

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI NOBLE SECURITIES S.A. W 2013 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. Forma prawna

Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33, [zwany dalej Noble Securities S.A., Domem Maklerskim lub Spółką], jako spółka akcyjna, została zarejestrowana po raz pierwszy w Sądzie Rejonowym dla Krakowa - Śródmieścia, Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy w dniu 6 grudnia 1993 roku pod numerem H/B 5124.

Obecnie spółka Noble Securities SA zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018651. Rejestru dokonał Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 czerwca 2001 roku. Obecnie sądem rejestrowym Spółki jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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 31.12.2013 roku kapitały własne Spółki wynosiły 62 142 794,20 złotych i stanowiły 26% sumy bilansowej Domu Maklerskiego. Na kapitały własne w tej wysokości składały się: kapitał podstawowy w wysokości 3 494 747,00 złotych, kapitał zapasowy w wysokości 37 285 677,75, kapitał z aktualizacji wyceny w wysokości 375 306,43 złotych, zysk z lat ubiegłych w wysokości 8 745 686,18 oraz zysk netto Spółki w wysokości 12 241 556,84 zł.

3.1. Rozwój kapitału podstawowego

W roku obrachunkowym 2013 nie następowały zmiany w kapitale zakładowym Spółki. Kapitał zakładowy Domu Maklerskiego na początek i koniec 2013 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 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku jak również w okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Dom Maklerski nie dokonywał nabycia ani zbycia akcji własnych.

4. Akcjonariusze Noble Securities S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku dominującym akcjonariuszem Domu Maklerskiego Noble Securities S.A. był Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie posiadający 3.380.698 akcji stanowiących 96,74% w kapitale Spółki i uprawniających do 12.142.094 głosów, co stanowi 97,26% 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 104.841 akcji uprawniających do 314.523 głosów na WZA, co stanowiło odpowiednio 3,00% w kapitale akcyjnym i 2,52% 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 2013 roku odbyły się dwa Walne Zgromadzenia Spółki. W dniu 27 czerwca 2013 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym podjęto uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z działalności Rady Nadzorczej w roku 2012, rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012, podziału zysku za 2012 rok oraz

udzielenia absolutorium członkom władz Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2012 roku. Podczas Walnego Zgromadzenia podjęto również uchwałę w sprawie powołania Rady Nadzorczej nowej kadencji. W dniu 14 listopada 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które między innymi podjęło Uchwały w sprawie podziału niepodzielonego zysku netto za rok obrotowy 2010 oraz zmian w Statucie Noble Securities Spółka Akcyjna i ustalenia jednolitego tekstu Statutu Noble Securities Spółka Akcyjna.

5.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2013 roku Rada Nadzorcza Spółki w rozpoczęła działalność w trzyosobowym składzie przedstawionym poniżej:

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2013 roku powołało do jej składu nowego Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Deca.

Rada Nadzorczej ukonstytuowała się w dniu 10.07.2013 roku i do końca 2013 roku jej skład, przedstawiony poniżej nie uległ zmianie.

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

5.3. Zarząd

W 2013 roku Zarząd Spółki w rozpoczął działalność w pięcioosobowym składzie przedstawionym poniżej:

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

Wiceprezes Zarządu Maurycy Kühn złożył rezygnację z funkcji członka Zarządu z dniem 31.03.2013 roku.

Od dnia 01.04.2013 roku skład Zarządu tworzyli:

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

W dniu 27.06.2013 roku Rada Nadzorcza powoła do składu Zarządu na okres wspólnej kadencji rozpoczynający się w dniu 27.06.2013 roku następujące osoby:

Czcibor Dawid	–	Prezes Zarządu
Dominik Ucieklak	–	I Wiceprezes Zarządu
Norbert Koziół	–	Wiceprezes Zarządu

W dniu 29.07.2013 roku Uchwałą Rady Nadzorczej do składu Zarządu powołano ponadto Panią Iwonę Ustach na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki na okres wspólnej kadencji, która rozpoczęła się w dniu 27.06.2013r.

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

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 czynniki zewnętrzne, takie jak:

- 1) znaczny spadek stóp procentowych, który spowodował spadek przychodów finansowych jak również istotnie wpłynął na segment obligacji korporacyjnych gdzie Spółka zanotowała znaczący spadek poziomu realizowanej marży,
- 2) wprowadzenie przez Giełdę Papierów Wartościowych nowego systemu giełdowego (UTP), co wpłynęło na zwiększenie poziomu kosztów działalności Spółki, a w szczególności w obszarze IT.

Ponadto, wskazując zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w 2013 roku jak również mogące mieć wpływ na wyniki w latach kolejnych, należy wymienić:

- 1) uruchomienie z początkiem 2013 wyspecjalizowanego działu obsługi klientów instytucjonalnych, - odpowiedzialnego za transakcje na rynku wtórnym GPW realizowane przez klientów zewnętrznych,
- 3) decyzja o zaprzestaniu działalności oddziałów w Czechach i Rumunii,
- 4) dalszy wzrost aktywności biura w obrotach na Towarowej Giełdzie Energii S.A.,
- 5) dalszy rozwój kompetencji i skali prowadzonej działalności w obszarze corporate finance w szczególności w zakresie obligacji korporacyjnych, gdzie Spółka przygotowała i uplasowała oferty o łącznej wartości 1,45 mld zł.,
- 6) wprowadzenie unikatowego na polskim rynku projektu utworzenia i sprzedaży certyfikatów funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych obejmującego nieruchomości komercyjne. Utworzony fundusz ma model dywidendowy i oferuje cykliczne wypłaty dochodów uzyskiwanych z wynajmu oraz ze sprzedaży nieruchomości znajdujących się w portfelu. Duże zainteresowanie rynku takim produktem pozwala mieć nadzieję na realizację kolejnych podobnych projektów w przyszłości.

7. Organizacja

W 2013 roku Spółka prowadziła działalność w dwóch centralach zlokalizowanych w Warszawie i Krakowie, poprzez sieć Punktów Obsługi Klienta oraz oddziały zagraniczne Spółki.

W trakcie roku warszawska centrala Spółki została przeniesiona z dotychczasowej lokalizacji przy ul. Domaniewskiej do budynku mieszczącego się przy ul. Przyokopowej 33. Jednocześnie podjęto decyzję o zmianie adresu siedziby Spółki na nowy adres warszawskiej centrali, która to zmiana została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 20.01.2014r.

Rok 2013 Noble Securities S.A. rozpoczął działalność posiadając Punkty Obsługi Klienta w 19 następujących miastach: Kraków (2), Warszawa (2), Wrocław (2), Łódź, Pszczyna, Częstochowa, Kielce, Lubliniec, Gdańsk, Kalisz, Gorzów Wielkopolski, Poznań, Katowice, Rzeszów, Szczecin, Bielsko-Biała, Koszalin, Nysa, Toruń.

W ramach planu rozbudowy własnej sieci POK w 2013 roku Spółka uruchomiła:

- dnia 11 marca 2013 roku Punkt Obsługi Klienta w Radomiu przy ul. Żeromskiego 65,
- dnia 22 marca 2013 roku Punkt Obsługi Klienta w Bydgoszczy przy ul. Mostowej 4,
- dnia 25 października 2013 roku Punkt Obsługi Klienta w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33,
- dnia 8 listopada 2013 roku Punkt Obsługi Klienta w Gdyni przy ul. Batorego 28/32,
- dnia 19 grudnia 2013 roku Punkt Obsługi Klienta w Tomaszowie Mazowieckim przy Pl. Kościuszki 23.

Optymalizując sieć POK w dniu 28 lutego 2013 roku Spółka dokonała likwidacji Punktu Obsługi Klienta w Lublińcu.

Na koniec 2013 roku Spółka działała poprzez sieć łącznie 26 Punktów Obsługi Klienta w 22 miastach.

W grudniu 2013 Spółka podjęła decyzję o zakończeniu działalności oddziałów zagranicznych w Czechach i Rumunii. Ostateczne zakończenie działalności operacyjnej przez oddziały zagraniczne miało miejsce już w 2014 r.

8. Zatrudnienie

Zatrudnienie w Noble Securities S.A. w styczniu 2013 roku wynosiło 169 osób i w trakcie roku wzrosło do 198 osób. Wzrost zatrudnienia w głównej mierze był spowodowany rozwojem sieci POK Spółki. Wśród zatrudnionych 152 osób posiadało wykształcenie wyższe a 46 osób wykształcenie średnie. Spółka na koniec 2013 roku zatrudniała 59 kobiet oraz 139 mężczyzn a średnia wieku zatrudnionych osób wynosiła 35 lat.

Część zatrudnionych legitymowała się specjalnymi uprawnieniami zawodowymi. Na koniec grudnia 2013 roku zatrudnionych było 47 maklerów papierów wartościowych, w tym 6 osób posiadających uprawnienia maklera nadzorującego, 4 osoby posiadające licencję maklera giełd towarowych, 4 osoby posiadające licencję specjalisty ewidencji papierów wartościowych, 7 osób posiadających licencję Doradcy Inwestycyjnego, 2 osoby posiadające uprawnienia kasjera złotowo-walutowego, 9 osób posiadających certyfikat Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu.

9. Inwestycje

Wydatki inwestycyjne Spółki w roku 2013 były związane przede wszystkim z koniecznością rozwoju i dostosowania systemów brokerskich Domu Maklerskiego do wdrażanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nowego systemu giełdowego (UTP). Ponadto Spółka poniosła wydatki związane z inwestycjami w inne wewnętrzne systemy informatyczne Domu Maklerskiego m.in. w nowy system finansowo-księgowy. Łączne wydatki w tym obszarze w 2013 roku wyniosły ponad 0,74 mln zł. Spółka poniosła również istotne nakłady w wysokości ok. 2,36 mln zł. na środki trwałe w związku z rozwojem sieci własnej oddziałów oraz zmianą lokalizacji Centrali Spółki w Warszawie. Dodatkowo kapitałochłonne okazało się rozwijanie obszaru obsługi klientów instytucjonalnych oraz podjęta próba poszerzenia obszaru działalności Spółki i zaoferowania usług w zakresie rynku forex dla klientów zagranicznych za pośrednictwem oddziałów Spółki w Rumunii i Czechach.

10. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Spółka w roku obrachunkowym 2013 nie prowadziła żadnych badań naukowych, ani rozwojowych oraz nie korzystała z usług badawczo-rozwojowych świadczonych na jej rzecz przez osoby trzecie.

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

Rok 2013 z uwagi na splot kilku negatywnych czynników rynkowych był trudnym okresem dla Noble Securities. Główne indeksy GPW S.A. zakończyły rok 2013 jedynie niewielkimi zmianami a wzrost średnich obrotów nie znalazł odzwierciedlenia we wzroście aktywności na rynku giełdowym klientów biura. Z uwagi na fakt, iż duża część przychodów Noble Securities pochodzi z oferowania instrumentów dłużnych, Spółka istotnie odczuła znaczny spadek marż na tym rynku. Dodatkowym negatywnym czynnikiem znacznie ograniczającym poziom przychodów finansowych Domu Maklerskiego był spadek rynkowych stóp procentowych. Ponadto wynik 2013 roku został obciążony odpisami aktualizującymi wartość instrumentów finansowych oraz rezerwami na koszty likwidacji oddziałów zagranicznych. W efekcie Spółka wypracowała w 2013 roku zysk netto na poziomie 12.242 tys. zł.

W opisywanym okresie Spółka zanotowała spadek przychodów ogółem o 2,14% do poziomu 79,65 mln. W wartościach bezwzględnych kluczowe znaczenie dla spadku przychodów Spółki miał spadek przychodów finansowych (spadek o 38% w porównaniu do 2012 roku) oraz przychodów z działalności maklerskiej (spadek o 9%) w tym w głównej mierze z tytułu oferowania instrumentów finansowych. Spadek przychodów był częściowo kompensowany wzrostem przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu (wzrost o blisko 50%). Powyższe zmiany znajdują odzwierciedlenie w strukturze rachunku zysków i strat.

W porównaniu do poprzednich okresów Spółka w 2013 roku osiągała wyższe przychody w obszarach w mniejszym stopniu uzależnionych od nastrojów panujących wśród indywidualnych inwestorów giełdowych. Wzrost przychodów prowizyjnych z tytułu obsługi transakcji na rzecz klientów został osiągnięty dzięki uruchomieniu działalności dedykowanego zespołu ds. obsługi klientów instytucjonalnych. W wyniku tego

przedsięwzięcia łączne przychody z prowizji brokerskich od transakcji na Gieldzie Papierów Wartościowych wśród klientów profesjonalnych i indywidualnych wzrosły o ok. 13%.

Z kolei kluczowym czynnikiem bardzo istotnego wzrostu przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu był wzrost przychodów w obszarze usług na rynku forex. Pomimo nieco niższych przychodów z tytułu innych działalności związanych z inwestycjami Domu Maklerskiego na rachunek własny przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu Spółki wzrosły w porównaniu do poprzedniego roku o ok 7.790 tys. zł. Jednocześnie, analizując wyniki działalności na rynkach zagranicznych prowadzonej w zakresie usług na rynku Forex, biorąc pod uwagę brak realizacji oczekiwanego tempa rozwoju na tych rynkach, Spółka zweryfikowała swoje oczekiwania i podjęła decyzję o zaprzestaniu ekspansji zagranicznej.

Pomimo spadku wartości przychodów w 2013 roku podobnie jak w roku poprzednim najważniejszym obszarem działalności Domu Maklerskiego z największym udziałem w przychodach pozostał obszar usług z zakresu - corporate finance. W omawianym okresie Spółka zmagala się ze wzrostem konkurencji ze strony innych podmiotów w szczególności na rynku emisji obligacji korporacyjnych. Istotny wzrost konkurencji wśród podmiotów maklerskich w tym obszarze w połączeniu z większą skłonnością sektora bankowego do udzielania kredytów komercyjnych oraz niższymi stopami procentowymi negatywnie odbił się na uzyskiwanych przez Spółkę marżach z tytułu oferowania. Pomimo, że Spółka pozostaje w ścisłej czołówce brokerów w omawianym segmencie rynku i w 2013 roku zdołała przeprowadzić 51 emisji obligacji dla 21 emitentów przy nieznacznym zmniejszeniu wolumenów (z 1,51 mld w 2012 r. zł. do 1,45 mld zł.) przychody z tytułu oferowania były w 2013 r. niższe o ok. 6.023 tys. zł. w porównaniu do roku poprzedniego.

Bezpośrednie przełożenie na wynik finansowy miało również istotny tj. o ok. 4.724 tys. zł. spadek przychodów finansowych Spółki spowodowany spadkiem rynkowych stóp procentowych.

Niższym od oczekiwanych przychodom w 2013 roku towarzyszył ponad 13% wzrost kosztów ogółem. Spółka podjęła szereg inicjatyw ograniczających koszty, w tym w obszarze corporate finance, jednakże nie pozwoliły one skompensować w pełni spadku marż. Dodatkowo istotny wpływ na wzrost kosztów w raportowanym okresie miało wprowadzenie przez GPW nowego systemu giełdowego (UTP), czego efektem były wyższe koszty w szczególności w obszarze IT, znajdujące odzwierciedlenie głównie w kosztach osobowych, rozwój sieci POK i wzrost liczby pracowników sieci, uruchomienie dedykowanego działu obsługi inwestorów instytucjonalnych oraz zwiększone wydatki na szeroko rozumiany nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego. Ponadto wynik 2013 roku został obciążony kosztami wygaszenia działalności na rynkach zagranicznych oraz odpisami aktualizującymi wartość instrumentów finansowych.

Podsumowując sytuację finansową Spółki, pomimo że wynik finansowy zrealizowany w 2013 roku był istotnie niższy od wyniku w roku poprzednim, należy jednoznacznie stwierdzić, że rentowność realizowana przez Spółkę w szczególności na tle branży jest wysoka, a aktualną kondycję finansową należy ocenić jako bardzo dobrą. Jednocześnie rozwój Spółki oraz dywersyfikacja źródeł dochodów pozwalają oczekiwać poprawy realizowanych wyników w przyszłości.

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.

Zamierzeniem Noble Securities jest konsekwentna realizacja przyjętej strategii działania i wzmocnienie swojej pozycji na wszystkich wymienionych powyżej rynkach usług maklerskich. Poszukując nowych możliwości dywersyfikacji źródeł przychodu, Dom Maklerski będzie zwracał uwagę na utrzymanie wysokiej rentowności prowadzonej działalności.

Obecnie Dom Maklerski zamierza skupić się na wzmocnieniu swojej pozycji na rynku polskim. W szczególności Noble Securities będzie w dalszym ciągu rozwijać obszar związany z usługami corporate finance jak również usługi brokerskie dedykowane klientom profesjonalnym, dla których w 2013 roku utworzył dedykowany zespół. Ponadto zamiarem Noble Securities jest umocnienie swojej pozycji w obrotach na Giełdzie Towarowej, gdzie pozostaje istotnym graczem. W dalszym ciągu Spółka będzie działać w kierunku rozwoju usług maklerskich w obrocie poza rynkiem zorganizowanym (OTC), w zakresie kontraktów na różnice kursowe (CFD) - istotny wzrost przychodów w 2013 roku w tym obszarze potwierdza przyjęcie właściwego kierunku rozwoju. Działania te wraz z planowanym rozpoczęciem świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego w ocenie Spółki pozwolą na poprawienie komplementarności oferty Spółki oraz zwiększenie stabilności dochodów Domu Maklerskiego 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 bez wątpienia aktualna koniunktura na rynkach finansowych. Nastroje panujące na rynkach światowych jak i na samej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. szczególnie znajdują odzwierciedlenie w wielkości obrotów generowanych przez klientów biura oraz zainteresowaniu ofertami pierwotnymi. Jednocześnie otoczenie rynkowe ma istotny wpływ na zapotrzebowanie na usługi w zakresie corporate finance oraz podaż ofert publicznych na rynku akcji i obligacji. Pozostałe obszary działalności Noble Securities nie są tak mocno skorelowane z czynnikami zewnętrznymi, co sprawia, że ich rozwój pozostaje 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;

Nadrzędnym celem zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce jest ograniczenie i zabezpieczenie przed skutkami tego ryzyka w sposób umożliwiający prowadzenie działalności generującej dodatni wynik finansowy. Cele są realizowane poprzez system procedur i limitów wewnętrznych, w szczególności dotyczących poziomu zaangażowania i koncentracji ekspozycji, oraz kontrolę przestrzegania obowiązujących regulacji. System zarządzania ryzykiem finansowym nastawiony jest na wczesne rozpoznanie i prawidłową ocenę potencjalnego ryzyka, na jakie może być narażona Spółka.

Spółka prowadzi działalność w zakresie nabywania i zbywania instrumentów na własny rachunek. Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość bilansowa instrumentów finansowych wynosiła 12 365 484,96 zł. W zakresie operacji pozabilansowych Spółka posiadała otwarte pozycje na kwotę 84 741 347,81 zł.

W strukturze portfela handlowego Spółki w zakresie pozycji bilansowych dominowały instrumenty dłużne, których wartość stanowiła 66,14% wartości portfela, mniejszy udział miały instrumenty pochodne 32,46% oraz akcje 1,40% 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 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) i transakcjami na obligacjach. Transakcje dokonywane są przez osoby upoważnione w ramach systemu limitów zatwierdzanych przez Radę Nadzorczą. Za przestrzeganie nadanych limitów odpowiadają Dyrektorzy jednostek organizacyjnych, w zakresie prac których są wykorzystywane dane limity. Dodatkowy nadzór nad przestrzeganiem nadanych limitów sprawuje Departament 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 2013 roku Spółka szacowała wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka rynkowego w kwocie 7 758 005,29 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.

W 2013 roku Spółka uznawała ryzyko płynności jako ryzyko nieistotne.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Noble Securities S.A. w 2013 roku

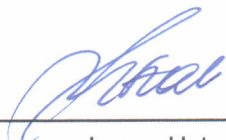
Spółka nie stosuje instrumentów finansowych dedykowanych zabezpieczeniu ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

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. Dodatkowy nadzór na przestrzeganiem nadanych limitów sprawuje Departament Zarządzania Ryzykiem Spółki.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.



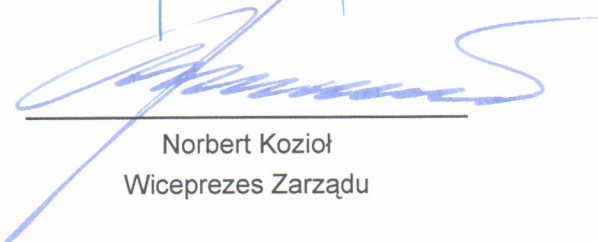
Czycibor Dawid
Prezes Zarządu



Iwona Ustach
Wiceprezes Zarządu



Dominik Ucieklak
I Wiceprezes Zarządu



Norbert Koziol
Wiceprezes Zarządu