

# **Raport dotyczący Adekwatności Kapitałowej Vestor Domu Maklerskiego S.A.**

**według stanu na dzień**

31 grudnia 2015 r.

**Warszawa, Wrzesień 2016**

**Spis treści:**

|   |    |
|---|----|
| Raport dotyczący Adekwatności Kapitałowej Vestor Domu Maklerskiego S.A. ....  | 1  |
| Warszawa, Wrzesień 2016.....  | 1  |
| Wstęp.....  | 3  |
| Informacje Ogólne .....   | 3  |
| 1. Cele i strategia Vestor DM w zakresie zarządzania ryzykiem .....   | 4  |
| 2. Zakres stosowania wymogów Rozporządzenia CRR .....   | 10 |
| 3. Fundusze Własne.....   | 11 |
| 4. Wymogi Kapitałowe (wymogi w zakresie Funduszy Własnych – art. 438 CRR) .....   | 12 |
| 5. Ekspozycja na ryzyko kredytowe kontrahenta (art. 439 CRR) .....  | 17 |
| 6. Bufory kapitałowe (art. 440 CRR) .....   | 17 |
| 7. Wskaźniki globalnego znaczenia (art. 441 CRR) .....  | 18 |
| 8. Korekty z tytułu ryzyka kredytowego (art. 442 CRR) .....   | 18 |
| 9. Aktywa wolne od obciążeń (art. 443 CRR) .....  | 18 |
| 10. ECAI (art. 444 CRR) .....   | 18 |
| 11. Ekspozycja na ryzyko rynkowe (art. 445 CRR) .....   | 18 |
| 12. Ekspozycje w papierach kapitałowych nieuwzględnione w portfelu handlowym (art. 447 CRR) .....                         | 19 |
| 13. Ryzyko operacyjne (art. 446 CRR) .....  | 19 |
| 14. Ekspozycje na ryzyko stopy procentowej przypisane pozycjom nieuwzględnionym w portfelu handlowym (art. 448 CRR) ..... | 19 |
| 15. Ekspozycja na pozycje sekurytyzacyjne (art. 449 CRR).....   | 19 |
| 16. Polityka w zakresie wynagrodzeń (art. 450 CRR) .....  | 20 |
| 17. Dźwignia finansowa (art. 451 CRR).....  | 22 |
| 18. Stosowanie metody IRB w odniesieniu do ryzyka kredytowego .....   | 22 |
| 19. Stosowanie technik ograniczania ryzyka kredytowego .....  | 22 |
| 20. Stosowanie metod zaawansowanego pomiaru w odniesieniu do ryzyka operacyjnego .....                                    | 22 |
| 21. Stosowanie wewnętrznych modeli pomiaru ryzyka rynkowego .....   | 22 |
| Załącznik Nr 1.....   | 23 |
| Załącznik Nr 2.....   | 24 |

## Wstęp

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

- Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o obrocie”)
- 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 Vestor Domu Maklerskiego S.A (dalej „**Vestor DM**”, „**Spółka**”) i zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Vestor DM. 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

Vestor Dom Maklerski 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 31.12.2015 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 2015r. oraz informacje objaśniające przedstawiono w Sprawozdaniu Finansowym DM Vestor za rok 2015. Sprawozdanie jest dostępne w siedzibie Vestor DM .

## 1. Cele i strategia Vestor DM w zakresie zarządzania ryzykiem

### 1.1 Strategia i procesy w zakresie zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka

System (strategia) zarządzania ryzykiem w Vestor DM 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 Vestor DM 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 Vestor DM ma na celu zachowanie poziomu kapitałów własnych w wysokości zabezpieczającej interesy akcjonariuszy, klientów i kontrahentów Vestor DM oraz wsparcie bieżącej działalności i strategii rozwoju.

W celu identyfikacji i pomiaru podejmowanego ryzyka oraz efektywnego nim zarządzania, Vestor DM opracowuje i na bieżąco modyfikuje polityki oraz procedury zarządzania ryzykiem. Ponadto Vestor DM 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 zatwierdzone są przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ocenia również m.in. efektywność i skuteczność systemu zarządzania ryzykiem, akceptuje ogólny poziom ryzyka, a także określa deklarowany poziom apetytu na ryzyko.

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

Celem strategii zarządzania ryzykiem w Vestor DM jest zapewnienie, że stosowane przez Spółkę metody identyfikacji, pomiaru, monitorowania, kontroli i ograniczania ryzyka są adekwatne do apetytu na ryzyko przyjętego przez Vestor DM, oraz że wszystkie istotne ryzyka, na które narażona jest Spółka, są identyfikowane i uwzględniane przy podejmowaniu decyzji biznesowych.

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

- zdefiniowany apetyt na ryzyko (określony w „Deklaracji apetytu na ryzyko Vestor DM”- stanowiącej załącznik do Polityki ICAAP) jako maksymalny poziom ryzyka jakie Spółka jest gotowa zaakceptować w ramach prowadzonej działalności, określany poprzez postanowienia strategii kapitałowej i planów i prognoz wyniku finansowego, postanowienia określające apetyt na ryzyko dotyczący ogólnego poziomu ryzyka Vestor DM 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 Vestor DM zaangażowanych w proces zarządzania ryzykiem,
- zdefiniowane strategie zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka obejmujące metody identyfikacji, pomiaru, monitorowania, kontroli, ograniczania oraz raportowania ryzyka,
- wdrożony system wewnętrznych poziomów ostrożnościowych dla poszczególnych rodzajów ryzyka oraz w zakresie adekwatności kapitałowej,
- system informacji zarządczej dotyczącej poziomu ryzyka w Vestor DM,

- okresowe kontrole i przeglądy systemu zarządzania ryzykiem, wykonywane przez jednostki audytu i kontroli wewnętrznej, oraz nadzór ze strony Rady Nadzorczej Spółki (ocena efektywności i skuteczności systemu zarządzania ryzykiem).

W roku 2015 Vestor DM 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 operacyjne** – definiowane w Vestor DM jako ryzyko straty będącej wynikiem niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich lub systemów technicznych lub na skutek zdarzeń zewnętrznych,  
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 Vestor DM,
- **Ryzyko płynności** – definiowane w Vestor DM jako ryzyko braku możliwości wywiązania się z obecnych lub przyszłych wymagalnych zobowiązań płatniczych w całości lub we właściwym czasie w sposób akceptowalny z punktu widzenia ekonomicznego,
- **Ryzyko biznesowe** – definiowane w Vestor DM 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 Vestor DM lub zachowań klientów.

W ramach ryzyka biznesowego Vestor DM uwzględni w szczególności ryzyko wyniku finansowego (realizacji wyniku finansowego poniżej wymagań wynikających z potrzeby prowadzenia bieżącej działalności i rozwoju) jak również **ryzyko strategiczne** (definiowane jako ryzyko straty w wyniku niekorzystnych zmian w otoczeniu konkurencyjnym, 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 Vestor DM do ryzyka i ich aktywności w okresach spowolnienia gospodarczego).

W zakres ryzyka biznesowego wchodzi również **ryzyko zgodności (compliance)**, definiowane jako możliwość błędnego lub zbyt późnego opracowania lub uchwalenia regulacji wewnętrznych wymaganych przez ustawodawcę,

- **Ryzyko prawne** – definiowane jako ryzyko błędnego ukształtowania stosunków prawnych lub niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub organów administracji publicznej rozstrzygających sprawy sporne powstające w stosunkach Vestor DM z klientami lub innymi podmiotami.
- **Ryzyko reputacji** – definiowane jako ryzyko straty lub spadku wartości Spółki w wyniku pogorszenia postrzegania wizerunku Vestor DM przez część klientów, kontrahentów akcjonariuszy, inwestorów, regulatorów rynku lub inne zainteresowane podmioty. Ryzyko to jest przede wszystkim pochodną realizacji ryzyka operacyjnego w Vestor DM.

- **Ryzyko kapitałowe** – definiowane jako ryzyko niewłaściwej struktury i poziomu funduszy własnych w relacji do skali i rodzaju działalności lub ryzyko problemów w pozyskaniu dodatkowego kapitału (funduszy) w krótkim okresie lub w niesprzyjających warunkach (np. niekorzystnych warunkach rynkowych). Jako element ryzyka kapitałowego Vestor DM w szczególności wyróżnia ryzyko dźwigni finansowej, wynikające z podatności Vestor DM na zagrożenie z powodu nadmiernej dźwigni finansowej, które może wymagać podjęcia niezamierzonych działań korygujących plan biznesowy, w tym awaryjnej redukcji poziomu aktywów.

## 1.2 Struktura i organizacja zarządzania ryzykiem w Vestor DM

W proces zarządzania ryzykiem w Vestor DM 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 Vestor DM 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 Vestor DM.

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 Vestor DM 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 Vestor DM.

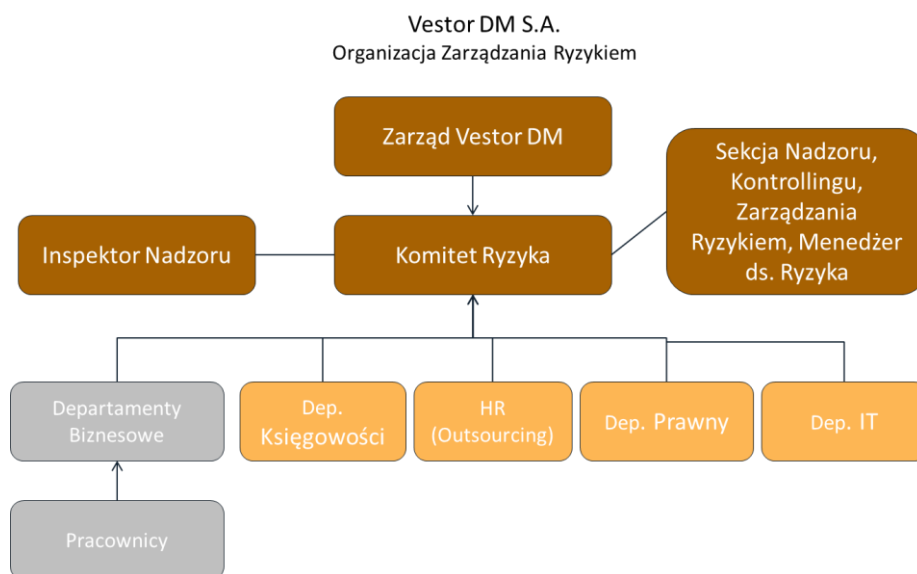
**Komitet Ryzyka** – inicjuje i koordynuje działania w zakresie identyfikacji, pomiaru, limitowania, monitorowania i raportowania ryzyka oraz inicjuje działania zmierzające do utrzymywania ryzyka na akceptowalnym poziomie. Komitet opiniuje również regulacje wewnętrzne pod kątem poszczególnych rodzajów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

**Sekcja Nadzoru, Kontrolingu i Zarządzania Ryzykiem** – monitoruje realizację wyznaczonych celów i zadań strategicznych Spółki, oraz przedstawia i monitoruje pozycję Vestor DM 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 Vestor DM 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.

**Audyt wewnętrzny** – jednostka sprawująca niezależną działalność doradczą i weryfikującą, której celem jest usprawnienie operacyjne organizacji poprzez systematyczne i metodyczne podejście do oceny i doskonalenia skuteczności procesów zarządzania ryzykiem oraz kontroli wewnętrznej.

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



### 1.3 Zakres i charakter systemu raportowania i pomiaru ryzyka

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

- identyfikację i określenie źródeł ryzyka oraz obszarów jego występowania,
- ocenę istotności ryzyka w odniesieniu do celów realizowanych przez Vestor DM,
- **pomiar ryzyka**, czyli określenie ryzyka pod kątem częstotliwości i dotkliwości dla Vestor DM,
- **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 Vestor DM do akceptowalnego poziomu.

Pomiar ryzyka stanowi integralną część procesu zarządzania ryzykiem. Dla każdego ryzyka uznanego za istotne Vestor DM 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 Vestor DM 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 Vestor DM.

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 Vestor DM następuje poprzez:

- identyfikację (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 Vestor DM poprzez wyznaczanie 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 Vestor DM,
- 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 Vestor DM funkcjonuje system wewnętrznych poziomów ostrożnościowych, jak również limitów regulacyjnych w zakresie ryzyka, dostosowanych do skali, profilu i struktury działalności Vestor DM.

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

- „Politykę Bezpieczeństwa IT”,
- „Politykę Zarządzania Kapitałem”,
- „Politykę Planowania Finansowego i Planowania Kapitałowego”,
- „Instrukcję zarządzania systemem Ochrony Danych Osobowych”,
- „Plan Utrzymania Ciągłości Działania oraz Plany Awaryjne”,
- „Procedurę obliczania poziomu funduszy własnych oraz łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko w Vestor Domu Maklerskim S.A.”,
- „Procedurę monitorowania i zarządzania ryzykiem naruszenia limitu dużych ekspozycji względem instytucji finansowych w Vestor Domu Maklerskim S.A.”,
- „Procedurę awaryjnych planów płynności w Vestor Domu Maklerskim S.A.”.



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

Zatwierdzone przez Zarząd Spółki oświadczenie temat adekwatności ustaleń dotyczących zarządzania ryzykiem w Vestor DM 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 Vestor DM stanowi Załącznik Nr 2 do niniejszego Raportu

### **1.7 Liczba stanowisk dyrektorskich zajmowanych przez członków organu Zarządzającego**

Członkowie Zarządu Vestor DM 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, a także nadzoruje Sekcję Nadzoru, Kontrolingu i Zarządzania Ryzykiem.

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, Departamencie Sprzedaży Detalicznej oraz Departamencie Rynku Publicznego

### **1.8 Polityka rekrutacji dotycząca wyboru członków organu zarządzającego**

Vestor DM nie posiada sformalizowanej polityki rekrutacji dotyczącej wyboru członków Zarządu. Wyboru członków Zarządu dokonuje Rada Nadzorczą 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 Vestor DM.

### **1.9 Polityka w zakresie zróżnicowania w odniesieniu do wyboru członków organu zarządzającego**

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

### **1.10 Komitet ds. Ryzyka**

W strukturze organizacyjnej Vestor DM 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 Vestor DM 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 Vestor DM 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 Vestor DM pod kątem poszczególnych rodzajów ryzyka,
- gromadzeniu i analizie okresowej informacji przedstawiającej rodzaje i wielkość ryzyka w działalności Spółki.

W roku 2015 r. odbyły się 2 posiedzenia Komitetu Ryzyka.

### 1.11 Przepływ informacji na temat ryzyka kierowanych do organu zarządzającego

W Vestor DM funkcjonuje system raportowania w zakresie ryzyka bezpośrednio 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 oraz wewnętrznych poziomów ostrożnościowych,
- 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. Vestor DM szacował 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. Vestor DM 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 31.12.2015r.

|              | Wyszczególnienie  | 31.12.2015           |
|--------------|---|----------------------|
| <b>1</b>     | <b>FUNDUSZE WŁASNE</b>  | <b>13 080 969,41</b> |
| <b>1.1</b>   | <b>KAPITAŁ TIER I</b>   | <b>13 080 969,41</b> |
| <b>1.1.1</b> | <b>KAPITAŁ PODSTAWOWY TIER I</b>  | <b>13 059 229,41</b> |
| 1.1.1.1      | Instrumenty kapitałowe kwalifikujące się jako kapitał podstawowy Tier I | 1 789 830,00         |
| 1.1.1.4      | Kapitał rezerwowy   | 11 880 521,31        |
| 1.1.1.11     | (-) Inne wartości niematerialne i prawne                                | -611 121,90          |
| <b>1.1.2</b> | <b>KAPITAŁ DODATKOWY TIER I</b>   | <b>21 740,00</b>     |
| 1.1.2.1      | Instrumenty kapitałowe kwalifikujące się jako kapitał dodatkowy Tier I  | 21 740,00            |
| <b>1.2</b>   | <b>KAPITAŁ TIER II</b>  | <b>0</b>             |

Vestor DM nie posiada na dzień 31.12.2015r. instrumentów w kapitale Tier II.

Vestor DM odlicza od pozycji kapitału podstawowego Tier I wartości niematerialne i prawne Spółki w wartości 611 121,90 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 Vestor DM na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 1.811.570 zł i dzielił się na 181.157 akcji imiennych o wartości 10 zł każda.

Dnia 19 czerwca 2015 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Vestor DM podjęło uchwałę zamieniającą 2.174 akcji z akcji zwykłych na akcje nieme, uprzywilejowane co do dywidendy w ten sposób, że na jedną akcję przypada dywidenda o 250 razy wyższa niż na akcję zwykłą.

Struktura akcji wg ich rodzaju i uprzywilejowania przedstawiona została w Tabeli poniżej.

| 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                  | 10 998         | 109 980                         | opłacone                 |
| B1            | imiennie     | uprzywilejowane         | 1 500          | 15 000                          | opłacone                 |
| C             | imiennie     | zwykłe                  | 12 482         | 124 820                         | opłacone                 |
| D             | imiennie     | zwykłe                  | 41 184         | 411 840                         | opłacone                 |
| D1            | imiennie     | uprzywilejowane         | 500            | 5 000                           | opłacone                 |
| E             | imiennie     | zwykłe                  | 14 319         | 143 190                         | opłacone                 |
| E1            | imiennie     | uprzywilejowane         | 174            | 1 740                           | opłacone                 |
| <b>Razem:</b> |              |                         | <b>181 157</b> | <b>1 811 570</b>                |                          |

Kapitał (fundusz) zapasowy na dzień 31.12.2015r. wynosił 10 704 501,32 zł. Kapitał ten pochodził z zysków lat ubiegłych.

Na dzień 31.12.2015r. akcje nieme nie zostały zaklasyfikowane jako część kapitału podstawowego Tier I, ale jako część kapitału dodatkowego Tier I.

### **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**

Vestor DM nie stosuje ograniczeń do obliczania funduszy własnych zgodnie z Rozporządzeniem CRR oraz instrumentów, poziomów 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**

Vestor DM 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 – art. 438 CRR))**

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

Głównym celem procesu oceny adekwatności Kapitału Wewnętrznego (tzw. proces ICAAP – Internal Capital Adequacy Assessment) w Vestor DM jest zapewnienie, aby Spółka, zgodnie z 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 Vestor DM stanowi integralną część systemu zarządzania w Spółce. W szczególności uwzględnia on strategię działania Vestor DM, stanowi istotny element podejmowania decyzji zarządczych, dotyczących prowadzonej działalności, jest zintegrowany z systemem zarządzania ryzykiem oraz procesem planowania finansowego. Proces ICAAP w Vestor DM 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 Vestor DM, oraz podlega regularnym przeglądom, przeprowadzanym nie rzadziej niż raz do roku, których celem jest dostosowanie do charakterystyki działalności prowadzonej przez Vestor DM.

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

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

#### Ryzyka regulacyjne (Filar I)

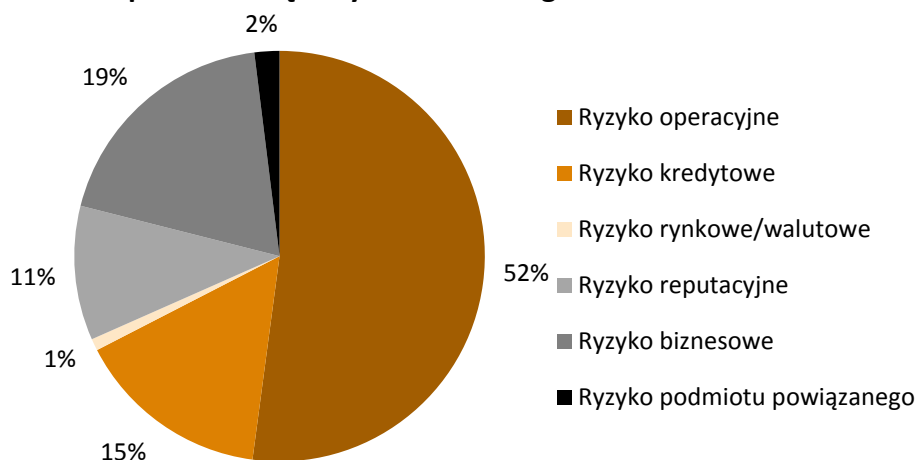
| Ryzyko  | Metodologia   |
|---|---|
| Ryzyko Kredytowe  | Metoda standardowa (zgodnie z Tytułem I Rozdz. 2 CRR)<br><b>Kapitał Wewnętrzny równy 8% łącznej ważonej sumy ekspozycji na ryzyko</b> |
| Ryzyko rozliczenia i dostawy oraz kredytowe kontrahenta | Zgodnie z Art. 378 CRR  |
| Ryzyko operacyjne                                       | Metoda standardowa (zgodnie z Tytułem III Rozdz. 3 CRR)   |
| Ryzyko rynkowe/pozycji                                  |   |
| - walutowe  | Zgodnie z 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 z Art. 341-344 CRR, jako 8% lub 16% pozycji   |
| Ryzyko koncentracji zaangażowania                       | Zgodnie z Art. 395-397 CRR  |

**Dodatkowe ryzyka zidentyfikowane jako istotne**

| Ryzyko  | Metodologia   |
|---|---|
| Ryzyko płynności                                    | <p>Na podstawie obserwacji wewnętrznego minimalnego limitu dla poziomu wskaźnika płynności zdefiniowanego jako stosunek płynnych środków na rachunkach bankowych do zobowiązań krótkoterminowych (średnia krocząca z ostatnich 3 miesięcy)</p> <p>Dodatkowy narzut kapitałowy na ryzyko płynności określa się jako kwotę stanowiącą iloczyn średniej wartości środków płynnych i należności krótkoterminowych brakujących do utrzymania wskaźnika na założonym poziomie i wartości 1 miesięcznej stawki WIBOR powiększonej o marżę w wysokości aktualnego poziomu marży dla kredytów w rachunku bieżącym (overdraft))</p>   |
| Ryzyko stopy procentowej dla portfela niehandlowego | Na podstawie testów warunków skrajnych dla ryzyka stopy % Zarząd może podjąć decyzję o ustanowieniu dodatkowego narzutu kapitałowego.   |
| Ryzyko walutowe dla portfela niehandlowego          | Zgodnie z Art. 351 CRR (wskaźnik 8% w przypadku pozycji netto przekraczającej 2% Funduszy Własnych)   |
| Ryzyko biznesowe                                    | <p>Ryzyko biznesowe i strategiczne uznaje się za istotne, jeżeli zachodzi przynajmniej jedna z następujących przesłanek:</p> <p>a) wynik finansowy na koniec badanego okresu (miesiąca) jest niższy niż wynik finansowy za analogiczny okres roku poprzedniego o ponad 30%;</p> <p>b) wynik finansowy na koniec badanego okresu (miesiąca) jest niższy niż zakładany na dany rok wynik finansowy za analogiczny okres o ponad 30%.</p> <p>W przypadku stwierdzenia istotności ryzyka biznesowego i strategicznego wymóg kapitałowy z tytułu tego ryzyka równy jest 5% Funduszy Własnych VESTOR DM w przypadku zajścia jednej z przesłanek wymienionych powyżej i 10% Funduszy Własnych w przypadku gdy zachodzą obie ww. przesłanki. Wymóg kapitałowy na ryzyko biznesowe tworzony jest do momentu ustania ww. przesłanek</p> |
| Ryzyko reputacyjne                                  | Na podstawie okresowej Ankiety Samooceny ryzyka reputacyjnego. Wynik Ankiety, w postaci średniej ważonej oceny ryzyka reputacji (wskaźnik w skali od 0 do 1) odnoszony jest do wielkości 10% planowanych na dany rok przychodów VESTOR DM z tytułu oferowania instrumentów finansowych (przyjmując założenie iż ryzyko reputacji rośnie wraz ze wzrostem skali działalności VESTOR DM).   |
| Nadmiernej Dźwigni                                  | Wskaźnik kalkulowany zgodnie z Art. 395-397 Rozporządzenia CRR oraz raportowany według wskazań KNF  |

Kapitał wewnętrzny stanowi sumę kapitałów wewnętrznych z tytułu istotnych, mierzalnych rodzajów ryzyka. Na dzień 31.12.2015r. kapitał wewnętrzny Vestor DM wyniósł: 6 853 833,69 zł.

| Kategoria Ryzyka            | Wartość Kapitału Wewnętrznego |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Ryzyko operacyjne           | 3 571 373,09                  |
| Ryzyko kredytowe            | 1 050 751,96                  |
| Ryzyko rynkowe/walutowe     | 63 861,70                     |
| Ryzyko reputacyjne          | 725 000,00                    |
| Ryzyko biznesowe            | 1 308 096,94                  |
| Ryzyko podmiotu powiązanego | 134 750,00                    |
| <b>Kapitał Wewnętrzny</b>   | <b>6 853 833,69</b>           |

**Kapitał Wewnętrzny Vestor DM wg stanu na 31.12.2015**

**4.2 Wymogi w zakresie Funduszy Własnych (art. 437 CRR)**

Całkowita wartość wymogu w zakresie funduszy własnych oraz całkowita kwota ekspozycji na ryzyko) Vestor DM na dzień 31.12.2015r. kształtowały się następująco:

|   | Wartość ekspozycji   | Wymóg kapitałowy    |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Kwoty ekspozycji ważonych ryzykiem dla ryzyka kredytowego, ryzyka kredytowego kontrahenta, ryzyka rozmycia oraz ryzyka rozliczenia</b> | <b>13 134 399,51</b> | <b>1 050 751,96</b> |
| <b>Kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka pozycji, ryzyka walutowego i ryzyka cen towarów według metod standardowych</b>              | <b>798 271,20</b>    | <b>63 861,70</b>    |
| Ryzyko w odniesieniu do rynkowych instrumentów dłużnych   | 0,00                 |                     |
| Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje   | 0,00                 |                     |
| Ryzyko walutowe   | 798 271,20           | 63 861,70           |
| Ryzyko cen towarów  | 0,00                 |                     |
| <b>Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka operacyjnego</b>   | <b>44 642 163,63</b> | <b>3 571 373,09</b> |
| <b>Łączna kwota ekspozycji na ryzyko z tytułu dużych ekspozycji w portfelu handlowym</b>  | <b>0,00</b>          |                     |
| <b>Całkowita Ekspozycja na Ryzyko/Łączny Wymóg Kapitałowy</b>   | <b>59 373 105,53</b> | <b>4 749 848,44</b> |

Wartości Współczynników Kapitałowych Vestor DM na dzień 31.12.2015r. kształtowały się następująco:

| Pozycja  | Wartość<br>(% lub w zł) | Minimalna<br>wartość<br>wymagana |
|--|-------------------------|----------------------------------|
| Współczynnik kapitału podstawowego Tier I            | 22,3%                   | 4,5%                             |
| Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału podstawowego Tier I | 10 445 101,87           |                                  |
| Współczynnik kapitału Tier I                         | 22,3%                   | 6,0%                             |
| Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału Tier I              | 9 566 479,35            |                                  |
| Łączny współczynnik kapitałowy                       | 22,3%                   | 8,0%                             |
| Nadwyżka(+)/niedobór(-) łącznego kapitału            | 8 394 982,66            |                                  |

#### 4.3 Wymóg w zakresie Funduszy Własnych z tytułu ryzyka kredytowego

Vestor DM 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 31.12.2015r wyniósł:

| Klasa ekspozycji   | 8% ekspozycji<br>ważonej<br>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  | 2 095 998,44                                |
| Ekspozycje wobec przedsiębiorstw   | 5 032 303,16                                |
| Ekspozycje detaliczne  | 0,00  |
| Ekspozycje zabezpieczone hipotekami na nieruchomościach  | 0,00  |
| Ekspozycje, których dotyczy niewykonanie zobowiązania  | 0,00  |
| Pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem   | 1 306 250,00                                |
| 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   | 4 699 847,91                                |
| <b>Razem</b>   | <b>13 134 399,51</b>                        |

W roku 2015 Vestor DM 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 31.12.2015r.

| Klasa ekspozycji                                 | Kraj      | Wartość ekspozycji   | Odpisy aktualizujące | Wartość ekspozycji po korektach |
|--|-----------|----------------------|----------------------|---------------------------------|
| Ekspozycje wobec instytucji                      | Polska    | 2 095 998,44         |                      | 2 095 998,44                    |
| Ekspozycje wobec przedsiębiorstw *)              | Polska    | 5 224 982,92         | 219 422,99           | 5 005 559,93                    |
|  | Luxemburg | 1 605,23             |                      | 1 605,23                        |
|  | Cypr      | 138,00               |                      | 138,00                          |
|  | USA       | 25 000,00            |                      | 25 000,00                       |
| <i>*) w tym przeterminowane</i>                  |           | <i>1 321 350,08</i>  |                      | <i>1 321 350,08</i>             |
| Pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem | Polska    | 1 306 250,00         |                      | 1 306 250,00                    |
| Inne pozycje                                     | Polska    | 4 699 847,91         |                      | 4 699 847,91                    |
| <b>Razem</b>                                     |           | <b>13 353 822,50</b> |                      | <b>13 134 399,51</b>            |

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

| Klasa ekspozycji                                 | < 1 mies.           | > 1 mies.   | Bez terminu         | Razem ekspozycje     |
|--|---------------------|-------------|---------------------|----------------------|
| Ekspozycje wobec instytucji                      | 95 998,44           | 0,00        | 2 000 000,00        | 2 095 998,44         |
| Ekspozycje wobec przedsiębiorstw                 | 5 032 303,16        | 0,00        | 0,00                | 5 032 303,16         |
| Pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem | 0,00                | 0,00        | 1 306 250,00        | 1 306 250,00         |
| Inne pozycje                                     | 0,00                | 0,00        | 4 699 847,91        | 4 699 847,91         |
| <b>Razem</b>                                     | <b>5 128 301,60</b> | <b>0,00</b> | <b>8 006 097,91</b> | <b>13 134 399,51</b> |

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

Vestor DM 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

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

#### 5. Ekspozycja na ryzyko kredytowe kontrahenta (art. 439 CRR)

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

#### 6. Bufory kapitałowe (art. 440 CRR)

Na dzień 31.12.2015r. Vestor DM 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).

## 7. Wskaźniki globalnego znaczenia (art. 441 CRR)

Na dzień 31.12.2015r. Vestor DM nie było zobowiązany do ujawniania informacji zgodnie z Art. 131 Dyrektywy 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013r. (Dyrektywa CRD IV).

## 8. Korekty z tytułu ryzyka kredytowego (art. 442 CRR)

Definicja należności przeterminowanych

Vestor DM 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).

### 8.1 Pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem

Na dzień 31.12.2015r. pozycje związane ze szczególnie wysokim ryzykiem stanowi wartość udziałów (w kwocie 269 500 zł, z uwzględnieniem wartości wniesionych dopłat do kapitału) posiadanych przez Vestor DM w spółce zależnej Vestor Corporate Finance Sp. z o.o.

## 9. Aktywa wolne od obciążeń (art. 443 CRR)

Na dzień 31.12.2015r. Vestor DM nie jest zobowiązany do ujawniania informacji określonych w art. 443 Rozporządzenia CRR

## 10. ECAI (art. 444 CRR)

W celu ustalenia wag ryzyka dla ekspozycji wobec instytucji Vestor DM korzysta z ocen wiarygodności kredytowej nadawanych przez EuroRating Sp. z o.o., podmiot będący zewnętrzną instytucją wiarygodności kredytowej (dalej „ECAI”).

Vestor DM stosuje zasadę określoną art. 120 pkt.2 CRR, odpowiednio dla ekspozycji, których rezydualny termin zapadalności przekracza 3 miesiące oraz których rezydualny termin zapadalności nie przekracza 3 miesięcy. Vestor DM nie korzysta z ocen kredytowych agencji ratingowych ani nie stosuje wewnętrznych ratingów kredytowych w stosunku do ekspozycji wobec przedsiębiorców. Dla tego typu ekspozycji nadawana jest waga ryzyka 100%, zgodnie Art. 122 Pkt 2 CRR.

## 11. Ekspozycja na ryzyko rynkowe (art. 445 CRR)

Vestor DM 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 Vestor DM na dzień 31.12.2015r. wynosiła 0 z uwagi na brak Ekspozycji z tytułu akcji i kontraktów na akcje i indeksy giełdowe.

| Klasa ekspozycji                        | Ekspozycja Netto | Wskaźnik przeliczeniowy | Wymóg z tyt. Funduszy Własnych | Ekspozycja na Ryzyko |
|---|------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Akcje i kontrakty terminowe na akcje    | 0,00             | 16%                     | 0,00                           | 0,00                 |
| Kontrakty terminowe na indeksy giełdowe | 0,00             | 8%                      | 0,00                           | 0,00                 |
| <b>Razem</b>                            | <b>0,00</b>      |                         | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>          |

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

Wg. stanu na dzień 31.12.2015r. Vestor DM nie posiadał pozycji walutowych w portfelu handlowym. Ryzyko walutowe Vestor DM wynika z posiadania na rachunkach bankowych domu maklerskiego środków pieniężnych w walutach obcych oraz kaucją związaną z najmem powierzchni biurowej, denominowaną w walucie innej niż PLN. Ekspozycja z tego tytułu jest wyznaczana pod warunkiem przekroczenia przez pozycję walutową netto poziomu 2% funduszy własnych. Wg. stanu na dzień 31.12.2015r. pozycja walutowa netto wynosiła 798 271 zł i stanowiła 6,3% funduszy własnych w związku z powyższym na dzień 31.12.2015 Vestor DM wyliczał wymóg kapitałowy w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka walutowego.

## 12. Ekspozycje w papierach kapitałowych nieuwzględnione w portfelu handlowym (art. 447 CRR)

Na dzień 31.12.2015r. posiada udziały (w kwocie 269 500 zł, z uwzględnieniem wartości wniesionych dopłat do kapitału) w spółce Vestor 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.

Ponadto na dzień 31.12.2015 r. w bilansie domu maklerskiego wykazywana jest wartość udziałów w Vestor Corporate Finance, które zostały objęte umową sprzedaży, jednak na dzień 31.12.2015r. nie została zrealizowana zapłata (została uiszczona jedynie pierwsza rata na poczet zapłaty ceny w kwocie 200 000 zł).

## 13. Ryzyko operacyjne (art. 446 CRR)

Vestor DM 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 Vestor DM na dzień 31.12.2015r. kształtowała się następująco

| Linia biznesowa      | Średnia wartość przychodów z ostatnich 3 lat | Wskaźnik przeliczeniowy | Wartość ekspozycji   |
|----------------------|--|-------------------------|----------------------|
| Handel i Sprzedaż    | 16 191 877,82                                | 18%                     | 36 431 725,09        |
| Usługi pośrednictwa  | 39 808,53                                    | 15%                     | 74 641,00            |
| Zarządzanie Aktywami | 5 423 865,03                                 | 12%                     | 8 135 797,54         |
| <b>Razem</b>         | <b>21 655 551,38</b>                         |                         | <b>44 642 163,63</b> |

## 14. Ekspozycje na ryzyko stopy procentowej przypisane pozycjom nieuwzględnionym w portfelu handlowym (art. 448 CRR)

Źródłem ryzyka stopy procentowej Vestor DM 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).

## 15. Ekspozycja na pozycje sekurytyzacyjne (art. 449 CRR)

Vestor DM nie posiada pozycji sekurytyzacyjnych na dzień 31.12.2015r.

## 16. Polityka w zakresie wynagrodzeń (art. 450 CRR)

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

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

Treść Polityki została opracowana na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 grudnia 2011 roku w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski Polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze.

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

Wysokość przyznawanych zmiennych składników wynagrodzeń nie ogranicza zdolności Vestor DM 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 (jakościowe oraz ilościowe) oraz dane (informacje) z trzech ostatnich lat obrotowych.

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

Wyniki finansowe Vestor DM 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 Vestor DM korzysta z finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych.

Wypłata wynagrodzenia zmiennego uzależniona jest od łącznego spełnienia następujących warunków:

- osiągnięcia przez Vestor DM zysku przed opodatkowaniem,
- pozytywnej ocena efektów pracy danej osoby w oparciu o kryteria ilościowe i jakościowe.

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

W Vestor DM zmienne składniki wynagrodzeń mogą obejmować:

- premie i prowizje roczne, wynikające z realizacji indywidualnych celów,
- nagrody specjalne (związane z konkretnymi projektami),
- odprawy pracownicze.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. w Vestor DM nie występował program motywacyjny w formie papierów wartościowych.

**16.2 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 2015r.**

**Wysokość wynagrodzeń w podziale na stałe i zmienne za 2015 rok**

| Grupa  | liczba osób | wynagrodzenie stałe za 2015 rok | wynagrodzenie zmienne za 2015 rok | wynagrodzenie całkowite (stałe + zmienne) |
|--|-------------|---------------------------------|-----------------------------------|---|
| Zarząd   | 4           | 2 046 000,00                    | 0,00                              | 2 046 000,00                              |
| Pozostałe osoby zajmujące stanowiska kierownicze mające istotny wpływ na poziom ryzyka VDM | 4           | 714 511,48                      | 150 411,89                        | 864 923,37                                |
| <b>Razem</b>   | <b>8</b>    | <b>2 760 511,48</b>             | <b>150 411,89</b>                 | <b>2 910 923,37</b>                       |

| Grupa  | Liczba osób | Wynagrodzenie zmienne | Forma wypłaty |
|--|-------------|-----------------------|---------------|
| Zarząd   | 4           | 0,00                  | Gotówka       |
| Pozostałe osoby zajmujące stanowiska kierownicze mające istotny wpływ na poziom ryzyka VDM | 4           | 150 411,89            | Gotówka       |
| <b>Razem</b>   | <b>8</b>    | <b>150 411,89</b>     |               |

| Grupa  | liczba osób | wynagrodzenie zmienne |                       |                       |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  |             | Razem                 | wypłacone w roku 2015 | wypłacone w roku 2016 |
| Zarząd   | 4           | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                  |
| Pozostałe osoby zajmujące stanowiska kierownicze mające istotny wpływ na poziom ryzyka VDM | 4           | 150 411,89            | 150 411,89            | 0,00                  |
| <b>Razem</b>   | <b>8</b>    | <b>150 411,89</b>     | <b>150 411,89</b>     | <b>0,00</b>           |

**16.3 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 (oprócz zarządu 4 osoby) prezentacja danych ilościowych w podziale na linie biznesowe prowadziłaby do ujawnienia zbliżonych do faktycznych (względnie dokładnych) danych dla poszczególnych pracowników Vestor DM, 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)

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

Spółka nie wypłaciła w roku 2015 r. żadnemu ze swoich pracowników wynagrodzenia całkowitego w kwocie przekraczającej 1 mln EUR.

## 17. Dźwignia finansowa (art. 451 CRR)

### 17.1 Wskaźnik dźwigni

Vestor DM 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 31.12.2015

| Miara ekspozycji całkowitej  |               |
|--|---------------|
| Ekspozycja z tytułu transakcji finansowania pap. wart.   | 0,00          |
| Instrumenty pochodne: wartość rynkowa  | 0,00          |
| Instrumenty pochodne: metoda wyceny narzutu według wartości rynkowej                                     | 0,00          |
| Instrumenty pochodne: metoda wyceny pierwotnej ekspozycji  | 0,00          |
| Niewykorzystane zobowiązania kredytowe   | 0,00          |
| Pozycje pozabilansowe o średnim/niskim ryzyku  | 0,00          |
| Inne pozycje pozabilansowe   | 0,00          |
| Inne aktywa  | 16 723 899,52 |
| <b>Kapitał</b>   |               |
| Kapitał Tier I – w pełni wprowadzona definicja   | 13 080 969,41 |
| <b>Wskaźnik dźwigni finansowej</b>   |               |
| Wskaźnik dźwigni wg stanu na 31.12.2015  | 78%           |
| Wskaźnik dźwigni obliczany jako średnia arytmetyczna miesięcznych wskaźników dźwigni w ciągu IV kw. 2015 | 66%           |

### 17.2 Zarządzanie ryzykiem dźwigni finansowej

W ramach procedur zarządzania ryzykiem nadmiernej dźwigni finansowej Vestor DM 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.

## 18. Stosowanie metody IRB w odniesieniu do ryzyka kredytowego

Vestor DM nie stosował w roku 2015 metody IRB (wewnętrznych ratingów) dla wyznaczania kwoty ekspozycji ważonej ryzykiem dla ryzyka kredytowego.

## 19. Stosowanie technik ograniczania ryzyka kredytowego

Vestor DM nie stosował w roku 2015 technik ograniczania ryzyka kredytowego.

## 20. Stosowanie metod zaawansowanego pomiaru w odniesieniu do ryzyka operacyjnego

Vestor DM nie stosował w roku 2015 metod zaawansowanego pomiaru w odniesieniu do ryzyka operacyjnego.

## 21. Stosowanie wewnętrznych modeli pomiaru ryzyka rynkowego

Vestor DM nie stosował w roku 2015 wewnętrznych modeli dla celów pomiaru ryzyka rynkowego.

**Załącznik Nr 1**

**do Raportu dotyczącego adekwatności kapitałowej Vestor Domu Maklerskiego S.A. według stanu na 31 grudnia 2015 r.**

**Oświadczenie Zarządu Vestor DM 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 Vestor DM S.A. oświadcza, że zawarte w niniejszym „*Raporcie dotyczącym Adekwatności Kapitałowej Domu Maklerskiego Vestor S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2015r.*” 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 28 września, 2016r.

**Załącznik Nr 2**

do Raportu dotyczącego adekwatności kapitałowej Vestor Domu Maklerskiego S.A. według stanu na 31 grudnia 2015 r.

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

Vestor DM realizując obowiązki ustawowe podlegał w roku 2015 ocenie nadzorczej Komisji Nadzoru Finansowego.

**Ogólny profil ryzyka**

Współczynniki Kapitałowe Vestor DM w trakcie roku 2015 kształtowały się na poziomie powyżej wartości maksymalnych wymaganych Rozporządzeniem CRR oraz powyżej wewnętrznych poziomów bezpieczeństwa, zgodnych z apetytem na ryzyko akceptowanym przez Vestor DM.

- Średni poziom współczynnika kapitałowego kształtował się na poziomie 22,7%,
- Średni poziom funduszy własnych kształtował się na poziomie ok. 12 387 tys. zł,
- Średni poziom Całkowitej Ekspozycji na Ryzyko kształtował się na poziomie ok. 54 907 tys. zł,
- Średni poziom Kapitału Wewnętrznego kształtował się na poziomie ok. 6 167 tys. zł,

W trakcie roku 2015 roku w Vestor DM identyfikowane były następujące ryzyka istotne:

**Ryzyko operacyjne**

W trakcie roku 2015 ryzyko operacyjne utrzymywało się na niskim poziomie. Nie odnotowano poważniejszych incydentów w zakresie ryzyka operacyjnego. Wartości Kluczowych Wskaźników Ryzyka operacyjnego nie przekraczały zdefiniowanych wewnętrznych poziomów ostrożnościowych. Wartość strat z tytułu ryzyka operacyjnego w trakcie roku 2015 wyniosła ok. 116 tys. zł

**Ryzyko kredytowe**

W trakcie roku 2015 wartość aktywów ważonych ryzykiem utrzymywała się na stabilnym poziomie. W roku 2015r. Vestor DM dokonał czterech odpisów aktualizujących należności na kwotę 82 tys. zł (strata). W trakcie roku Zarząd Vestor DM prowadził intensywne działania windykacyjne w celu ograniczenia kwot należności przeterminowanych, które kształtowały się na stosunkowo wysokim poziomie, okresowo powyżej wewnętrznych poziomów ostrożnościowych.

**Ryzyko rynkowe**

Wg. stanu na dzień 31.12.2015r. w portfelu handlowym Vestor DM nie znajdowały się akcje żadnych spółek ani żadne kontrakty terminowe na akcje i indeks WIG20. W ocenie Zarządu Spółki ryzyko portfela handlowego należy uznać za ograniczone (wewnętrznymi poziomami ostrożnościowymi dotyczącymi maksymalnej dopuszczalnej ekspozycji i przyjętą strategią inwestycyjną).

**Ryzyko biznesowe**

W roku 2015 Vestor DM nie zrealizował planowanego wyniku finansowego. Osiągnięty wynik był istotnie niższy niż wynik roku poprzedniego. W dużej mierze było to związane z wysokimi kosztami wyjścia z grupy kapitałowej Investors (podmiotem dominującym była spółka Investors Holding S.A.) oraz kosztami rebrandingu (kampanii marketingowej dotyczącej wypromowania nowej firmy). Niższe przychody związane były głównie z brakiem



realizacji założeń w zakresie projektów doradczych (akwizycje/przejęcia). Biorąc to pod uwagę wynik finansowy roku 2015 należy uznać w opinii Zarządu Spółki za za nieprównywalny z innymi okresami. Podwyższone ryzyko biznesowe znalazło odzwierciedlenie w dodatkowym narzucie kapitałowym na ryzyko biznesowe w kwocie 1 308 tys. zł (10% Funduszy Własnych) ujmowanym w kalkulacji Kapitału Wewnętrznego.

#### **Ryzyko reputacji**

W roku 2015 Vestor DM odnotował incydenty ryzyka reputacji związane z prowadzonymi emisjami obligacji oraz funduszami, dla których Vestor DM zarządza częścią portfela inwestycyjnego. Znalazło to odzwierciedlenie w dodatkowym narzucie kapitałowym na ryzyko reputacji w kwocie 725 tys. zł ujmowanym w kalkulacji Kapitału Wewnętrznego.

#### **Ryzyko podmiotu powiązanego**

W roku 2015 Vestor DM nie odnotował incydentów ryzyka związanych ze spółką zależną Vestor Corporate Finance sp. z o.o.. Zgodnie z wewnętrzną metodologią w roku 2015 utrzymywany był dodatkowy narzut kapitałowy na ryzyko podmiotu powiązanego w kwocie 135 tys. zł ujmowany w kalkulacji Kapitału Wewnętrznego.

#### **Ryzyko płynności**

W roku 2015 wszystkie monitorowane wskaźniki ryzyka płynności znajdowały się powyżej zakładanych wartości minimalnych.

### **2. Istotne zmiany w systemie zarządzania ryzykiem**

W roku 2015 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 2015.

### **3. Podsumowanie**

Zarząd Vestor DM oświadcza, iż realizując strategię Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem, jest zaangażowany w bieżące zarządzanie poszczególnymi rodzajami ryzyka identyfikowanymi w działalności Vestor DM 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 28 września, 2016r.