



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności DB Securities S.A.

za okres

od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

SPIS TREŚCI

- I. HISTORIA, PODSTAWOWE INFORMACJE**
- II. KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJONARIUSZE**
- III. LICENCJE I ZEZWOLENIA**
- IV. CZŁONKOWIE ZARZĄDU, PROKURENCI**
- V. PLAN ROZWOJU, WYNIKI DZIAŁALNOŚCI**

I. HISTORIA, PODSTAWOWE INFORMACJE

Historia działalności DB Securities Spółki Akcyjnej sięga 1993 roku, kiedy to na mocy statutu z dnia 13 lipca (Rep. A Nr 2523/93) zawiązany został Małopolski Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Olkuszu. Przedmiotem działalności Spółki było oferowanie papierów wartościowych w publicznym obrocie, nabywanie lub sprzedawanie papierów wartościowych (tak we własnym imieniu i na rachunek dających zlecenie, jak również we własnym imieniu i na własny rachunek) oraz przechowywanie papierów wartościowych na zlecenie uprawnionego.

Na mocy aktu notarialnego z dnia 15 maja 1995 roku (Rep. A Nr 6688/95), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o zmianie statutu Spółki. W wyniku wyżej wymienionej zmiany, Spółka zaczęła działać pod firmą ProCapital Spółka Akcyjna, a jej siedzibą stało się miasto stołeczne Warszawa. Powyższe zmiany pozwoliły na dalszy rozwój oraz zakres oferowanych usług brokerskich, jak również dotarcie do nowych klientów.

W dniu 6 lipca 2001 roku Deutsche Bank 24 Spółka Akcyjna uzyskał zgodę Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na nabycie akcji Spółki w liczbie powodującej przekroczenie 50% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Z kolei w dniu 23 lipca 2001 roku na mocy zawartej umowy nastąpiło przeniesienie własności 100% akcji pomiędzy Deutsche Bank Polska Spółką Akcyjną i Deutsche Bank 24 Spółką Akcyjną. Następnie z dniem 21 czerwca 2006 roku Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna (wcześniej: Deutsche Bank 24 Spółka Akcyjna), przeniósł na Deutsche Bank Polska Spółkę Akcyjną, 100% posiadanych przez siebie akcji na podstawie umowy zawartej pomiędzy tymi podmiotami.

Z dniem 31 stycznia 2014 roku nastąpiło prawne połączenie dwóch spółek z Grupy Deutsche Bank tj. Deutsche Bank Polska S.A. oraz Deutsche Bank PBC S.A., które od tego momentu funkcjonują jako jedna organizacja pod firmą Deutsche Bank Polska S.A. Połączenie odbyło się zgodnie z przepisami art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (Deutsche Bank Polska S.A.) na rzecz spółki przejmującej (Deutsche Bank PBC S.A.).

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna pozostaje jedynym akcjonariuszem DB Securities Spółki Akcyjnej.

II. KAPITAŁ ZAKŁADOWY, AKCJONARIUSZE

1. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki, w pełni opłacony, na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił 15 000 000 zł i dzielił się na 150 000 akcji, w tym:

- 1) 1 000 akcji serii A;
- 2) 2 800 akcji serii B;
- 3) 2 840 akcji serii C;
- 4) 4 660 akcji serii D;
- 5) 8 700 akcji serii E;
- 6) 2 700 akcji serii F;
- 7) 27 300 akcji serii G;
- 8) 50 000 akcji serii H;
- 9) 50 000 akcji serii I.

Akcje serii od A do H są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu, w proporcji – pięć głosów na jedną akcję oraz w dywidendzie, w maksymalnej wysokości dozwolonej przepisami kodeksu handlowego. Akcje serii I są akcjami zwykłymi imiennymi.

Deutsche Bank Polska S.A. jest jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

III. LICENCJE I ZEZWOLENIA

Decyzją KPWiG-4021-24/2001 z 7 sierpnia 2001 r. Spółka uzyskała zezwolenie ogólne na prowadzenie działalności maklerskiej.

DB Securities S.A. prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

IV. CZŁONKOWIE ZARZĄDU, PROKURENCI

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Zarząd składał się z trzech osób: Waldemara Markiewicza, Prezesa Zarządu oraz Tomasza Krukowskiego i Dariusza Strzyżewskiego, Członków Zarządu. Spółka nie posiada prokurenta.

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiła następująca zmiana w Zarządzie Spółki: z dniem 31 marca 2017 Tomasz Krukowski przestał pełnić funkcję Członka Zarządu DB

Securities S.A. na podstawie decyzji Rady Nadzorczej DB Securities S.A. - Uchwała nr 6 z dnia 25 stycznia 2017 roku.

V. PLAN ROZWOJU, WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

1. Główne zdarzenia mające wpływ na działalność DB Securities S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia przyjęcia niniejszego sprawozdania.

Głównymi czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność DB Securities S.A. w okresie od 1 stycznia 2016 roku do dnia przyjęcia niniejszego sprawozdania była koniunktura na rynkach giełdowych w Europie i na Świecie.

W 2016 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zaobserwować można było wzrost indeksu WIG o 11,4%, jednak przy niższej wartości obrotu akcjami o 10,2% – 202,3 mld zł w 2016 r. wobec 225,3 mld zł w roku 2015. Spadek obrotów przyczynił się do zmniejszenia przychodów DB Securities S.A. z tytułu prowizji maklerskich o 36,2%.

2. Strategia rozwoju

DB Securities nie będzie już obsługiwała instytucjonalnych inwestorów i będzie się koncentrowała na rozwoju klientów detalicznych we ścisłej współpracy z agentem inwestycyjnym DB Polska.

3. Wyniki działalności

W 2016 roku DB Securities S.A. osiągnął następujące wyniki. Strata brutto wyniosła (3 101) tys. zł, co dało zmianę w skali roku o (147%), natomiast strata netto osiągnęła wartość (3 579) tys. zł - zmiana w skali roku o (168%).

Wskaźnik zwrotu z aktywów wyniósł odpowiednio:

	2016r.	2015r.
Wskaźnik zwrotu z aktywów (wynik finansowy za rok obrotowy / średni stan aktywów) ¹⁾	(1.9)%	2.9%

¹⁾ Stany średnie pozycji bilansowych obliczono na podstawie stanu poszczególnych pozycji na początku i końcu bieżącego oraz poprzedniego roku obrotowego.

Liczba pracowników w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła odpowiednio 26 w 2016 i 25 w roku 2015.

Poniższa tabela przedstawia zmiany, jakie zaszły w podstawowych wielkościach rachunku zysków i strat DB Securities S.A. w roku 2016, w porównaniu z okresem poprzednim.

Wybrane dane z rachunku zysków i strat

<i>W tysiącach złotych</i>	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015	Zmiana R / R
Przychody	25 354	39 102	(35%)
Koszty	(29 461)	(33 753)	(13%)
Przychody finansowe	1 595	2 080	(23%)
Koszty finansowe	(589)	(893)	(34%)
Zysk/(strata) brutto	(3 101)	6 536	(147%)
Podatek dochodowy	(478)	(1 269)	(62%)
Zysk/(strata) netto	(3 579)	5 267	(168%)

DB Securities S.A. w 2016 roku zmniejszyło przychody ze swojej działalności o 34,6% do poziomu 26 949 tys. zł (z 41 183 tys. zł w roku 2015).

Podobnie jak w roku poprzednim, najistotniejszą pozycją przychodów DB Securities S.A. (stanowiące 87% przychodów) były w 2016 r. przychody z tytułu usług maklerskich, które wyniosły 23 444 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2015 oznaczało spadek o 36,2% (z poziomu 36 722 tys. zł).

Najistotniejszą pozycją przychodów z usług maklerskich według produktów były prowizje za transakcje na rynku akcji, które w 2016 roku wyniosły 15 699 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2015 oznaczało spadek o 34% (z poziomu 23 682 tys. zł).

W 2016 przychody z transakcji na instrumentach pochodnych uległy zmniejszeniu o 40% do kwoty 7 625 tys. zł, (z poziomu 12 712 tys. zł). Przychody z transakcji obligacjami uległy zmniejszeniu o 54% do kwoty 150 tys. zł, (z poziomu 328 tys. zł).

Przychód z prowizji Działu Brokerskiego stanowił 87% całkowitych przychodów Spółki. Przychody finansowe stanowiły 6% przychodów, pozostałe przychody miały 7% udział w ogólnej kwocie przychodów.

Od jesieni 2016 r. Grupa Kapitałowa Deutsche Bank, w szczególności Deutsche Bank AG akcjonariusz Deutsche Bank Polska S.A. - jedyne akcjonariusza DB Securities, pracował nad nową strategią dla całej Grupy Kapitałowej oraz poszczególnych linii biznesowych. W konsekwencji, w dniu 16 listopada 2016 r. Rada Nadzorcza DB Securities S.A. podjęła uchwałę

o przyjęciu Planu Restrukturyzacji, zawierającego szczegółowy harmonogram mający na celu likwidację Spółki w 2017 r. Jednakże, w dniu 25 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki, dokonała aktualizacji Planu Restrukturyzacji zmieniając harmonogram, w szczególności termin rozpoczęcia likwidacji Spółki.

W dniu 15 marca 2017 r. Spółka otrzymała od akcjonariusza Deutsche Bank Polska S.A. pismo informujące, że z uwagi na przegląd strategii Deutsche Bank Polska S.A. plany dotyczące działalności DB Securities S.A. podlegają rewizji. W związku z powyższym realizacja harmonogramu likwidacji Spółki powinna zostać wstrzymana do czasu podjęcia decyzji w sprawie dalszego funkcjonowania Spółki. Wobec powyższego, w dniu 20 marca 2017 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o bezterminowym zawieszeniu realizacji Planu Restrukturyzacji, w szczególności harmonogramu likwidacji.

Jednakże część Planu restrukturyzacji, zgodnie z przyjętym harmonogramem, została wykonana przed datą zawieszenia realizacji Planu. W lutym 2017 r. Spółka ograniczyła działalność zakresie świadczenia usług maklerskich na rzecz klientów instytucjonalnych. Według najlepszej wiedzy Zarządu w dacie sporządzania niniejszej informacji, akcjonariusz nie podjął decyzji dotyczącej przyszłości DB Securities, wobec czego Spółka kontynuuje działalność.

4. Perspektywy rozwoju i poprawy wyników finansowych

Głównym celem rynkowym DB Securities S.A. w 2017 roku jest zwiększenie udziału w obrotach klientów detalicznych.

Głównymi celami finansowymi w 2017 jest osiągnięcie zysku netto.

Ze względu na przegląd strategii całej grupy DB na rynku polskim spółka nie przewiduje podejmowania nowych inicjatyw strategicznych w 2017 roku.

5. Czynniki ryzyka

Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze w ocenie Zarządu czynniki ryzyka dla działalności DB Securities S.A., których ziszczenie może mieć potencjalnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Podstawowy wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe ma sytuacja na rynkach kapitałowych, w tym zwłaszcza na rynku polskim. Pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym wpływa na ograniczenie przychodów Spółki ze względu na obniżenie wartości obrotów na giełdzie. Mimo obserwowanej w ostatnim czasie wyraźnej poprawy koniunktury giełdowej, trudno jednoznacznie ocenić na ile jest to przejawem trwałego odwrócenia negatywnych tendencji, a na ile jedynie krótkotrwałym odreagowaniem wcześniejszych spadków. Utrzymanie się negatywnych nastrojów inwestycyjnych w dłuższym okresie może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Ryzyko związane z konkurencją na rynkach usług, na których DB Securities S.A. prowadzi działalność

W ostatnich latach na rynku usług, na którym DB Securities S.A. prowadzi działalność, pojawiło się szereg nowych podmiotów. Obok funkcjonujących już od lat domów maklerskich, mających uznaną pozycję na rynku kapitałowym w Polsce, zaczęły powstawać nowe domy maklerskie świadczące usługi maklerskie i doradcze w stosunkowo niewielkim zakresie, tworzone przez osoby posiadające odpowiednie doświadczenie zawodowe i gwarantujące standard usług nie odbiegający od czołówki polskich domów maklerskich. Dodatkowo obserwowany w ostatnim czasie znaczący rozwój polskiego rynku kapitałowego powoduje zwiększone zainteresowanie świadczeniem usług maklerskich i doradczych ze strony zagranicznych instytucji finansowych, które otwierają biura w Polsce jak również wykorzystują możliwość pośredniczenia w obrocie papierami wartościowymi na zasadzie zdalnego członkostwa na GPW. Nasilająca się konkurencja może spowodować ryzyko odebrania Spółce części udziału rynkowego oraz zwiększenia presji na ceny oferowanych usług, co w konsekwencji może negatywnie odbić się na sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko związane z rozliczeniami transakcji giełdowych

Spółka realizuje transakcje na zlecenie klientów (posiadających rachunki w bankach depozytariuszach), którzy w dniu rozliczenia powinni dostarczyć środki pieniężne do zrealizowanych transakcji kupna lub papiery wartościowe do zrealizowanych transakcji sprzedaży, istnieje ryzyko niedostarczenia przez klienta w terminie środków pieniężnych lub papierów wartościowych. W takim przypadku, do czasu uregulowania zobowiązań przez klienta Spółka musi rozliczyć transakcję przy wykorzystaniu środków własnych (kupno) lub podstawić papiery wartościowe nabyte na rynku (sprzedaż).

Ryzyko związane z poziomem kapitału własnego oraz z potrzebami finansowymi Spółki

Kapitał własny Spółki na dzień 31.12.2016 r. wyniósł 39 465 tys. zł. oraz 48 290 tys. zł. na dzień 31.12.2015 r. Pomimo znaczącego poziomu kapitału własnego Spółka korzysta z finansowania dłużnego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami łączne zadłużenie Spółki nie może przekraczać czterokrotności Poziomu Kapitałów Nadzorowanych. W związku z prowadzoną działalnością na rynku wtórnym Spółka po każdym dniu sesyjnym jest zobowiązana do zapewnienia odpowiedniej wielkości środków finansowych na rzecz zarządzanego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych. Obecnie Spółka każdorazowo zasila powyższy fundusz korzystając z środków własnych oraz z posiadanej w Deutsche Bank Polska S.A. linii kredytowej w formie niepotwierdzonej linii intraday/overdraft. Istnieje ryzyko, że poziom kapitału własnego (a tym samym Poziom Kapitałów Nadzorowanych) i dostępne finansowanie dłużne będą ograniczały potencjał obrotów możliwych do zrealizowania przez Spółkę. Dotychczas Spółka nie odnotowała problemów związanych z wysokością wpłat do Funduszu Gwarancyjnego, a obecny poziom dostępnej linii kredytowej zapewnia bezpieczne prowadzenie działalności w obecnym wymiarze, a nawet jej istotny wzrost.

Biorąc pod uwagę zakres i skalę prowadzonej działalności oraz uzyskiwane wyniki obecny poziom kapitałów własnych Spółki jest wystarczający. Nie można jednak wykluczyć, że realizowane obecnie, a także rozważane w przyszłości projekty biznesowe będą wymagały zwiększenia poziomu kapitałów.

Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Obszarem szczególnie wrażliwym dla działalności prowadzonej przez Spółkę jest zapewnienie bezawaryjności i bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Każda poważna awaria systemu nie tylko mogłaby narazić Spółkę na ryzyko odpowiedzialności finansowej wobec klientów za niezrealizowane lub nienależycie zrealizowane zlecenia, ale w perspektywie mogłaby skutkować utratą zaufania klientów. Spółka zakupiła i wdrożyła specjalistyczny system informatyczny dedykowany dla podmiotów świadczących usługi maklerskie, który podlega stałym aktualizacjom i modyfikacjom. Zarówno zakup systemu informatycznego, jak i bieżące działania podejmowane przez Spółkę zmierzające do zapewnienia możliwie wysokiego poziomu zabezpieczeń wykorzystywanej infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej, mają na celu ograniczenie ryzyka negatywnych skutków, które wiązałyby się z ewentualną awarią systemów informatycznych, nieuprawnionym dostępem do danych zgromadzonych na wykorzystywanych przez Spółkę

serwerach, czy też utratą takich danych. Nie można jednak wykluczyć, że mimo podejmowanych działań ryzyko takie wystąpi.

Ryzyko związane z błędami i pomyłkami pracowników DB Securities S.A. oraz przypadkami naruszenia prawa

Pozycja DB Securities S.A. na obsługiwanych rynkach jest przede wszystkim pochodną stopnia zaufania, jakim klienci darzą Grupę Deutsche Bank i jej pracowników. Charakter i zakres świadczonych usług wymaga od nich nie tylko wiedzy i doświadczenia, ale także przestrzegania procedur obowiązujących w Grupie Kapitałowej, co ma ograniczyć ryzyko wystąpienia pomyłek i błędów w toku prowadzonej działalności. Pomimo, że każdy z pracowników DB Securities S.A. jest zobowiązany znać i przestrzegać wdrożone w Spółce procedury postępowania, nie można wykluczyć, że w toku bieżącej działalności mogą ujawnić się błędy i pomyłki, które w zależności od ich skali mogą mieć wpływ na sytuację finansową i bieżące wyniki finansowe osiągnięte przez DB Securities S.A. Ze względu na specyfikę działalności ryzyko wystąpienia błędów w największym stopniu dotyczy zespołów Działu Brokerskiego.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, podmiot posiadający zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej zobowiązany jest posiadać w swojej strukturze jednostkę sprawującą stałą kontrolę nad przestrzeganiem przez pracowników świadczących usługi maklerskie przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych regulaminów postępowania (m.in. regulaminu ochrony przepływu informacji poufnych oraz procedury przeciwdziałania oraz ujawniania przypadków manipulacji). W przypadku Spółki funkcję taką sprawuje Inspektor Nadzoru.

Informacje na temat ryzyk finansowych zostały przedstawione w notcie 37 sprawozdania finansowego.

Poziom funduszy własnych w podziale na poszczególne składniki oraz poziom ekspozycji na ryzyko w ujęciu średniomiesięcznym oraz na dzień bilansowy z przekazywanych raportów nadzorczych.

	Dane średniomiesięczne												
	sty-16	lut-16	mar-16	kwi-16	maj-16	cze-16	lip-16	sie-16	wrz-16	paź-16	lis-16	gru-16	31.12.2016
Fundusze własne - w tys. zł	42 548	42 364	42 442	42 595	42 614	42 626	42 636	42 553	42 466	42 468	42 470	40 683	38 894
Kapitał Tier I	42 548	42 364	42 442	42 595	42 614	42 626	42 636	42 553	42 466	42 468	42 470	40 683	38 894
Kapitał podstawowy Tier I	42 548	42 364	42 442	42 595	42 614	42 626	42 636	42 553	42 466	42 468	42 470	40 683	38 894
Kapitał dodatkowy Tier I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał Tier II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko - w tys. zł	99 989	100 233	106 626	109 138	110 664	114 545	112 482	111 294	110 782	107 314	109 710	110 916	107 094
Kwoty ekspozycji ważonych ryzykiem w odniesieniu do ryzyka kredytowego, ryzyka kredytowego kontrahenta, ryzyka rozmycia oraz dostaw z późniejszym terminem rozliczenia	35 006	35 539	42 048	44 458	46 160	47 077	41 901	40 712	40 201	36 732	39 129	40 335	36 513
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka pozycji, ryzyka walutowego i ryzyka cen towarów	1 811	1 521	1 406	1 508	1 332	591	0	0	0	0	0	0	0
Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka operacyjnego	63 172	63 172	63 172	63 172	63 172	66 877	70 581	70 581	70 581	70 581	70 581	70 581	70 581
Ryzyko operacyjne według metody wskaźnika bazowego	63 172	63 172	63 172	63 172	63 172	66 877	70 581	70 581	70 581	70 581	70 581	70 581	70 581

Dane średniomiesięczne

	sty-16	lut-16	mar-16	kwi-16	maj-16	cze-16	lip-16	sie-16	wrz-16	paź-16	lis-16	gru-16	31.12.2016
Współczynnik kapitału podstawowego Tier I	42,55	42,27	39,80	39,03	38,51	37,21	37,90	38,23	38,33	39,57	38,71	36,68	36,32
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału podstawowego Tier I - w tys. zł	38 048	37 853	37 644	37 684	37 634	37 471	37 574	37 544	37 480	37 639	37 533	35 691	34 075
Współczynnik kapitału Tier I	42,55	42,27	39,80	39,03	38,51	37,21	37,90	38,23	38,33	39,57	38,71	36,68	36,32
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału Tier I - w tys. zł	36 548	36 350	36 045	36 047	35 974	35 753	35 887	35 875	35 819	36 029	35 887	34 028	32 468
Łączny współczynnik kapitałowy	42,55	42,27	39,80	39,03	38,51	37,21	37,90	38,23	38,33	39,57	38,71	36,68	36,32
Nadwyżka(+)/niedobór(-) łącznego kapitału w tys. zł	34 548	34 345	33 912	33 864	33 761	33 462	33 637	33 649	33 603	33 883	33 693	31 809	30 326

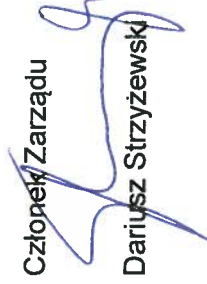
W imieniu Zarządu DB Securities S.A.

Prezes Zarządu



Waldemar Markiewicz

Członek Zarządu



Dariusz Strzyzewski

Warszawa, 20 czerwca 2017 roku