

## RAPORT DOTYCZĄCY ADEKWATNOŚCI KAPITAŁOWEJ

NA DZIEŃ 31 grudnia 2010.

Na podstawie *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 listopada 2009 r. w sprawie upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową (Dz. U. 2009 Nr 210, poz. 1615)*, Dom Inwestycyjny Investors S.A. („DI Investors”) prezentuje w niniejszym dokumencie informacje w zakresie zgodnym z wyżej wymienionym Rozporządzeniem.

Zakres i zasady ogłaszania powyższych informacji szczegółowo są określone w „*Polityce upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową w Domu Inwestycyjnym Investors S.A.*”. Została ona wprowadzona w życie uchwałą Zarządu Domu Inwestycyjnego Investors S.A. i zatwierdzona została przez Radę Nadzorczą. Jest opublikowana na stronie internetowej DI Investors.

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

Polityka zarządzania kapitałem oparta jest na regulacjach ustawowych dotyczących zasad wyznaczania wymogów kapitałowych dla domów maklerskich, które zostały określone w *ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami)* oraz *Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określania maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z 2009 r., nr 204, poz. 1571 z późniejszymi zmianami)* i *Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 roku w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego (Dz. U. z 2009 r., nr 204, poz. 1579)*.

Zgodnie z zasadami opisanymi w rozporządzeniach, Dom Inwestycyjny Investors S.A. wylicza i monitoruje następujące wielkości:

1. Poziom nadzorowanych kapitałów jako sumę kapitałów podstawowych, kapitałów uzupełniających II kategorii oraz kapitałów uzupełniających III kategorii.
2. Całkowity wymóg kapitałowy, będący sumą wymogów kapitałowych obliczonych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka związanego z zakresem działalności prowadzonej przez Dom Inwestycyjny Investors S.A.
3. Kapitał wewnętrzny oszacowany przez DI Investors, stanowiący kwotę niezbędną do pokrycia wszystkich istotnych zidentyfikowanych rodzajów ryzyka występujących w ramach prowadzonej działalności oraz innych istotnych rodzajów ryzyka mogących potencjalnie w tej działalności wystąpić w przyszłości.

DI Investors jest zobowiązany do upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową w ujęciu jednostkowym. DI Investors jest podmiotem dominującym wobec spółki zajmującej się doradztwem finansowym - Investors Corporate Finance Sp. z o.o., która ze względu na krótki okres istnienia oraz nieistotny wpływ nie podlega konsolidacji zgodnie z *art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 1994 r., nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami)*.

DI Investors nie spełnia kryterium istotności tzn. udział w kapitałach nadzorowanych sektora domów maklerskich nie przekracza 1 % (kapitały nadzorowane na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 3,6 mln zł zgodnie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym za rok 2010 r.).

DI Investors nie spełnia kryterium określonego w § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określania maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z 2009 r., nr 204, poz. 1571) tj. prowadzenia działalności w skali znaczącej.

Informacje przedstawione w raporcie są oparte na kalkulacjach przeprowadzonych zgodnie z przepisami obowiązującymi domy maklerskie według stanu na 31 grudnia 2010 roku w oparciu o dane finansowe zweryfikowane przez biegłego rewidenta.

## **INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH CECH WSZYSTKICH POZYCJI I SKŁADNIKÓW KAPITAŁÓW NADZOROWANYCH**

W celu zapewnienia bezpieczeństwa ekonomicznego DI Investors posiada kapitały nadzorowane, których wysokość jest dostosowana do rozmiaru prowadzonej działalności.

### **1. Kapitały podstawowe i kapitały uzupełniających II kategorii.**

Kapitał zakładowy DI Investors na 31 grudnia 2010 r. wynosił 1.249.800,00 zł i obejmował: 100.000 akcji imiennych serii A, 12.498 akcji imiennych serii B, 12.482 akcji imiennych serii C. Wartość nominalna 1 akcji wynosi 10 zł. Akcje serii A, B i C zostały opłacone gotówką. Wielkość kapitału zakładowego nie uległa zmianie w ciągu roku obrotowego.

Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych odzwierciedlają zysk wynikający ze sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., zgodnie z § 2 ust. 2 lit. b Załącznika nr 12 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określania maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z 2009 r., nr 204, poz. 1571) tj. zysku w trakcie zatwierdzania zatwierdzonego przez biegłego rewidenta.

DI Investors nie uwzględnia kapitałów uzupełniających II kategorii przy obliczaniu poziomu kapitałów nadzorowanych.

### **2. Kwota kapitałów uzupełniających III kategorii.**

DI Investors w 2010 roku posiadał nieznaczącą skalę działalności, ze względu na brak portfela handlowego, w związku z tym nie posiada kapitałów uzupełniających III kategorii.

### **3. Suma składników kapitałów nadzorowanych.**

Kapitały nadzorowane stanowią sumę kapitałów podstawowych i kapitałów uzupełniających II kategorii. Sumę składników kapitałów nadzorowanych zgodnie z zasadami przedstawionymi w Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określania maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z 2009 r., nr 204, poz. 1571 z późniejszymi zmianami) przedstawia poniższa tabela.

#### **Zestawienie kapitałów nadzorowanych DI Investors na dzień 31 grudnia 2011.**

<b>POZIOM KAPITAŁÓW NADZOROWANYCH</b>		<b>3.597.479,59</b>
<b>I</b>	<b>Kapitały podstawowe</b>	<b>3.597.479,59</b>
<b>1</b>	<b>Kapitały zasadnicze</b>	<b>1.249.800,00</b>
<b>1.1</b>	<b>Kapitał zakładowy wpłacony i zarejestrowany, z wyłączeniem akcji uprzywilejowanych w zakresie dywidendy</b>	<b>1.249.800,00</b>

<b>1.2</b>	Kapitał zapasowy	0,00
<b>1.3</b>	Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00
<b>1.4</b>	Pomniejszenie kapitałów zasadniczych zgodnie z § 2 ust. 6 zał.12 Rozporządzenia	0,00
<b>2</b>	<b>Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych</b>	<b>3.046.086,22</b>
<b>2.1</b>	Niepodzielony zysk z lat ubiegłych	-
<b>2.2</b>	Zysk w trakcie zatwierdzania	3.046.086,22
<b>2.3</b>	Zysk netto (z bieżącej działalności)	-
<b>3</b>	<b>Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe</b>	<b>698.406,63</b>
<b>3.1</b>	Akcje własne	0,00
<b>3.2</b>	Wartość firmy	0,00
<b>3.3</b>	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	503.799,00
<b>3.4</b>	Niepokryta strata z lat ubiegłych	194.607,63
<b>3.5</b>	Strata w trakcie zatwierdzania	0,00
<b>3.6</b>	Strata netto (z bieżącej działalności)	0,00
<b>3.7</b>	Strata, o której mowa w § 15 ust. 1. <sup>1</sup>	0,00
<b>3.8</b>	Inne pomniejszenia kapitałów podstawowych	0,00
<b>II</b>	<b>Kapitały uzupełniające II kategorii</b>	<b>0,00</b>
<b>III</b>	<b>Kapitały uzupełniające III kategorii</b>	<b>0,00</b>

## INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZESTRZEGANIA WYMOGÓW KAPITAŁOWYCH

### 1. Regulacyjne wymogi kapitałowe.

DI Investors wylicza całkowity wymóg kapitałowy zgodnie z *Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określania maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z 2009 r., nr 204, poz. 1571 z późniejszymi zmianami)*, przy zastosowaniu następujących metod:

1. ryzyko kredytowe – metoda standardowa
2. ryzyko operacyjne – metoda standardowa
3. ryzyko rynkowe – metody podstawowe

### Wymogi kapitałowe z tytułu poszczególnych ryzyk na dzień 31 grudnia 2010.

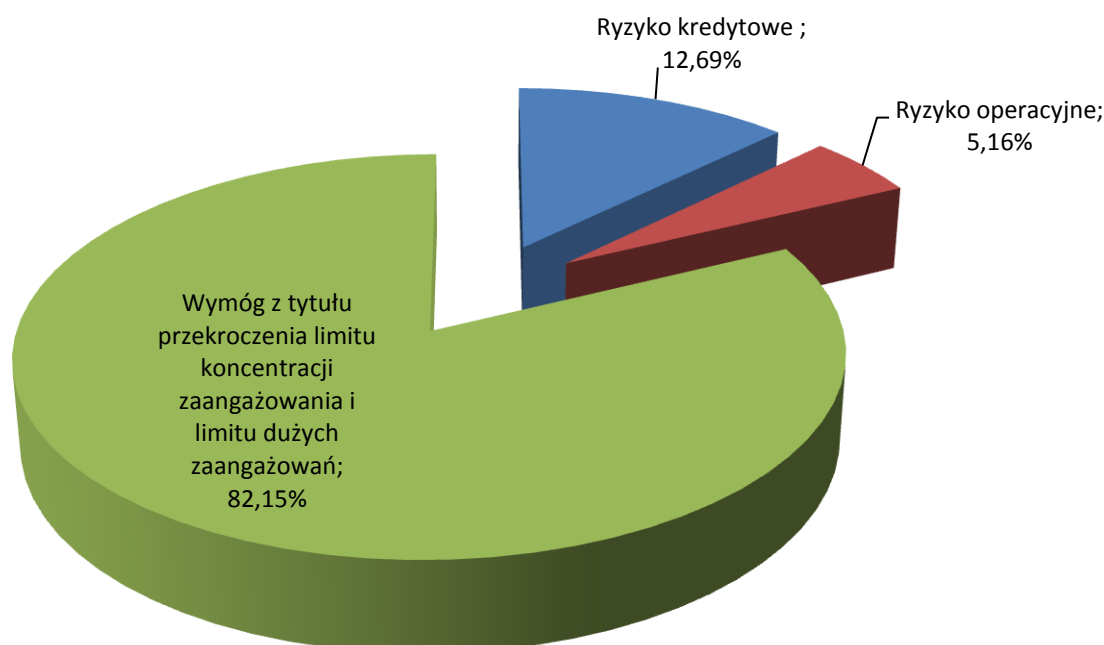
<b>CAŁKOWITY WYMÓG KAPITAŁOWY</b>		<b>2.873.746,49</b>	<b>100%</b>
<b>1</b>	Ryzyko rynkowe	<b>0,00</b>	<b>0%</b>
<b>1.1</b>	Ryzyko cen instrumentów kapitałowych	0,00	0%
<b>1.2</b>	Ryzyko cen towarów	0,00	0%
<b>1.3</b>	Ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych	0,00	0%
<b>1.4</b>	Ryzyko ogólne stóp procentowych	0,00	0%
<b>1.5</b>	Ryzyko cen tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania	0,00	0%
<b>1.6</b>	Ryzyko walutowe	0,00	0%
<b>2</b>	Ryzyko rozliczenia dostawy oraz ryzyko kredytowe kontrahenta	0,00	0%
<b>3</b>	Ryzyko kredytowe	<b>364.736,68</b>	<b>12,69%</b>
<b>4</b>	Ryzyko operacyjne	<b>148.364,33</b>	<b>5,16%</b>

5	Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	<b>2.360.645,48</b>	<b>82,15%</b>
6	Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	<b>0,00</b>	<b>0%</b>

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka operacyjnego stanowi 5,2% całkowitego wymogu kapitałowego. Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka kredytowego stanowi 12,7% całkowitego wymogu kapitałowego. Wymóg z tytułu przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań stanowi 82,2%.

### Procentowy udział wymogów kapitałowych w całkowitym wymogu kapitałowym DI Investors

31 grudnia 2010 r. (Filar I)



Największą pozycję w całkowitym wymogu kapitałowym DI Investors stanowił wymóg kapitałowy z tytułu przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań. DI Investors wykazał znaczący wymóg kapitałowy z ww. tytułu w związku z wynagrodzeniem wynikającym z wykonywania czynności maklerskiej określonej w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami), tj. zarządzaniem portfelem, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, na zlecenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Investors S.A.

DI Investors zarządza ryzykiem operacyjnym, jako jednym z istotnych ryzyk w swojej działalności, wykorzystując w tym celu identyfikację i monitoring obszarów szczególnie narażonych na ryzyko operacyjne, kontrolowanie ekspozycji z zakresie ryzyka operacyjnego oraz wdrażanie środków mitygujących dla rozpoznanych obszarów ryzyka operacyjnego.

W celu obliczenia wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka kredytowego DI Investors stosował metodę standardową. Na potrzeby wyliczenia wymogu kapitałowego, DI Investors zalicza każdą ekspozycję do jednej z

klas ekspozycji zgodnie z § 20 ust. 1 Załącznika nr 6 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określania maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z 2009 r., nr 204, poz. 1571). DI Investors wyznacza kapitał z tytułu ryzyka kredytowego, poprzez nadanie poszczególnym klasom i przypisanym do nich podmiotom odpowiednie wagi ryzyka. Wymogi kapitałowe zostały wyliczone jako 8% zaangażowania ważonego ryzykiem. Struktura ekspozycji kredytowych DI Investors została przedstawiona w poniższej tabeli.

### Struktura wymogu kapitałowego DI Investors z tytułu ryzyka kredytowego według klas

Klasy ekspozycji	8% ekspozycji ważona ryzykiem
1 Wobec rządów i banków centralnych.	0,00
2 Wobec samorządów terytorialnych i władz lokalnych.	0,00
3 Wobec organów administracji i podmiotów nieprowadzących działalności gospodarczej.	0,00
4 Wobec wielostronnych banków rozwoju.	0,00
5 Wobec organizacji międzynarodowych.	0,00
6 Wobec instytucji.	37.365,77
7 Wobec przedsiębiorców.	284.679,80
8 Detaliczne.	0,00
9 Zabezpieczone na nieruchomościach.	0,00
10 Przeteterminowane.	0,00
11 Należące do nadzorczych kategorii wysokiego ryzyka.	0,00
12 Z tytułu obligacji zabezpieczonych.	0,00
13 Pozycje sekurytyzacyjne.	0,00
14 Krótkoterminowe wobec banków i przedsiębiorców.	0,00
15 Z tytułu jednostek uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania.	0,00
16 Inne ekspozycje.	42.691,11
<b>RAZEM</b>	<b>364.736,68</b>

W zakresie ryzyka kredytowego, DI Investors identyfikuje łączną kwotę należności według wyceny na dzień bilansowy na poziomie 3.558.497,53 zł. DI Investors wycenia należności w kwocie wymaganej zapłaty, skorygowanej o odpisy aktualizacyjne (przy czym, odpisy aktualizacyjne tworzone są indywidualnie w przypadku zaistnienia przesłanek utraty ich wartości).

Informacje o łącznym stanie należności i dokonanych odpisach aktualizujących należności:			31.12.2010
a)	należności netto - razem		3 584 014,53
b)	odpisy aktualizujące należności		25 517,00
<b>RAZEM:</b>			<b>3 558 497,53</b>

Informacje o stanie należności według okresu spłaty od dnia bilansowego:			31.12.2010
a)	należności do 1 roku		2 892 011,87
b)	należności powyżej 1 roku		0,00
c)	należności przeteterminowane		666 485,66
<b>RAZEM:</b>			<b>3 558 497,53</b>



Informacje o stanie należności od klientów:		31.12.2010
a)	należności z tytułu odroczonego terminu zapłaty	0,00
b)	należności przeterminowane i roszczenia sporne nieobjęte odpisami aktualizującymi należności	666 485,66
<b>RAZEM:</b>		<b>666 485,66</b>

Informacje o stanie należności od jednostek powiązanych:		31.12.2010
a)	należności od jednostki dominującej	0,00
b)	należności od znaczącego inwestora	0,00
c)	należności od wspólnika współzależnej	0,00
d)	należności od jednostek podporządkowanych	0,00
e)	należności od jednostek powiązanych	2 561 200,93
<b>RAZEM:</b>		<b>2 561 200,93</b>

Dane o stanie odpisów aktualizujących należności według celu ich utworzenia na początek okresu sprawozdawczego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec okresu sprawozdawczego:		31.12.2010
	Bilans otwarcia:	8 821,89
	zmniejszenia:	0,00
	utworzenie:	16 695,11
	<b>Stan na koniec okresu sprawozdawczego:</b>	<b>25 517,00</b>

W pozycjach ekspozycji kredytowych DI Investors dominują ekspozycje wobec instytucji, w tym przede wszystkim wobec Banku ING S.A., w którym deponowane są środki pieniężne DI Investors, oraz wobec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjny Investors S.A. Ekspozycjom wobec Banku ING S.A. została przypisana waga ryzyka 20%.

## 2. Ocena adekwatności kapitałowej.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi obliguje domy maklerskie do utrzymywania kapitałów nadzorowanych na poziomie nie niższym niż wyższa z następujących wartości:

- a. całkowity wymóg kapitałowy wyznaczony przez dom maklerski zgodnie z obowiązującymi zasadami,
- b. oszacowana przez dom maklerski zgodnie z obowiązującymi przepisami kwota, niezbędna do pokrycia wszystkich istotnych zidentyfikowanych rodzajów ryzyka występujących w ramach prowadzonej przez ten dom maklerski działalności oraz innych istotnych rodzajów ryzyka mogących potencjalnie w tej działalności wystąpić w przyszłości, zwana kapitałem wewnętrznym.

Na dzień 31 grudnia 2010 relacja poziomu kapitałów nadzorowanych do całkowitego wymogu kapitałowego dla DI Investors, z uwzględnieniem zysku za 2010 r. zgodnie z § 2 ust. 2 lit. b Załącznika nr 12 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 roku w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określania maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. z 2009 r., nr 204, poz. 1571), kształtowała się na bezpiecznym poziomie i spełniała wymogi zawarte w obowiązujących regulacjach zewnętrznych. Kapitały nadzorowane na poziomie 3.597.479,59 zł stanowiły 125,18% całkowitego wymogu kapitałowego DI Investors w wysokości 2.873.746,49 zł.

### 3. Ocena adekwatności kapitału wewnętrznego.

Proces oceny adekwatności kapitału wewnętrznego stanowi integralną część systemu zarządzania DI Investors oraz podejmowania decyzji o charakterze zarządczym. Uwzględnia on strategię działania DI Investors, jest zintegrowany z system zarządzania ryzykiem, procesem planowania finansowego oraz stanowi nieodłączną część podejmowania decyzji zarządczych. Proces wyznaczania kapitału wewnętrznego jest więc adekwatny do charakteru, skali i złożoności działalności DI Investors.

DI Investors wyznacza kapitał wewnętrzny (II Filar) od dnia wprowadzenia obowiązku wdrożenia procesu oceny adekwatności kapitału wewnętrznego dla domów maklerskich.

Proces oceny adekwatności obejmuje szacowanie i utrzymywanie właściwego poziomu kapitału wewnętrznego, który uwzględnienia profil ryzyka i gwarantuje bezpieczeństwo prowadzonej działalności DI Investors.

W ramach II Filaru, DI Investors monitoruje następujące ryzyka:

- a. ryzyko operacyjne,
- b. ryzyko kredytowe,
- c. ryzyko koncentracji zaangażowania,
- d. ryzyko płynności,
- e. ryzyko regulacyjne,
- f. ryzyko prawne.

Przy wyznaczaniu kapitału wewnętrznego, brane są pod uwagę następujące rodzaje ryzyk, uznane za mierzalne albo trudno mierzalne:

- a. ryzyko operacyjne,
- b. ryzyko kredytowe,
- c. ryzyko koncentracji zaangażowania,
- d. ryzyko płynności.

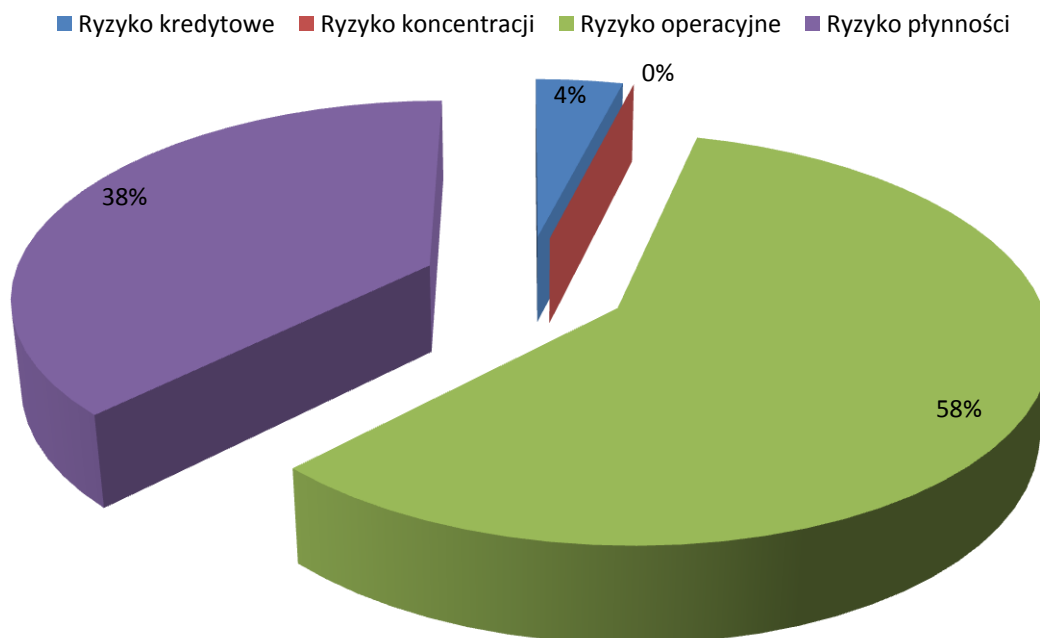
W celu oceny adekwatności kapitału wewnętrznego DI Investors stosuje metodologię wykorzystywaną przy wyliczaniu wymogu kapitałowego i modele opracowane wewnętrznie, które z założenia odzwierciedlają rzeczywisty profil ryzyka DI Investors.

- a. ryzyko operacyjne – metodyka pomiaru ryzyka kredytowego oparta na eksperckim oszacowaniu wysokości kapitału wewnętrznego w oparciu o metodologię zgodną z wyliczaniem wymogu kapitałowego filara I.
- b. ryzyko kredytowe – metodyka pomiaru ryzyka kredytowego zgodna z metodologią wyliczania wymogu kapitałowego filara I.
- c. ryzyko koncentracji zaangażowania – metodyka pomiaru ryzyka kredytowego zgodna z metodologią wyliczania wymogu kapitałowego filara I.
- d. ryzyko płynności – metodyka pomiaru ryzyka płynności oparta na eksperckim oszacowaniu wysokości kapitału wewnętrznego w oparciu o koszty stałe poniesione i prognozowane działalności DI Investors oraz otrzymane i prognozowane przychody z realizowanych umów.

Wartości kapitału wewnętrznego ustalone dla poszczególnych rodzajów ryzyka zostają zagregowane w jedną łączną kwotę kapitału wewnętrznego. Na dzień 31 grudnia 2010 kapitał wewnętrzny wynosił 640.930,97 zł.

---

**Procentowy udział wymogów kapitałowych w wewnętrznym wymogu kapitałowym DI Investors  
31 grudnia 2010 r. (Filar II)**



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

Zarząd DI Investors ponosi odpowiedzialność za funkcjonowanie procesu oceny adekwatności kapitału wewnętrznego, a Rada Nadzorcza DI Investors monitoruje skuteczność procesu adekwatności kapitału wewnętrznego w DI Investors.