkowego w kwocie 2 082 022,15 zł. Spółka identyfikuje ryzyko kredytowe wynikające przede wszystkim z przechowywania środków pieniężnych o znacznej wartości na rachunkach bankowych. Spółka szacuje wymóg z tytułu ryzyka kredytowego metodą standardową. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka szacowała wymóg kapitałowy 4 981 098,19 zł.

W 2011 roku Spółka uznawała ryzyko płynności jako ryzyko nieistotne.

W związku z oferowanymi usługami w obrocie poza rynkiem zorganizowanym (OTC) w zakresie kontraktów na różnice kursowe (CFD) Spółka dokonuje transakcji zabezpieczających pozycji w kontraktach na różnice kursowe. Transakcje zawierane są zgodnie w regulacjami wewnętrznymi w ramach limitów zatwierdzanych przez Radę Nadzorczą Spółki. Nadzór na przestrzeganiem nadanych limitów sprawuje Biuro Zarządzania Ryzykiem Spółki.

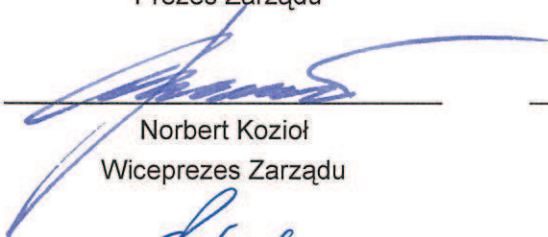
Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.



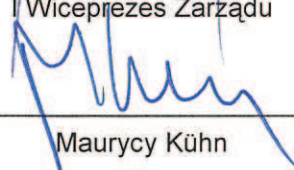
Czcibor Dawid
Prezes Zarządu



Dominik Stefan Ucieklak
I Wiceprezes Zarządu



Norbert Kozioł
Wiceprezes Zarządu



Maurycy Kühn
Wiceprezes Zarządu



Iwona Teresa Ustach
Wiceprezes Zarządu