

Raport dotyczący Adekwatności Kapitałowej Domu Maklerskiego Vestor S.A.

według stanu na dzień
31 grudnia 2014r.

Warszawa, Lipiec 2015

Spis treści:

Wstęp	3
Informacje Ogólne.....	3
1. Cele i strategia DM Vestor w zakresie zarządzania ryzykiem	4
2. Zakres stosowania wymogów Rozporządzenia CRR	12
3. Fundusze Własne.....	12
4. Wymogi Kapitałowe (wymogi w zakresie Funduszy Własnych).....	14
5. Bufory kapitałowe	19
6. Wskaźniki globalnego znaczenia systematycznego	19
7. Korekty z tytułu ryzyka kredytowego.....	20
8. Ekspozycja na ryzyko rynkowe.	20
9. Ekspozycje w papierach kapitałowych nieuwzględnione w portfelu handlowym.....	21
10. Ryzyko operacyjne.....	21
11. Ekspozycje na ryzyko stopy procentowej przypisane pozycjom nieuwzględnionym w portfelu handlowym.....	21
12. Ekspozycja na pozycje sekurytyzacyjne.....	21
13. Polityka w zakresie wynagrodzeń	22
14. Dźwignia finansowa.....	24
15. Stosowanie metody IRB w odniesieniu do ryzyka kredytowego	25
16. Stosowanie technik ograniczania ryzyka kredytowego	25
17. Stosowanie metod zaawansowanego pomiaru w odniesieniu do ryzyka operacyjnego ...	25
18. Stosowanie wewnętrznych modeli pomiaru ryzyka rynkowego	25
Załącznik Nr 1	26
Załącznik Nr 2	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.

Wstęp

Niniejszy Raport stanowi realizację „Polityki Informacyjnej Domu Maklerskiego Vestor S.A. w zakresie Adekwatności Kapitałowej” („**Polityka informacyjna**”), wynikającej z:

- art. 98a Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 listopada 2009r. w sprawie upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową (Dz. U. 2009 Nr 210, póź. 1615) („**Rozporządzenie w sprawie upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową**”);
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 26 czerwca 2013r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającym rozporządzenie (UE) nr 648/2012 („**Rozporządzenie CRR**”);
- Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) nr 1423/2013 z 20 grudnia 2013r. ustanawiającego standardy techniczne w zakresie wymogów dotyczących ujawniania informacji na temat funduszy własnych instytucji zgodnie z Rozporządzeniem CRR.

Polityka informacyjna została wprowadzona Uchwałą Zarządu Domu Maklerskiego Vestor S.A (dalej „**DM Vestor**”, „**Spółka**”) i zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Domu Maklerskiego Vestor S.A. Jej pełna treść dostępna jest na stronie internetowej (<http://vestor.pl/p/dokumenty>).

Informacje związane z adekwatnością kapitałową prezentowane są w ujęciu jednostkowym.

Informacje Ogólne

Dom Maklerski Vestor S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, wpisany do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000277384, jest domem maklerskim działającym na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 23 stycznia 2008r.

Według stanu na dzień 31.12.2014 DM Vestor świadczy usługi maklerskie w zakresie:

- zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych,
- oferowania maklerskich instrumentów finansowych,
- przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
- nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na rachunek własny,
- przechowywania i rejestrowania zmian stanu posiadania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych,
- doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,

- doradztwa i innych usługach w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw,
- sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Szczegółowe dane finansowe za 2014r. oraz informacje objaśniające przedstawiono w Sprawozdaniu Finansowym DM Vestor za rok 2014. Sprawozdanie jest dostępne w siedzibie DM Vestor oraz na stronie internetowej (<http://vestor.pl/p/dokumenty>).

1. Cele i strategia DM Vestor w zakresie zarządzania ryzykiem

1.1 Strategia i procesy w zakresie zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka

System (strategia) zarządzania ryzykiem w DM Vestor rozumiany jest jako zbiór reguł i mechanizmów normujących procesy decyzyjne dotyczące identyfikacji, pomiaru oraz monitorowania ryzyka występującego w działalności Spółki. System zarządzania ryzykiem wdrożony i rozwijany w ramach DM Vestor zakłada podejmowanie ryzyka w sposób kontrolowany, w celu osiągnięcia wyznaczonych celów biznesowych, w tym zakładanych zysków i wzrostu wartości firmy przy zachowaniu stabilnych stóp zwrotu z zaangażowanego kapitału.

Zarządzanie kapitałem przez DM Vestor ma na celu zachowanie poziomu kapitałów własnych w wysokości zabezpieczającej interesy akcjonariuszy, klientów i kontrahentów DM Vestor oraz wsparcie bieżącej działalności i strategii rozwoju.

W celu identyfikacji i pomiaru podejmowanego ryzyka, oraz efektywnego nim zarządzania, DM Vestor opracowuje i na bieżąco modyfikuje polityki oraz procedury zarządzania ryzykiem. Ponadto DM Vestor w sposób ciągły udoskonala metody zarządzania ryzykiem, uwzględniając zarówno zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, rynkowym, jak i prawnym Spółki.

Zarząd Spółki odpowiada za opracowanie strategii zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka, w tym za zorganizowanie, wdrożenie i funkcjonowanie skutecznego i efektywnego systemu zarządzania ryzykiem oraz, jeśli to konieczne, dokonywanie modyfikacji w celu usprawnienia tego systemu. Zasady systemu zarządzania ryzykiem i strategia zarządzania ryzykiem zatwierdzane są przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ocenia również m.in. efektywność i skuteczność systemu zarządzania ryzykiem, a także akceptuje ogólny poziom ryzyka.

Za identyfikację, pomiar, monitorowanie i raportowanie ryzyka w DM Vestor odpowiedzialni są: Menedżer ds. Ryzyka oraz Inspektor Nadzoru we współpracy z poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi.

Celem strategii zarządzania ryzykiem w DM Vestor jest zapewnienie, że stosowane przez Spółkę metody identyfikacji, pomiaru, monitorowania, kontroli i ograniczania ryzyka są adekwatne do apetytu na ryzyko przyjętego przez DM Vestor, oraz że wszystkie istotne

ryzyka, na które narażona jest Spółka są identyfikowane i uwzględniane przy podejmowaniu decyzji biznesowych.

Strategia zarządzania ryzykiem w DM Vestor realizowana jest w oparciu o:

- zdefiniowany apetyt na ryzyko (określony w „Deklaracji apetytu na ryzyko DM Vestor” jako maksymalny poziom ryzyka jakie Spółka jest gotowa zaakceptować w ramach prowadzonej działalności, określany poprzez postanowienia strategii biznesowej i planów biznesowych, postanowienia określające apetyt na ryzyko dotyczący ogólnego poziomu ryzyka DM Vestor oraz poszczególnych rodzajów ryzyka zawarte w wewnętrznych procedurach dotyczących zarządzania ryzykiem, rozwiązania organizacyjne i infrastrukturalne ograniczające apetyt na ryzyko),
- organizację systemu zarządzania ryzykiem wraz z określeniem kompetencji, ról i zakresu odpowiedzialności poszczególnych komórek organizacyjnych DM Vestor zaangażowanych w proces zarządzania ryzykiem
- zdefiniowane strategie zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka obejmujące metody identyfikacji, pomiaru, monitorowania, kontroli, ograniczania oraz raportowania ryzyka
- wdrożony system limitów wewnętrznych dla poszczególnych rodzajów ryzyka oraz w zakresie adekwatności kapitałowej,
- system informacji zarządczej dotyczącej poziomu ryzyka w DM Vestor,
- okresowe kontrole i przeglądy systemu zarządzania ryzykiem, wykonywane przez jednostki audytu i kontroli wewnętrznej, oraz nadzór ze strony Rady Nadzorczej Spółki (ocena efektywności i skuteczność systemu zarządzania ryzykiem).

W roku 2014 DM Vestor identyfikował i zarządzał następującymi rodzajami ryzyka:

- **Ryzyko kredytowe**, obejmujące:
 - **Ryzyko kontrahenta** – ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta Spółki lub ryzyko pogorszenia się zdolności kredytowej kontrahenta zagrażającej wykonaniu zobowiązania,
 - **Ryzyko koncentracji** – ryzyko znacznej koncentracji strat w związku z występowaniem znaczących ekspozycji kredytowych wobec: pojedynczych podmiotów, podmiotów wchodzących w skład tej samej grupy kapitałowej, z grupy podmiotów, których ryzyko kredytowe uzależnione jest od tego samego czynnika (np. lokalizacja geograficzna, sektor gospodarki itp.)
 - **Ryzyko rezydualne** – ryzyko mniejszej niż zakładana skuteczności stosowanych technik ograniczania ryzyka kredytowego,
- **Ryzyko operacyjne** – definiowane w DM Vestor jako ryzyko straty będącej wynikiem niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich lub systemów technicznych lub na skutek zdarzeń zewnętrznych,

W zakres ryzyka operacyjnego wchodzi **ryzyko prawne**, definiowane jako możliwość błędnego lub zbyt późnego opracowania lub uchwalenia regulacji wewnętrznych wymaganych przez ustawodawcę (**ryzyko braku zgodności**), błędnego ukształtowania stosunków prawnych lub niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub organów administracji publicznej rozstrzygających sprawy sporne powstające w stosunkach DM Vestor z klientami lub innymi podmiotami. Ryzyko operacyjne nie obejmuje ryzyka reputacji i ryzyka strategicznego,

- **Ryzyko rynkowe** – definiowane jako ryzyko straty będącej wynikiem zmian rynkowych parametrów ryzyka, takich jak stopy procentowe, kursy walut, ceny kapitałowych lub dłużnych papierów wartościowych, ceny towarów, dla ekspozycji znajdujących się w Portfelu Handlowym oraz Portfelu Niehandlowym DM Vestor,
- **Ryzyko płynności** – definiowane w DM Vestor jako ryzyko braku możliwości wywiązania się z obecnymi lub przyszłymi wymagalnymi zobowiązaniami płatniczymi w całości lub we właściwym czasie w sposób akceptowalny z punktu widzenia ekonomicznego.
- **Ryzyko biznesowe** – definiowane jest w DM Vestor jako możliwość niekorzystnych zmian w poziomie zysku z działalności podstawowej, które nie są spowodowane wzrostem ryzyka kredytowego, rynkowego ani operacyjnego. Ryzyko biznesowe może wynikać w szczególności z pogorszenia otoczenia rynkowego, zmiany pozycji konkurencyjnej DM Vestor lub zachowań klientów.

W ramach ryzyka biznesowego DM Vestor uwzględnia **ryzyko strategiczne** (definiowane jako ryzyko straty w wyniku niekorzystnych zmian w otoczeniu konkurencyjnym, z uwzględnieniem zmian i wpływu grupy kapitałowej, w ramach której funkcjonuje DM Vestor oraz braku działań w odpowiedzi na te zmiany, jak również podjęcia decyzji błędnych lub nieodpowiedniej implementacji tych decyzji) oraz **ryzyko** wynikające ze **zmiany warunków makroekonomicznych** (definiowane jako ryzyko straty wynikającej z nieuwzględnienia przez modele ryzyka wpływu cyklu gospodarczego na wynik z działalności podstawowej np. zwiększenie awersji klientów DM Vestor do ryzyka i ich aktywności w okresach spowolnienia gospodarczego).

- **Ryzyko reputacji** – definiowane jako ryzyko straty lub spadku wartości Spółki w wyniku pogorszenia postrzegania wizerunku DM Vestor przez część klientów, kontrahentów akcjonariuszy, inwestorów, regulatorów rynku lub inne zainteresowane podmioty. Ryzyko to jest przede wszystkim pochodną realizacji ryzyka operacyjnego w DM Vestor.

1.2 Struktura i organizacja zarządzania ryzykiem w DM Vestor.

W proces zarządzania ryzykiem w DM Vestor zaangażowane są zarówno główne organy Spółki w postaci Zarządu i Rady Nadzorczej, jak również poszczególne jednostki biznesowe oraz samodzielne stanowiska, odpowiedzialne za identyfikację, pomiar, monitorowanie, kontrolę i raportowanie ryzyka oraz sprawujące niezależne funkcje kontrolne.

W procesie zarządzania ryzykiem w DM Vestor uczestniczą następujące podmioty, jednostki i komórki organizacyjne:

- Rada Nadzorcza,
- Zarząd,
- Komitet Ryzyka,
- Inspektor Nadzoru,
- Sekcja Nadzoru, Kontrolingu i Zarządzania Ryzykiem,
- Kierownicy poszczególnych jednostek organizacyjnych i pracownicy DM Vestor.

Podstawowe zadania poszczególnych podmiotów w systemie zarządzania ryzykiem:

Rada Nadzorcza – dokonuje okresowej oceny efektywności zarządzania ryzykiem przez Zarząd. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad kontrolą systemu zarządzania ryzykiem oraz ocenia jej adekwatność i skuteczność.

W ramach Rady Nadzorczej DM Vestor działa **Komitet Audytu**, do którego zadań należy m.in. monitorowanie skuteczności systemów: kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.

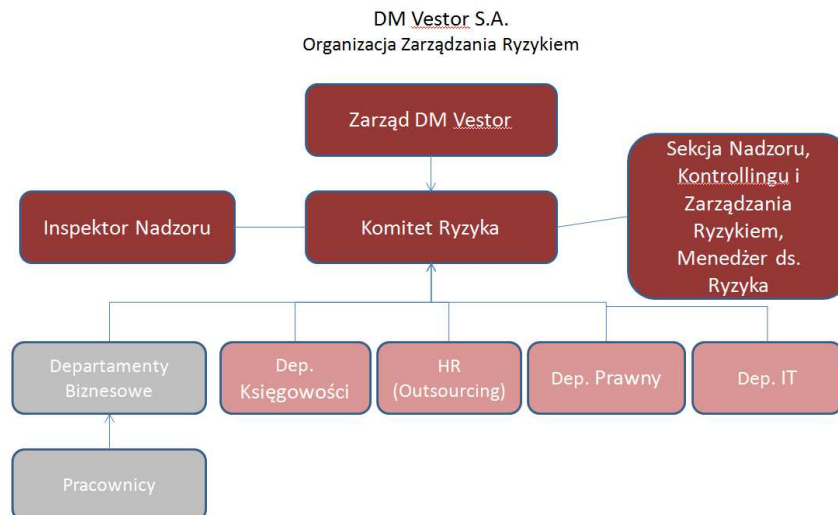
Zarząd Spółki – odpowiada za opracowanie strategii zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka, w tym za zorganizowanie, wdrożenie i funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem oraz, jeśli to konieczne dokonywanie modyfikacji w celu usprawnienia tego systemu. Zarząd ma również obowiązek zapewnić, aby instrukcje i procedury zarządzania ryzykiem obejmowały pełny zakres działalności DM Vestor.

Komitet Ryzyka – inicjuje i koordynuje działania w zakresie identyfikacji, pomiaru, limitowania, monitorowania i raportowania ryzyka oraz inicjuje działania zmierzające do utrzymywania ryzyka na akceptowalnym poziomie. Komitet opiniuje również regulacje wewnętrzne pod kątem poszczególnych rodzajów ryzyka.

Sekcja Nadzoru, Kontrolingu i Zarządzania Ryzykiem – monitoruje realizację wyznaczonych celów i zadań strategicznych Spółki, oraz przedstawia i monitoruje pozycję DM Vestor w zakresie bezpieczeństwa finansowego i operacyjnego. Sekcja Nadzoru, Kontrolingu i Zarządzania Ryzykiem odpowiedzialna jest za identyfikację, pomiar, monitorowanie i kontrolę ryzyka. Do zadań tej funkcji należy również gromadzenie, przetwarzanie, pomiar i raportowanie odpowiednim organom i komórkom DM Vestor informacji na temat sytuacji finansowej i efektywności działania Spółki, informacji dotyczących podejmowanego przez Spółkę ryzyka, opracowywanie metodologii pomiaru ryzyka oraz regulacji wewnętrznych w zakresie zarządzania ryzykami, jak również szacowanie wymogów kapitałowych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka.

Inspektor Nadzoru - głównym zadaniem tej funkcji jest zapewnienie nadzoru i kontroli działania poszczególnych jednostek operacyjnych pod względem ich zgodności z zasadami compliance, z regulacjami wewnętrznymi i zewnętrznymi oraz ogólnie obowiązującymi przepisami prawa.

Kierownicy poszczególnych jednostek organizacyjnych – odpowiadają za zarządzanie ryzykiem na poziomie operacyjnym w ramach podległych im obszarów działalności operacyjnej DM Vestor, w szczególności za:



1.3 Zakres i charakter systemu raportowania i pomiaru ryzyka.

Proces zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka w DM Vestor obejmuje następujące działania:

- identyfikację i określenie źródeł ryzyka oraz obszarów jego występowania,
- ocenę istotności ryzyka w odniesieniu do celów realizowanych przez DM Vestor,
- **pomiar ryzyka**, czyli określenie ryzyka pod kątem częstotliwości i dotkliwości dla DM Vestor,
- **raportowanie wewnętrzne dotyczące ryzyka** do Zarządu i Rady Nadzorczej na podstawie zagregowanych danych,
- kontrolę, analizę i monitorowanie ryzyka,
- ograniczanie i redukcję ryzyka, powstającego w bieżącej działalności DM Vestor do akceptowalnego poziomu.

Pomiar ryzyka stanowi integralną część procesu zarządzania ryzykiem. Dla każdego ryzyka uznanego za istotne DM Vestor opracowuje i stosuje odpowiednie metody jego oceny i pomiaru (metody i częstotliwość pomiaru ryzyka dostosowane są do złożoności, skali i zakresu działalności Spółki).

Metody oceny ryzyka stosowane w DM Vestor obejmują:

- ocenę ilościową – stosowaną w przypadku ryzyk mierzalnych (wskaźniki i analizy ilościowe, kluczowe wskaźniki ryzyka, kapitał wewnętrzny, testy warunków skrajnych)

- ocenę jakościową – stosowaną w przypadku ryzyk niemierzalnych (samoocena ryzyka),
- ocenę poprzez szacowanie buforu/ dodatkowego narzutu kapitałowego – stosowaną w przypadku ryzyk trudno mierzalnych, trudnych do oceny w sposób ilościowy, dla których możliwe jest jednak oszacowanie ich wpływu na wynik finansowy DM Vestor.

Proces raportowania obejmuje wszystkie zidentyfikowane ryzyka (ze szczególnym uwzględnieniem ryzyk istotnych). Raportowanie dotyczące ryzyka kierowane jest do Zarządu i Rady Nadzorczej oraz, w uzasadnionych przypadkach, do konkretnych komórek biznesowych z częstotliwością określoną wewnętrznymi regulacjami.

1.4 Strategia w zakresie zabezpieczenia i ograniczania ryzyka.

Ograniczanie ekspozycji na ryzyko w DM Vestor następuje poprzez:

- identyfikację (a także okresową aktualizację/weryfikację) i ocenę czynników ryzyka na poziomie strategicznym i operacyjnym w Spółce,
- analizę poszczególnych czynników ryzyka i ich wpływu na działalność operacyjną Spółki oraz potencjalny wpływ na osiągnięcie celów biznesowych,
- bieżące zarządzanie ryzykiem i problemami występującymi w działalności DM Vestor poprzez wyznaczenie właścicieli dla zidentyfikowanych istotnych ryzyk, rekomendowanie i inicjowanie działań w celu ograniczania ryzyka i jego przeciwdziałaniu, oraz bieżący monitoring efektywności podjętych działań,
- opracowanie, wdrożenie, okresowy przegląd i aktualizację procedur i metod zarządzania ryzykiem obejmujących pomiar, limitowanie, monitorowanie i kontrolowanie ryzyka w DM Vestor,
- opracowanie regulacji wewnętrznych dotyczących planowanych działań zabezpieczających w postaci planów awaryjnych i planów ciągłości działania w sytuacjach kryzysowych,
- wyznaczenie stanowisk służbowych w strukturze organizacyjnej Spółki, odpowiedzialnych za realizację zadań w ramach systemu zarządzania ryzykiem,

W procesie zarządzania ryzykiem w DM Vestor funkcjonuje system wewnętrznych limitów ostrożnościowych, jak również limitów regulacyjnych w zakresie ryzyka, dostosowanych do skali, profilu i struktury działalności DM Vestor.

Strategia w zakresie zabezpieczenia i ograniczenia ryzyka realizowana jest poprzez funkcjonujące w DM Vestor wewnętrzne regulacje:

- „Politykę Bezpieczeństwa IT”,
- instrukcje utrzymania ciągłości działania,
- „Politykę Zarządzania Kapitałem”,
- „Politykę Planowania Finansowego i Planowania Kapitałowego”,

- „Instrukcję zarządzania systemem Ochrony Danych Osobowych”,
- „Plan Utrzymania Ciągłości Działania oraz Plany Awaryjne”

1.5 Zatwierdzone przez organ zarządzający oświadczenie na temat adekwatności ustaleń dotyczących zarządzania ryzykiem w DM Vestor.

Zatwierdzone przez Zarząd Spółki oświadczenie temat adekwatności ustaleń dotyczących zarządzania ryzykiem w DM Vestor stanowi Załącznik Nr 1 do niniejszego Raportu.

1.6 Zatwierdzone przez organ zarządzający oświadczenie na temat ryzyka.

Zatwierdzone przez Zarząd Spółki oświadczenie temat profilu ryzyka DM Vestor stanowi Załącznik Nr 2 do niniejszego Raportu

1.7 Liczba stanowisk dyrektorskich zajmowanych przez członków organu Zarządzającego.

Członkowie Zarządu DM Vestor nie tylko nadzorują poszczególne jednostki organizacyjne, ale i mogą stać na ich czele.

Inspektor Nadzoru sprawuje jednocześnie funkcję członka Zarządu ds. Operacyjnych oraz kieruje Departamentem Operacyjnym.

Pozostali członkowie Zarządu sprawują nadzór nad działalnością biznesową w ramach istniejących linii biznesowych: Finansowanie Przedsiębiorstw, Handel i Sprzedaż oraz Zarządzanie Aktywami pełniąc funkcje dyrektorskie odpowiednio w: Departamencie Oferowania i Doradztwa Korporacyjnego, Departamencie Zarządzania Aktywami, Departamencie Private Brokerage oraz Departamencie Rynku Publicznego

1.8 Polityka rekrutacji dotycząca wyboru członków organu zarządzającego.

DM Vestor nie posiada sformalizowanej polityki rekrutacji dotyczącej wyboru członków Zarządu. Wyboru członków Zarządu dokonuje Rada Nadzorcza Spółki biorąc pod uwagę wiedzę specjalistyczną kandydatów, ich doświadczenie zawodowe i umiejętności, doświadczenie na stanowiskach kierowniczych oraz praktykę w obszarach biznesowych związanych z profilem działalności DM Vestor.

1.9 Polityka w zakresie różnicowania w odniesieniu do wyboru członków organu zarządzającego.

Zaróżnicowanie doświadczenia zawodowego, kompetencji zawodowych i wiedzy merytorycznej członków Zarządu DM Vestor wynika ze specyfiki nadzorowanych przez nich obszarów działalności (jednostek organizacyjnych).

1.10 Komitet ds. Ryzyka.

W strukturze organizacyjnej DM Vestor funkcjonuje Komitet ds. Ryzyka.

Głównym zadaniem Komitetu Ryzyka jest wspomaganie Zarządu i Rady Nadzorczej w wypełnianiu ich obowiązków wynikających z ogólnie przyjętych zasad ładu korporacyjnego w szczególności poprzez monitorowanie i przegląd funkcjonujących w DM Vestor polityk oraz procedur dotyczących identyfikacji i zarządzania ryzykami charakterystycznymi dla obszaru działalności Spółki.

Zadaniem Komitetu jest ocena ich zgodności z powszechnie przyjętymi standardami dotyczącymi rynku kapitałowego i instytucji finansowych, oraz standardami narzucanymi przez regulatora dla firm inwestycyjnych, jak również wspieranie Zarządu Spółki w zakresie ich implementacji.

Zadaniem Komitetu jest również nadzór nad funkcjonującym w Spółce systemem zarządzania ryzykiem, a także ocena jego adekwatności i skuteczności. Kompetencje Komitetu w zakresie nadzoru nad funkcjonowaniem systemu zarządzania ryzykiem polegają w szczególności na:

- weryfikowaniu zgodności polityki DM Vestor w zakresie podejmowania ryzyka ze strategią i planem finansowym Spółki,
- inicjowaniu i koordynacji działań w zakresie identyfikacji, pomiaru, limitowania, monitorowania i raportowania ryzyka oraz działań zmierzających do utrzymywania ryzyka na akceptowalnym poziomie, opiniowaniu regulacji wewnętrznych DM Vestor pod kątem poszczególnych rodzajów ryzyka,
- gromadzeniu i analizie okresowej informacji przedstawiającej rodzaje i wielkość ryzyka w działalności Spółki.

W roku 2014 odbyły się 2 posiedzenia Komitetu Ryzyka.

1.11 Przepływ informacji na temat ryzyka kierowanych do organu zarządzającego.

W DM Vestor funkcjonuje system raportowania na temat ryzyka do Zarządu. Raportowanie ma charakter okresowy (w terminach określonych wewnętrznymi regulacjami) oraz bieżący (bieżąca informacja o istotnych incydentach ryzyka, umożliwiającą natychmiastowe uruchomienie działań ograniczających ryzyko). Minimum dwa razy do roku sporządzany jest zbiorczy, zagregowany Raport Ryzyka przesyłany do Zarządu i Rady Nadzorczej.

W ramach raportowania okresowego uwzględniane są m. in. informacje o:

- łącznej kwocie ekspozycji na ryzyko, poziomie kapitału wewnętrznego i poziomie funduszy własnych (wartości z poszczególnych okresów danego roku),
- dekompozycji ogólnej ekspozycji na ryzyko i kapitału wewnętrznego na poszczególne rodzaje ryzyka (wartości z poszczególnych okresów danego roku),
- miary narażenia na ryzyko dla poszczególnych rodzajów ryzyka w odniesieniu do ustalonych limitów,
- analiza trendów miar narażenia na ryzyko,
- komentarz do istotnych zmian w profilu ryzyka Spółki, poszczególnych obszarów biznesowych, propozycje działań zaradczych,

- testy warunków skrajnych dla poszczególnych rodzajów ryzyka,
- wyniki samooceny ryzyka operacyjnego,
- wyniki przeglądu (oceny) procesu ICAAP,
- dodatkowe analizy (w uzasadnionych przypadkach).

2. Zakres stosowania wymogów Rozporządzenia CRR

Do dnia 31 grudnia 2013r. DM Vestor szałowy Całkowity Wymóg Kapitałowy zgodnie z Rozporządzeniem MF z dnia 18 listopada 2009r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów („Rozporządzenie o wymogach kapitałowych”)

Od dnia 1 stycznia 2014r. DM Vestor jako firma inwestycyjna zobowiązany jest do wyznaczania funduszy własnych oraz wymogów ostrożnościowych (ekspozycji na ryzyko) zgodnie z **Rozporządzeniem CRR**.

3. Fundusze Własne

3.1 Pełne uzgodnienie pozycji kapitału podstawowego Tier I , pozycji dodatkowych Tier I , pozycji Tier II , jak również filtrów i odliczeń stosowanych na mocy przepisów art. 32-35, 36, 56, 66 oraz 79 w odniesieniu do funduszy własnych instytucji oraz bilansu w zbadanym sprawozdaniu finansowym instytucji.

Tabela: Struktura funduszy własnych na dzień 31.12.2014r.

Wyszczególnienie	31.12.2014r. (w zł)
1. Fundusze Własne	12 167 287,27
1.1. Kapitał Tier I	12 167 287,27
1.1.1. Kapitał Podstawowy Tier I	12 167 287,27
1.1.1.1. Instrumenty kapitałowe kwalifikowane w kapitale podstawowym Tier I	1 811 570,00
1.1.1.4. Kapitał (fundusz) rezerwowy	10 704 501,32
<i>Pomniejszenia o:</i>	
1.1.1.11. (-) Inne wartości niematerialne i prawne	(348 784,05)

DM Vestor nie posiada na dzień 31.12.2014r. instrumentów dodatkowych w Kapitale Tier I oraz instrumentów w kapitale Tier II.

DM Vestor odlicza od pozycji kapitału podstawowego Tier I wartości niematerialne i prawne Spółki w wartości 348 784,05 zł zgodnie z art.36 Rozporządzenia CRR.

3.2 Opis głównych cech instrumentów w kapitale podstawowym Tier I i instrumentów dodatkowych w Tier I oraz instrumentów w kapitale Tier II emitowanych przez instytucję. Pełne warunki dotyczące wszystkich instrumentów w kapitale podstawowym Tier I, instrumentów dodatkowych w Tier I oraz instrumentów w kapitale Tier II.

Kapitał zakładowy DM Vestor na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 1.811.570 zł i dzielił się na 181.157 akcji imiennych zwykłych o wartości 10 zł każda.

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba	Wartość wg. wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
A	imiennie	zwykłe	100 000	1 000 000	opłacone
B	imiennie	zwykłe	12 498	124 980	opłacone
C	imiennie	zwykłe	12 482	124 820	opłacone
D	imiennie	zwykłe	41 684	416 840	opłacone
E	imiennie	zwykłe	14 493	144 930	opłacone
Razem:			181 157	1 811 570	

Kapitał (fundusz) zapasowy na dzień 31.12.2014r. wynosił 10 704 501,32 zł. Kapitał ten pochodził z zysków lat ubiegłych.

3.3 Opis wszystkich ograniczeń zastosowanych do obliczania funduszy własnych zgodnie z Rozporządzeniem CRR oraz instrumentów, filtrów ostrożnościowych i odliczeń, do których te ograniczenia mają zastosowanie.

DM Vestor nie stosuje ograniczeń do obliczania funduszy własnych zgodnie z Rozporządzeniem CRR oraz instrumentów, filtrów ostrożnościowych i odliczeń, do których te ograniczenia mają zastosowanie.

3.4 Wyjaśnienie podstawy służącej do obliczania współczynników kapitałowych obliczonych z wykorzystaniem elementów funduszy własnych ustalonych na podstawie innej niż podstawa określona w Rozporządzeniu CRR.

DM Vestor nie stosuje współczynników kapitałowych obliczonych z wykorzystaniem elementów funduszy własnych ustalonych na podstawie innej niż podstawa określona w Rozporządzeniu CRR.

4. Wymogi Kapitałowe (wymogi w zakresie Funduszy Własnych)

4.1 Opis metody stosowanej przez DM Vestor do oceny adekwatności Kapitału Wewnętrznego w celu wsparcia bieżącej i przyszłej działalności DM Vestor

Głównym celem procesu oceny adekwatności Kapitału Wewnętrznego (tzw. proces ICAAP – Internal Capital Adequacy Assessment) w DM Vestor jest zapewnienie, aby Spółka, zgodnie w wymogami Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi ("Dyrektywa CRD IV") oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych („Rozporządzenie CRR”), posiadała wystarczający poziom funduszy własnych na pokrycie wszystkich istotnych rodzajów ryzyka występujących w działalności biznesowej.

Proces ICAAP w DM Vestor stanowi integralną część systemu zarządzania w Spółce. W szczególności uwzględnia on strategię działania DM Vestor, stanowi istotny element podejmowania decyzji zarządczych, dotyczących rowadzonej działalności, jest zintegrowany z systemem zarządzania ryzykiem oraz procesem planowania finansowego. Proces ICAAP w DM Vestor składa się z następujących elementów:

- identyfikacja ryzyk,
- ocena istotności ryzyk,
- ocena mierzalności ryzyk,
- pomiar ryzyk,
- testowanie adekwatności kapitałowej,
- zarządzanie adekwatnością kapitałową,
- raportowanie adekwatności kapitałowej

Proces oceny adekwatności kapitału wewnętrznego jest na bieżąco dostosowywany do zmian w działalności prowadzonej przez DM Vestor, oraz podlega regularnym przeglądom, przeprowadzanym nie rzadziej niż raz do roku, których celem jest dostosowanie do charakterystyki działalności prowadzonej przez DM Vestor.

Za funkcjonowanie procesu ICAAP w Spółce odpowiada Zarząd DM Vestor. Nadzór nad skutecznością i efektywnością procesu ICAAP sprawuje Rada Nadzorcza Spółki.

W celu oceny adekwatności Kapitału Wewnętrznego DM Vestor stosuje zasady określone (Rozporządzeniem CRR) dla wyliczania wymogów kapitałowych regulacyjnych (Filara I) i opracowane wewnętrznie metodologie szacowania kapitału wewnętrznego z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka, które w ocenie DM Vestor odzwierciedlają rzeczywisty profil ryzyka Spółki.

Ryzyka uwzględniane w szacowaniu Kapitału Wewnętrznego
Ryzyka regulacyjne (Filar I)

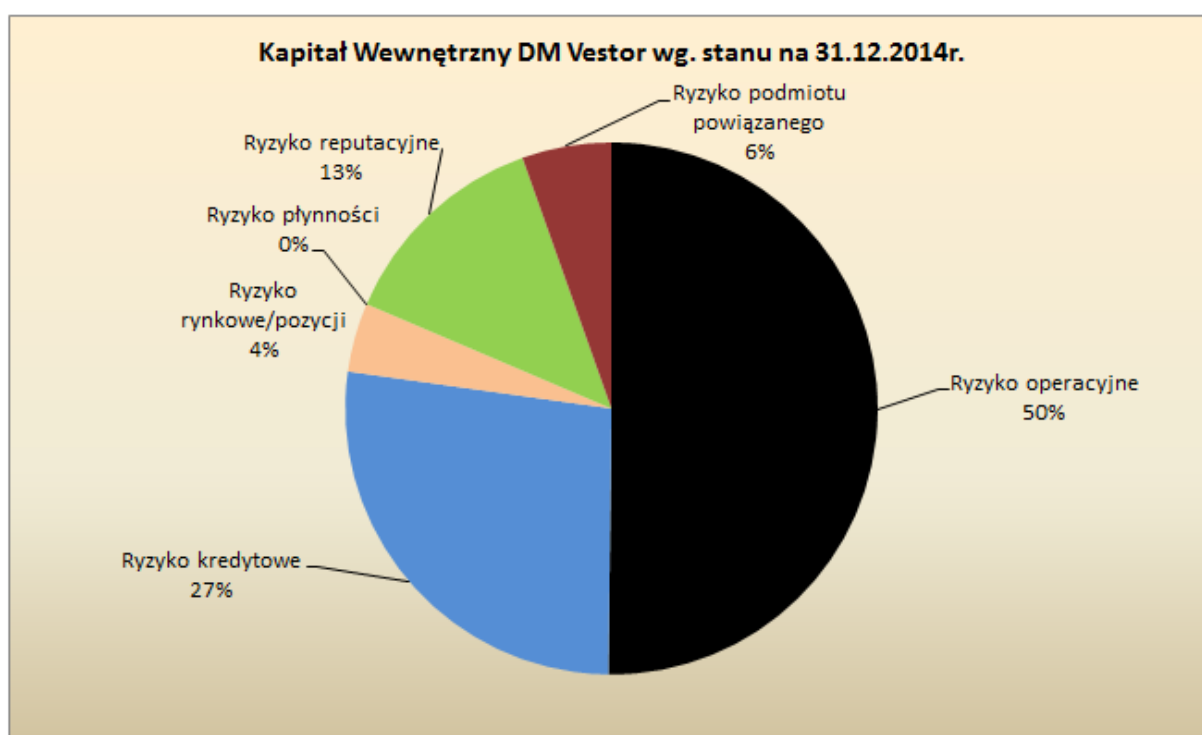
Ryzyko	Metodologia
Ryzyko kredytowe	Metoda standardowa (zgodnie z Tytułem I Rozdz. 2 CRR) z wyjątkiem ekspozycji wobec Investors TFI związanej z wynagrodzeniem za zarządzanie Funduszami Inwestycyjnymi dla której przyjmowana jest preferencyjna waga ryzyka
Ryzyko rozliczenia i dostawy oraz kredytowe kontrahenta	Zgodnie z Art. 378 CRR, Art. 317-320
Ryzyko operacyjne	Metoda standardowa (zgodnie z Tytułem III Rozdz. 3 CRR, Art. 317-320)
Ryzyko rynkowe/pozycji	
- walutowe	Zgodnie Częścią III, Tytuł IV, Art. 351 CRR (wskaźnik 8% w przypadku pozycji netto przekraczającej 2% Funduszy Własnych)
- cen towarów	Nie dotyczy
- cen instrumentów dłużnych	Nie dotyczy
- cen instrumentów kapitałowych	Zgodnie Częścią III, Tytuł IV, Art. 341-344 CRR
Ryzyko koncentracji zaangażowania	Zgodnie z Art. 395-397 CRR

Dodatkowe ryzyka zidentyfikowane jako istotne (Filar II)

Ryzyko	Metodologia
Ryzyko płynności	Metodologia wewnętrzna na podstawie obserwacji wewnętrznego limitu dla min. poziomu wskaźnika płynności zdefiniowanego jako stosunek płynnych środków na rachunkach bankowych do zobowiązań krótkoterminowych (średnia krocząca z ostatnich 3 miesięcy)
Ryzyko stopy procentowej dla portfela niehandlowego	Na podstawie testów warunków skrajnych dla ryzyka stopy % Zarząd Spółki może podjąć decyzję o ustanowieniu dodatkowego narzutu kapitałowego
Ryzyko biznesowe	Metodologia wewnętrzna na podstawie obserwacji aktualnego poziomu wyniku finansowego w stosunku do założeń budżetowych oraz wyniku finansowego dla analogicznego okresu w poprzednim roku/okresie obrotowym.
Ryzyko reputacyjne	Metodologia wewnętrzna - na podstawie okresowej ankiety samooceny ryzyka reputacyjnego (analiza ilościowo - jakościowa)
Ryzyko Grupy Kapitałowej	Metodologia wewnętrzna - na podstawie oceny eksperckiej (jako % wartości udziałów DM Vestor w podmiocie zależnym Investors Corporate Finance)

Kapitał wewnętrzny stanowi sumę kapitałów wewnętrznych z tytułu istotnych, mierzalnych rodzajów ryzyka. Na dzień 31.12.2014r. kapitał wewnętrzny DM Vestor wyniósł: 5 063 453,83 zł

Kategoria ryzyka	Wartość Kapitału Wewnętrznego (w zł)
Ryzyko operacyjne	2 540 855,42
Ryzyko kredytowe	1 369 529,21
Ryzyko rynkowe/pozycji	212 069,20
Ryzyko płynności	0,00
Ryzyko reputacyjne	666 000,00
Ryzyko podmiotu powiązanego	275 000,00
Razem Kapitał Wewnętrzny	5 063 453,83



4.2 Wymogi w zakresie Funduszy Własnych

Całkowita wartość wymogu w zakresie funduszy własnych (całkowita ekspozycja na ryzyko) DM Vestor na dzień 31.12.2014r. kształtowała się następująco:

Klasa ekspozycji	Wartość Ekspozycji (w zł)
Wartość ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka kredytowego, ryzyka kredytowego kontrahenta, ryzyka rozmycia oraz ryzyka rozliczenia	18 194 567,01
Kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka pozycji, ryzyka walutowego i ryzyka cen towarów według metod standardowych, w tym:	2 650 865,00
Ryzyko w odniesieniu do rynkowych instrumentów dłużnych	0,00
Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje	2 650 865,00
Ryzyko walutowe	0,00
Ryzyko cen towarów	0,00
Łączna kwota ekspozycji z tytułu ryzyka operacyjnego	31 760 692,75
Łączna kwota ekspozycji z tytułu dużych ekspozycji w portfelu handlowym	0,00
Całkowita Ekspozycja na Ryzyko	52 606 124,76

Wartości Współczynników Kapitałowych DM Vestor na dzień 31.12.2014r. kształtowały się następująco:

Pozycja	Wartość (% lub w zł)	Minimalna wartość wymagana
Współczynnik kapitału podstawowego Tier I	23,1%	4,5%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału podstawowego Tier I	9 800 011,66	
Współczynnik kapitału Tier I	23,1%	6,0%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału Tier I	9 010 919,78	
Łączny współczynnik kapitałowy	23,1%	8,0%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) łącznego kapitału	7 958 797,29	

4.3 Wymóg w zakresie Funduszy Własnych z tytułu ryzyka kredytowego.

DM Vestor wylicza wymóg kapitałowy w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka kredytowego zgodnie z metodą standardową określoną w Części III , Tytuł II, Rozdział 2 Rozporządzenia CRR.

Wymóg w zakresie Funduszy Własnych z tytułu ryzyka kredytowego na dzień 31.12.2014r wyniósł:

Klasa ekspozycji	8% Ekspozycji ważonej ryzykiem (w zł)
Ekspozycje wobec rządów centralnych lub banków centralnych	0,00
Ekspozycje wobec samorządów regionalnych lub władz lokalnych	0,00
Ekspozycje wobec podmiotów sektora publicznego	0,00
Ekspozycje wobec wielostronnych banków rozwoju	0,00
Ekspozycje wobec organizacji międzynarodowych	0,00
Ekspozycje wobec instytucji	615 618,97
Ekspozycje wobec przedsiębiorstw	459 152,13
Ekspozycje detaliczne	0,00
Ekspozycje zabezpieczone hipotekami na nieruchomościach	0,00
Ekspozycje, których dotyczy niewykonanie zobowiązania	0,00
Pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem	66 000,00
Ekspozycje w postaci obligacji zabezpieczonych	0,00
Ekspozycje z tytułu należności od instytucji i przedsiębiorstw posiadających krótkoterminową ocenę kredytową	0,00
Ekspozycje związane z przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania	0,00
Ekspozycje kapitałowe	0,00
Inne pozycje	314 794,26
Razem:	1 455 565,36

W roku 2014 DM Vestor nie korzystał z ocen wiarygodności kredytowej sporządzanych przez zewnętrzne podmioty przy kalkulacji kwot ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka kredytowego.

4.4 Rozkład geograficzny ekspozycji z uwzględnieniem kwot ekspozycji o utraconej wartości i ekspozycji przeterminowanych

Rozkład geograficzny ekspozycji ważonych ryzykiem na dzień 31.12.2014r.

Klasa ekspozycji	Kraj	Wartość ekspozycji	Odpisy aktualizujące	Wartość ekspozycji po korektach
Ekspozycje wobec instytucji	Polska	7 695 237,14		7 695 237,14
Ekspozycje wobec przedsiębiorstw *)	Polska	5 922 994,63	185 567,77	5 737 426,86
	Luksemburg	1 974,71		1 974,71
<i>*) w tym: przeterminowane</i>		<i>1 435 367,73</i>		<i>1 435 367,73</i>
Pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem	Polska	825 000,00		825 000,00
Inne pozycje	Polska	3 934 928,30		3 934 928,30
Razem:		18 380 134,78	185 567,77	18 194 567,01

4.5 Zestawienie rezydualnych terminów zapadalności dla wszystkich ekspozycji z tytułu funduszy własnych ryzyka kredytowego.

Klasa ekspozycji	Do 1 miesiąca	Powyżej 1 miesiąca	Bez terminu	Razem Ekspozycje
Ekspozycje wobec instytucji	5 695 237,1	0,00	2 000 000,00	7 695 237,14
Ekspozycje wobec przedsiębiorstw	5 739 401,6	0,00	0,00	5 739 401,57
Pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem	0,0	0,00	825 000,00	825 000,00
Inne pozycje	0,0	0,00	3 934 928,30	3 934 928,30
Razem:	11 434 638,71	0,00	6 759 928,30	18 194 567,01

4.6 Rozkład ekspozycji z tytułu funduszy własnych ryzyka kredytowego w podziale na branże/sektory

DM Vestor nie monitoruje struktury branżowej ekspozycji kredytowych.

4.7 Rozkład ekspozycji z tytułu funduszy własnych ryzyka kredytowego w zależności od typu kontrahenta, w tym określenie ekspozycji wobec MŚP

DM Vestor nie monitoruje struktury ekspozycji kredytowych w zależności od typu kontrahenta.

4.8 Ekspozycja na ryzyko kredytowe kontrahenta

DM Vestor nie posiada ekspozycji na ryzyko kredytowe kontrahenta, o której mowa w Części III, Tytuł II, Rozdział 6 Rozporządzenia CRR.

5. Bufory kapitałowe

Na dzień 31.12.2014r. DM Vestor nie było zobowiązany do ujawniania informacji dotyczących przestrzegania wymogów w zakresie bufora antycyklicznego, o którym mowa w Tytule VII, Rozdział 4 Dyrektywy 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013r. (Dyrektywa CRD IV).

6. Wskaźniki globalnego znaczenia systematycznego

Na dzień 31.12.2014r. DM Vestor nie było zobowiązany do ujawniania informacji zgodnie z Art. 131 Dyrektywy 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013r. (Dyrektywa CRD IV).

7. Korekty z tytułu ryzyka kredytowego

Definicja należności przeterminowanych

DM Vestor stosuje definicje należności przeterminowanych i z rozpoznaną trwałą utratą wartości zgodnie z definicją określoną w Ustawie o Rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U z 2013r. poz. 330 z późn. zmianami).

7.1 Pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem

Na dzień 31.12.2014r. pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem stanowi wartość udziałów (w kwocie 550 000 zł, z uwzględnieniem wartości wniesionych dopłat do kapitału) posiadanych przez DM Vestor w spółce zależnej Investors Corporate Finance Sp. z o.o..

7.2 Aktywa wolne od obciążeń

Na dzień 31.12.2014r. DM Vestor nie jest zobowiązany do ujawniania informacji określonych w art. 443 Rozporządzenia CRR

8. Ekspozycja na ryzyko rynkowe.

DM Vestor wylicza wymóg kapitałowy w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka cen instrumentów kapitałowych posiadanych w portfelu handlowym zgodnie Częścią III, Tytuł IV, Art. 341-344 CRR

Wartość wymogu w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka cen instrumentów kapitałowych DM Vestor na dzień 31.12.2014r. kształtowała się następująco

Klasa ekspozycji	Ekspozycja Netto (w zł)	Wskaźnik przeliczeniowy	Wymóg z tytułu funduszy własnych	Ekspozycja na Ryzyko (w zł)
Akcje i kontrakty terminowe na akcje	1 209 382,50	16,0%	193 501,20	2 418 765,00
Kontrakty terminowe na indeksy giełdowe	232 100,00	8,0%	18 568,00	232 100,00
Razem	1 441 482,50		212 069,20	2 650 865,00

DM Vestor wylicza wymóg kapitałowy w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka walutowego zgodnie Częścią III, Tytuł IV, Art. 351 CRR.

Wg. stanu na dzień 31.12.2014r. DM Vestor nie posiadał pozycji walutowych w porfelu handlowym. Ryzyko walutowe DM Vestor wynika wyłącznie z posiadania na rachunkach bankowych domu maklerskiego środków pieniężnych w walutach obcych. Ekspozycja z tego tytułu jest wyznaczana pod warunkiem przekroczenia przez pozycję walutową netto poziomu 2% funduszy własnych. Wg. stanu na dzień 31.12.2014r. pozycja walutowa netto wynosiła 163 915,81 zł i stanowiła 1,4% funduszy własnych w związku z powyższym na dzień 31.12.2014 DM Vestor nie wyliczał wymogu kapitałowego w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka walutowego.

9. Ekspozycje w papierach kapitałowych nieuwzględnione w portfelu handlowym

Na dzień 31.12.2014r. posiada udziały (w kwocie 550 000 zł, z uwzględnieniem wartości wniesionych dopłat do kapitału) w spółce zależnej Investors Corporate Finance Sp. z o.o., które zostały zaliczone do portfela instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży. Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami rachunkowości wartością godziwą instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, dla których brak jest aktywnego rynku, jest cena nabycia danego instrumentu (udziałów), skorygowana o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

10. Ryzyko operacyjne

DM Vestor wylicza wymóg kapitałowy w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka operacyjnego zgodnie z metodą standardową określoną zgodnie z Tytułem III Rozdz. 3 CRR, Art. 317-320

Wartość wymogu w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka operacyjnego DM Vestor na dzień 31.12.2014r. kształtowała się następująco

Linia Biznesowa	Średnia wartość przychodów z ostatnich 3 lat	Wskaźnik przeliczeniowy	Wartość Ekspozycji
Handel i Sprzedaż	10 574 827,17	18,0%	23 793 361,13
Usługi Pośrednictwa	35 332,43	15,0%	66 248,31
Zarządzanie Aktywami	5 267 388,90	12,0%	7 901 083,35
Razem	15 877 548,50		31 760 692,79

11. Ekspozycje na ryzyko stopy procentowej przypisane pozycjom nieuwzględnionym w portfelu handlowym

Źródłem ryzyka stopy procentowej DM Vestor są środki własne Spółki na rachunkach bankowych (inwestycje w lokaty bankowe). Ryzyko stopy procentowej monitorowane jest za pomocą testowania wrażliwości wyniku odsetkowego na zmiany stóp procentowych (testy warunków skrajnych ryzyka stopy procentowej).

12. Ekspozycja na pozycje sekurytyzacyjne

DM Vestor nie posiada pozycji sekurytyzacyjnych na dzień 31.12.2014r.

13. Polityka w zakresie wynagrodzeń

13.1 Proces ustalania zmiennych składników wynagrodzeń oraz kryteria oceny i powiązanie wynagrodzenia z wynikami

„Polityka wynagradzania osób zajmujących stanowiska kierownicze oraz członków organów w DM Vestor” („Polityka”) została opracowana i zatwierdzona przez Zarząd Spółki oraz zatwierdzona przez Radę Nadzorczą.

Treść Polityki została opracowana zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 grudnia 2011 roku w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski Polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze oraz art. 94 ust. 1 pkt 5 a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Wysokość zmiennych składników wynagrodzeń kształtowana jest w sposób umożliwiający prowadzenie elastycznej polityki wynagrodzeń, w tym obniżanie wysokości tych składników lub ich niewyplacanie jeśli zachodzi taka potrzeba.

Wysokość przyznawanych zmiennych składników wynagrodzeń nie ogranicza zdolności DM Vestor do zwiększania jego bazy kapitałowej.

Podstawą do określenia wysokości wynagrodzenia zmiennego jest ocena efektów pracy danej osoby. Do oceny indywidualnych efektów pracy stosuje się kryteria finansowe i niefinansowe oraz dane (informacje) z trzech ostatnich lat obrotowych.

Osoby zajmujące stanowiska kierownicze związane z zarządzaniem ryzykiem, kontrolą wewnętrzną i badaniem zgodności działania DM Vestor z przepisami prawa są wynagradzane za osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nie funkcji.

Wyniki finansowe DM Vestor przyjmowane w celu określenia zmiennych składników wynagrodzeń powinny uwzględniać poziom ponoszonego przez Spółkę ryzyka oraz koszt kapitału i ograniczenia płynności. Wypłata łącznego wynagrodzenia zmiennego jest zmniejszana lub wstrzymywana, w sytuacji gdy DM Vestor korzysta z finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych.

Wypłata wynagrodzenia zmiennego uzależniona jest od łącznego spełnienia następujących warunków:

- osiągnięcia przez DM Vestor zysku przed opodatkowaniem,
- pozytywnej ocena efektów pracy danej osoby.

Członkowie Zarządu DM Vestor otrzymują wynagrodzenie stałe, w wysokości i na zasadach określonych przez Radę Nadzorczą DM Vestor. Wyznaczając wysokość wynagrodzenia Członka Zarządu, Rada Nadzorczą DM Vestor kieruje się obiektywnymi kryteriami, uwzględniając w szczególności odpowiedzialność danego Członka Zarządu, jego doświadczenie zawodowe, wyniki jego pracy oraz znaczenie danej osoby dla DM Vestor.

W DM Vestor zmienne składniki wynagrodzeń mogą obejmować:

- premie i prowizje roczne, wynikające z realizacji indywidualnych celów,

- nagrody specjalne (związane z konkretnymi projektami),
- odprawy pracownicze

W DM Vestor nie występuje program motywacyjny w formie papierów wartościowych.

13.2 Zbiorcze informacje ilościowe dotyczące wysokości wynagrodzenia osób zajmujących stanowiska kierownicze w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzeń oraz formy wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń za 2014r.

Wysokość wynagrodzeń w podziale na stałe i zmienne za 2014r.

Grupa	Liczba osób	Wynagrodzenie stałe za 2014 rok	Wynagrodzenie zmienne za 2014 rok	wynagrodzenie całkowite (stałe + zmienne)
Zarząd	4	1 836 993,50	523 687,00	2 360 680,50
Pozostałe osoby zajmujące stanowiska kierownicze mające istotny wpływ na poziom ryzyka domu maklerskiego	3	512 000,00	216 234,60	728 234,60
Razem	7	2 348 993,50	739 921,60	3 088 915,10

Forma wypłaty składników zmiennych za 2014r.

Grupa	Liczba osób	Wynagrodzenie zmienne	Forma wypłaty
Zarząd	4	523 687,00	Gotówka
Pozostałe osoby zajmujące stanowiska kierownicze mające istotny wpływ na poziom ryzyka domu maklerskiego	3	216 234,60	Gotówka
Razem	7	739 921,60	-

Podział składników zmiennych wynagrodzenia za rok 2014 na wypłacone i niewypłacone w 2014r.

Grupa	Liczba osób	Wynagrodzenie zmienne za rok 2014		
		Razem	Wypłacone w roku 2014	Wypłacone w roku 2015
Zarząd	4	523 687,00	-	523 687,00
Pozostałe osoby zajmujące stanowiska kierownicze mające istotny wpływ na poziom ryzyka domu maklerskiego	3	216 234,60	216 217,50	17 010,00
Razem	7	739 921,60	216 217,50	540 697,00

13.3 Informacje dotyczące wysokości wynagrodzenia osób zajmujących stanowiska kierownicze w podziale na linie biznesowe

Z uwagi na małą liczbę osób przypisanych do grupy osób zajmujących stanowiska kierownicze mające istotny wpływ na poziom ryzyka (3 osoby) prezentacja danych ilościowych w podziale

na linie biznesowe prowadziłyby do ujawnienia zbliżonych do faktycznych (względnie dokładnych) danych dla poszczególnych pracowników DM Vestor, stanowiących tajemnicę firmy. Ze względu na powyższe dane prezentowane są w formie zagregowanej dla wszystkich pracowników zajmujących stanowiska kierownicze (dyrektorzy/dyrektorzy zarządzający, Menedżer ds. Ryzyka)

13.4 Liczba osób , które otrzymały wynagrodzenie w wysokości co najmniej 1 mln EUR w danym roku obrotowym

Spółka nie wypłaciła w roku 2014 żadnemu ze swoich pracowników wynagrodzenia całkowitego w kwocie przekraczającej 1 mln EUR.

14. Dźwignia finansowa

14.1 Wskaźnik dźwigni

DM Vestor oblicza wskaźnik dźwigni finansowej zgodnie z art. 429 Rozporządzenia CRR, jako stosunek Kapitału Tier I do Ekspozycji Całkowitej, wyrażoną w procentach.

Wartość wskaźnika dźwigni finansowej na 31.12.2014r.

Miara Ekspozycji Całkowitej	
Ekspozycja z tytułu transakcji finansowania	-
Ekspozycja z tytułu transakcji finansowania	-
Instrumenty pochodne: wartość rynkowa	408 490,00
Instrumenty pochodne: metoda wyceny	-
Instrumenty pochodne: metoda wyceny	-
Niewykorzystane zobowiązania kredytowe,	-
Pozycje pozabilansowe o średnim/niskim	-
Pozycje pozabilansowe o średnim ryzyku	-
Inne pozycje pozabilansowe	-
Inne aktywa	44 926 746,62
Kapitał	
Kapitał Tier I	12 167 287,27
Wskaźnik dźwigni finansowej	
Wskaźnik dźwigni wg. stanu na 31.12.2014r	27%
Wskaźnik dźwigni obliczany jako średnia arytmetyczna miesięcznych wskaźników dźwigni w ciągu IV kwartału 2014r.	48%

14.2 Zarządzanie ryzykiem dźwigni finansowej

W ramach procedur zarządzania ryzykiem nadmiernej dźwigni finansowej DM Vestor uwzględnia pomiar i monitorowanie, oraz raportowanie wskaźnika dźwigni finansowej. Do czasu wyznaczenia minimalnego poziomu wskaźnika dźwigni w regulacjach (Rozporządzeniu CRR) za minimalny poziom wskaźnika dźwigni dla celów testowych przyjmuje się wartość 3%, zgodnie z założeniami regulacji Bazylea III.

15. Stosowanie metody IRB w odniesieniu do ryzyka kredytowego

DM Vestor nie stosował w roku 2014 metody IRB (wewnętrznych ratingów) dla wyznaczania kwoty ekspozycji ważonej ryzykiem dla ryzyka kredytowego.

16. Stosowanie technik ograniczania ryzyka kredytowego

DM Vestor nie stosował w roku 2014 technik ograniczania ryzyka kredytowego.

17. Stosowanie metod zaawansowanego pomiaru w odniesieniu do ryzyka operacyjnego

DM Vestor nie stosował w roku 2014 metod zaawansowanego pomiaru w odniesieniu do ryzyka operacyjnego.

18. Stosowanie wewnętrznych modeli pomiaru ryzyka rynkowego

DM Vestor nie stosował w roku 2014 wewnętrznych modeli dla celów pomiaru ryzyka rynkowego.

Załącznik Nr 1

Oświadczenie Zarządu DM Vestor S.A.

Zgodnie z art. 435 ust.1 lit e) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 Z dnia 26 czerwca 2013r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (Dz.U. UE.L 2013.176.1)

Zarząd DM Vestor S.A. oświadcza, że zawarte w niniejszym „*Raporcie dotyczącym Adekwatności Kapitałowej Domu Maklerskiego Vestor S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2014r.*” ustalenia dotyczące systemu zarządzania ryzykiem są adekwatne, a stosowany w Spółce system zarządzania ryzykiem jest odpowiedni z punktu widzenia profilu i strategii działalności Spółki.

Jakub Bartkiewicz
Prezes Zarządu

Michał Meller
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Bardziłowski
Wiceprezes Zarządu

Maciej Owczarewicz
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 sierpnia, 2015r.

Załącznik Nr 2

Oświadczenie Zarządu DM Vestor S.A.

na temat profilu ryzyka związanego ze strategią działalności DM Vestor S.A.

Zgodnie z art. 435 ust.1 lit f) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 Z dnia 26 czerwca 2013r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (Dz.U. UE.L 2013.176.1)

1. BION

DM Vestor realizując obowiązki ustawowe podlegał w roku 2014 ocenie nadzorczej Komisji Nadzoru Finansowego. W ramach procesu Badania i Oceny Nadzorczej (BION) Spółce została przyznana ocena BION na poziomie 2,0 (w skali ocen od 1 - ocena najwyższa, do 4 - ocena najniższa).

Ogólny profil ryzyka

Współczynniki Kapitałowe DM Vestor w trakcie roku 2014 kształtowały się na poziomie poniżej wartości minimalnych wymaganych Rozporządzeniem CRR oraz poniżej wewnętrznych limitów bezpieczeństwa, zgodnych z apetytem na ryzyko akceptowanym przez DM Vestor.

- Średni poziom współczynnika kapitałowego kształtował się na poziomie 26,5%,
- Średni poziom funduszy własnych kształtował się na poziomie ok. 11 770 tys. zł,
- Średni poziom Całkowitej Ekspozycji na Ryzyko kształtował się na poziomie ok. 44 800 tys. zł,
- Średni poziom Kapitału Wewnętrznego kształtował się na poziomie ok. 4 719 tys. zł,

W trakcie roku 2014 roku w DM Vestor identyfikowane były następujące ryzyka istotne:

Ryzyko operacyjne

W trakcie roku 2014 ryzyko operacyjne utrzymywało się na niskim poziomie. Nie odnotowano poważniejszych incydentów w zakresie ryzyka operacyjnego. Wartości Kluczowych Wskaźników Ryzyka operacyjnego nie przekraczały zdefiniowanych limitów wewnętrznych. Wartość strat z tytułu ryzyka operacyjnego w trakcie roku 2014 wyniosła ok. 281 tys. zł

Ryzyko kredytowe

W trakcie roku 2014 wartość aktywów ważonych ryzykiem utrzymywała się na stabilnym poziomie. W roku 2014r. DM Vestor dokonał jednego odpisu aktualizującego należności na kwotę 15 tys. zł (strata). W trakcie roku Zarząd DM Vestor prowadził intensywne działania windykacyjne w celu ograniczenia kwot należności przeterminowanych, które kształtowały się na stosunkowo wysokim poziomie, okresowo powyżej wewnętrznych limitów ostrożnościowych.

Ryzyko rynkowe

Wg. stanu na dzień 31.12.2014r. w portfelu handlowym DM Vestor znajdowały się akcje 4 spółek o wartości ok. 783 tys. zł oraz kontrakty terminowe na akcje i indeks WIG20 o wartości ok. 1 081 tys. zł. W ocenie Zarządu Spółki ryzyko portfela handlowego należy uznać za ograniczone (wewnętrznymi limitami dotyczącymi maksymalnej dopuszczalnej ekspozycji i przyjętą strategią inwestycyjną).

Ryzyko biznesowe

W roku 2014 DM Vestor zrealizował 81% planowanego wyniku finansowego oraz 319% wyniku roku poprzedniego. Biorąc pod uwagę faktem uruchomienia nowych linii biznesowych (działalność maklerska z zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń klientów, portfel handlowy, usługi wealth management), poniesione w związku z tym w trakcie roku nakłady inwestycyjne oraz zwiększone koszty osobowe, wynik finansowy roku 2014 oraz efektywność poszczególnych linii biznesowych należy uznać w opinii Zarządu Spółki za satysfakcjonujące a ryzyko biznesowe za ograniczone. Wewnętrzne wskaźniki ryzyka biznesowego nie przekroczyły wewnętrznych poziomów ostrzegawczych.

Ryzyko reputacji

W roku 2014 DM Vestor odnotował incydenty ryzyka reputacji związane z prowadzonymi emisjami obligacji oraz funduszami, dla których DM Vestor zarządza częścią portfela inwestycyjnego. Znalazło to odzwierciedlenie w dodatkowym narzucie kapitałowym na ryzyko reputacji w kwocie 660 tys. zł ujmowanym w kalkulacji Kapitału Wewnętrznego.

Ryzyko podmiotu powiązanego

W roku 2014 DM Vestor nie odnotował incydentów ryzyka związanych ze spółką zależną Investors Corporate Finance. Zgodnie z wewnętrzną metodologią w roku 2014 utrzymywany był dodatkowy narzut kapitałowy na ryzyko podmiotu powiązanego w kwocie 275 tys. zł ujmowany w kalkulacji Kapitału Wewnętrznego.

Ryzyko płynności

W roku 2014 wszystkie monitorowane wskaźniki ryzyka płynności znajdowały się powyżej zakładanych wartości minimalnych.

2. Istotne zmiany w systemie zarządzania ryzykiem

W roku 2014 nowych regulacji CRD IV/CRR dokonano zmian w wewnętrznych procedurach zarządzania ryzykiem, które miały charakter uzupełniający do wcześniej funkcjonujących procedur i wynikały z implementacji wytycznych pakietu CRD IV/CRR z początkiem roku 2014.

3. Podsumowanie

Zarząd DM Vestor oświadcza, iż realizując strategię Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem, jest zaangażowany w bieżące zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyka identyfikowanymi w działalności DM Vestor a system zarządzania ryzykiem jest efektywnie wykorzystywany w podejmowaniu decyzji biznesowych i działań zarządczych dotyczących Spółki.

Jakub Bartkiewicz
Prezes Zarządu

Michał Meller
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Bardziłowski
Wiceprezes Zarządu

Maciej Owczarewicz
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 sierpnia, 2015r.