



## **Ujawnienia i dyscyplina rynkowa**

Zgodnie z Częścią Szóstą Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych

**ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2022 R.**

**Kwiecień 2023**

**SPIS TREŚCI**

<b>1. Wprowadzenie</b> .....	<b>5</b>
1.1. Informacje o CIF.....	5
1.2. Klasyfikacja i wymogi ostrożnościowe .....	6
1.3. Zakres zastosowania .....	8
1.4. Ramy regulacyjne .....	8
1.5. Cele i polityki zarządzania ryzykiem.....	9
1.5.1. Ramy zarządzania ryzykiem.....	11
1.5.2. Oświadczenie o ryzyku.....	11
1.5.3. Kultura ryzyka .....	13
1.6. Oświadczenie Zarządu.....	13
<b>2. ŁAD KORPORACYJNY</b> .....	<b>15</b>
2.1. Struktura organizacyjna .....	15
2.1.1. Zarząd .....	17
2.1.2. Kierownik ds. Ryzyka .....	18
2.1.3. Komitety .....	19
2.1.4. Inne funkcje zarządzania .....	19
2.1.5. Obowiązki.....	20
2.2. Polityka rekrutacyjna .....	22
2.3. Liczba stanowisk dyrektorskich piastowanych przez członków Zarządu .....	23
2.4. Polityka różnorodności .....	24
2.5. Przepływ informacji o ryzyku do Zarządu.....	24
<b>3. Fundusze własne</b> .....	<b>26</b>
3.1. Struktura regulacyjnych funduszy własnych.....	26
3.2. Główne cechy instrumentów kapitałowych.....	28
3.3. Uzgodnienie bilansu .....	30
<b>4. WYMOGI DOTYCZĄCE FUNDUSZY WŁASNYCH</b> .....	<b>32</b>
4.1. Wymóg dotyczący kapitału założycielskiego .....	32
4.2. Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich .....	32
4.3. Wymóg dotyczący współczynników K .....	33
4.3.1. Ryzyko dla klienta .....	33
4.3.2. Ryzyko dla rynku.....	36
4.3.3. Ryzyko dla firmy .....	39
4.3.4. Wyniki w zakresie wymogu dotyczące współczynników K .....	43
4.4. Wskaźniki kapitałowe .....	44

4.5.	Wymogi dotyczące raportowania .....	46
4.6.	Wymogi dotyczące ryzyka koncentracji .....	46
4.7.	Wymóg dotyczący płynności .....	48
<b>5.</b>	<b>POZOSTAŁE RYZYKA .....</b>	<b>49</b>
5.1.	Ryzyko operacyjne.....	49
5.2.	Ryzyko stóp procentowych.....	50
5.3.	Ryzyko reputacji .....	50
5.4.	Ryzyko strategiczne .....	50
5.5.	Ryzyko biznesowe .....	51
5.6.	Ryzyko regulacyjne .....	51
5.7.	Ryzyko prawne i zgodności z przepisami.....	51
5.8.	Ryzyko IT .....	51
5.9.	Ryzyko postępowania .....	52
<b>6.</b>	<b>PROCES OCENY ADEKWATNOŚCI KAPITAŁU WEWNĘTRZNEGO I RYZYKA.....</b>	<b>53</b>
<b>7.</b>	<b>POLITYKA I PRAKTYKI WYNAGRADZANIA.....</b>	<b>54</b>
7.1.	System wynagradzania.....	54
7.2.	Powiązanie między płacą i wynikami.....	56
7.3.	Wynagrodzenie Kierownictwa Wyższego Szczebla i Dyrektorów .....	57
<b>8.</b>	<b>POLITYKA INWESTYCYJNA .....</b>	<b>59</b>
<b>9.</b>	<b>RYZYKA ŚRODOWISKOWE, SPOŁECZNE I ZWIĄZANE Z ŁADEM KORPORACYJNYM .....</b>	<b>60</b>
<b>10.</b>	<b>ZAŁĄCZNIK – ODNIESIENIA DO IFR.....</b>	<b>61</b>

**SPIS TABEL**

Tabela 1: Informacje o licencji Spółki (w oparciu o Pierwszy Załącznik do Ustawy 87(I)/2017)	5
Tabela 2: Kryteria progowe	7
Tabela 3: Obszary apetytu na ryzyko	12
Tabela 4: Role i obowiązki	20
Tabela 5: Liczba stanowisk dyrektorskich piastowanych przez członków Zarządu*	23
Tabela 6: Przepływ informacji o ryzyku do Zarządu	24
Tabela 7: IF CC1.01 – Struktura regulacyjnych funduszy własnych na dzień 31 grudnia 2022 r.	26
Tabela 8: EU IF CCA – Główne cechy własnych instrumentów wyemitowanych przez firmę	28
Tabela 9: EU IFCC2 – Uzgodnienie regulacyjnych funduszy własnych z bilansem w zbadanym sprawozdaniu finansowym	30
Tabela 10: Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich	32
Tabela 11: CMH razem (kwoty uśrednione)	35
Tabela 12: COH razem (kwoty uśrednione)	36
Tabela 13: Wymóg kapitałowy K-NPR	37
Tabela 14: Wymogi kapitałowe z tytułu ryzyka walutowego	37
Tabela 15: Wymogi kapitałowe z tytułu ryzyka cen towarów	38
Tabela 16: Ryzyko pozycji na instrumentach kapitałowych	39
Tabela 17: Ekspozycje K-TCD	40
Tabela 18: Ryzyko koncentracji dużych ekspozycji – ujęcie jednostkowe	42
Tabela 19: Ryzyko koncentracji dużych ekspozycji – ujęcie skonsolidowane	42
Tabela 20: DTF razem (kwoty uśrednione)	43
Tabela 21: Wyniki w zakresie współczynników K	43
Tabela 22: Analiza adekwatności kapitałowej	44
Tabela 23: Limity dużej ekspozycji	47
Tabela 24: Wymogi dotyczące płynności	48
Tabela 25: Wynagrodzenie pracowników, których działania wywierają istotny wpływ na profil ryzyka	57
Tabela 26: Wynagrodzenie według obszarów działalności	58

## 1. WPROWADZENIE

### 1.1. Informacje o CIF

Celem niniejszego dokumentu jest ujawnienie informacji zgodnie z zakresem stosowania wymogów Dyrektywy w sprawie wymogów kapitałowych IV (CRD IV) do **Conotoxia Holding Cyprus Limited** (zwanej dalej „Grupą”).

**Conotoxia Holding Cyprus Limited** została zarejestrowana w Republice Cypryjskiej dnia 9 grudnia 2015 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o numerze rejestracyjnym HE349931 i stanowi ona spółkę dominującą spółki **Conotoxia Ltd** (zwanej dalej „Spółką”), która została zarejestrowana w Republice Cypryjskiej dnia 15 stycznia 2016 r. jako prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o numerze rejestracyjnym HE 351239 i jest Cypryjską Firmą Inwestycyjną (CIF). Conotoxia Ltd jest spółką uprawnioną i regulowaną przez Cypryjską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (CySEC), której dnia 11 września 2017 r. nadano, a 11 listopada 2017 r. aktywowano numer CIF 336/17.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące aktualnej licencji Spółki:

**Tabela 1: Informacje o licencji Spółki (w oparciu o Pierwszy Załącznik do Ustawy 87(I)/2017)**

		Usługi i działalność inwestycyjna								Usługi pomocnicze						
		1	2	3	4	5	6	7	8	1	2	3	4	5	6	7
Instrumenty finansowe	1	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓			✓		-
	2	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓			✓		-
	3	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓			✓		-
	4	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓			✓		-
	5	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓			✓		-
	6	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓	-	✓	✓	-	-
	7	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓			✓		-
	8	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓			✓		-
	9	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓			✓		-
	10	✓	✓	✓	-	✓	-	-	-	✓	✓			✓		-
	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			-		-

Spółka jest uprawniona do świadczenia następujących **Usług Inwestycyjnych**, zgodnie z Częścią I Załącznika 1 do Ustawy 87(I)/2017:

- Przyjmowanie i przekazywanie zleceń dotyczących jednego lub większej liczby instrumentów finansowych
- Realizacja zleceń w imieniu klientów
- Zawieranie transakcji na własny rachunek
- Świadczenie usługi doradztwa inwestycyjnego

Spółka jest uprawniona do świadczenia następujących **Usług Pomocniczych**, zgodnie z Częścią I Załącznika 1 do Ustawy 87(I)/2017:

- Bezpieczne przechowywanie i zarządzanie instrumentami finansowymi na rzecz klientów, w tym zapewnianie usług depozytu i powiązanych, takich jak zarządzanie środkami pieniężnymi/zabezpieczeniami.
- Usługi wymiany walutowej w związku z usługami inwestycyjnymi.

- Badania inwestycyjne i analizy finansowe lub inne formy.
- Udzielanie kredytów lub pożyczek obejmujących jeden lub więcej instrumentów finansowych, gdy firma udzielająca pożyczki lub kredytu uczestniczy w transakcji.

Spółka jest uprawniona do świadczenia wyżej wskazanych usług finansowych i pomocniczych, zależnie od usługi, dla następujących Instrumentów Finansowych, zgodnie z Częścią III Pierwszego Załącznika do Ustawy 87(I)/2017:

1. Zbywalne papiery wartościowe
2. Instrumenty rynku pieniężnego
3. Jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania
4. Opcje, kontrakty futures, swapy, kontrakty forward i wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące papierów wartościowych, walut, stóp procentowych czy stóp dochodu, bądź inne instrumenty pochodne, indeksy finansowe lub wskaźniki finansowe, które można rozliczyć w sposób fizyczny lub w środkach pieniężnych
5. Opcje, kontrakty futures, swapy, kontrakty forward i wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub które mogą być rozliczane w środkach pieniężnych wedle wyboru jednej ze stron (w sposób inny niż w wyniku niedopełnienia obowiązku czy innego zdarzenia rozwiązania umowy)
6. Opcje, kontrakty futures, swapy i wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które mogą być rozliczane fizycznie, pod warunkiem obrotu nimi na regulowanym rynku i/lub MTF
7. Opcje, kontrakty futures, swapy, kontrakty forward i wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które mogą być rozliczane fizycznie, nieokreślone w pkt. 6 Części III i nie służące celom komercyjnym, które posiadają charakter pochodnych instrumentów finansowych, mając na względzie czy m.in. podlegają rozliczeniom za pośrednictwem uznanych izb rozrachunkowych lub podlegają regularnym wezwaniom do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego
8. Instrumenty pochodne służące przeniesieniu ryzyka kredytowego
9. Kontrakty finansowe na różnice kursowe
10. Opcje, kontrakty futures, swapy, kontrakty forward i wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące zmiennych klimatycznych, stawek frachtowych, limitów emisyjnych i stóp inflacji czy innych ogłaszanych urzędowo gospodarczych danych statystycznych, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub mogą być rozliczane w środkach pieniężnych wedle wyboru jednej ze stron (w sposób inny niż w wyniku niedopełnienia obowiązku czy innego zdarzenia rozwiązania umowy), a także wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące aktywów, praw, zobowiązań, indeksów i miar nieokreślonych w niniejszej Części, które posiadają charakter pochodnych instrumentów finansowych, mając na względzie czy m.in. transakcje ich dotyczące są zawierane na regulowanym rynku lub MTF, podlegają rozliczeniom za pośrednictwem uznanych izb rozrachunkowych lub podlegają regularnym wezwaniom do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego

## **1.2. Klasyfikacja i wymogi ostrożnościowe**

Dyrektywa o Firmach Inwestycyjnych (UE) 2019/2034 („IFD”) oraz Rozporządzenie o Firmach Inwestycyjnych (UE) 2019/2033 („IFR”) weszły w życie z dniem 26 lipca 2021 r., wprowadzając nowy system klasyfikacyjny dla firm inwestycyjnych oparty na ich działalności,

znaczeniu systemowym, wielkości i wzajemnych powiązaniach. Firmy inwestycyjne klasyfikuje się jako Firmy Inwestycyjne Klasy 1, 2 lub 3.

Firmy Inwestycyjne Klasy 1 to największe firmy inwestycyjne o największych wzajemnych powiązaniach, których profile ryzyka są podobne do profili istotnych instytucji kredytowych, które traktowane są na równi z instytucjami kredytowymi w aspekcie równych warunków działania i które w całości podlegają przepisom Rozporządzenia (UE) 575/2013 („CRR”).

Firmy Inwestycyjne należące do Klasy 2 i Klasy 3 odczuły najmocniej wpływ wprowadzenia nowych ram ostrożnościowych, ponieważ wymogi kapitałowe, wymogi dotyczące raportowania i wewnętrzne polityki dotyczące ładu korporacyjnego podlegają przepisom IFR/IFD.

CIF spełniające wszystkie poniższe kryteria klasyfikuje się jako Firmy Inwestycyjne Klasy 3, natomiast po przekroczeniu określonych progów klasyfikuje się je jako Firmy Inwestycyjne Klasy 2.

**Tabela 2: Kryteria progowe**

Nr	Wskaźnik	Progi
1.	Zarządzane aktywa	<1,2 mld €
2.	Obsługiwane zlecenia klientów – transakcje na rynku kasowym	<100 mln € dziennie
3.	Obsługiwane zlecenia klientów – transakcje na instrumentach pochodnych	<1 mld € dziennie
4.	Aktywa zabezpieczone i objęte administrowaniem	zero
5.	Przechowywane środki pieniężne klientów	zero
6.	Suma bilansowa i pozabilansowa	<100 mln €
7.	Roczne przychody brutto razem z usług i działalności inwestycyjnej	<30 mln €

Grupa została zaklasyfikowana jako **Firma Inwestycyjna Klasy 2**, ponieważ Spółka nie spełnia wszystkich powyższych kryteriów, dlatego powinna utrzymywać fundusze na poziomie co najmniej wyższym od następujących wartości:

#### **A. Stały minimalny wymóg kapitałowy**

Stały minimalny wymóg kapitałowy Grupy wynosi **750 tys. €**, ponieważ Grupa jest upoważniona do świadczenia usług inwestycyjnych w postaci „zawierania transakcji na własny rachunek”.

#### **B. Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich**

Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich oblicza się jako wartość równą jednej czwartej ( $\frac{1}{4}$ ) kosztów stałych z poprzedniego roku (w oparciu o zbadane dane liczbowe).

#### **C. Wymóg dotyczący współczynników K**

Współczynniki K stanowią wskaźniki ilościowe odzwierciedlające ryzyko, do którego odnosi się system nadzoru ostrożnościowego IFR/IFD. W szczególności wymogi kapitałowe oparte na

współczynnikach K (zgodnie z art. 15 IFR) oblicza się jako sumę współczynnika w ramach Ryzyka dla Klienta („RtC”), Ryzyka dla Rynku („RtM”) oraz Ryzyka dla Firmy („RtF”).

Ponieważ Spółka jest upoważniona do oferowania usługi zawierania transakcji na własny rachunek, doradztwa inwestycyjnego, usług inwestycyjnych i zarządzania portfelem, choć w przypadku zarządzania portfelem Spółka jeszcze go nie aktywowała, do Spółki mają zastosowanie wszystkie współczynniki K, z wyjątkiem K-AUM.

Jednakże, po aktywacji zarządzania portfelem Spółka będzie musiała obliczać także K-AUM.

### 1.3. Zakres zastosowania

Niniejszy Raport „Ujawnienia i Dyscyplina Rynkowa” („Raport”) został sporządzony w ujęciu jednostkowym (skonsolidowanym) zgodnie z wymogami dotyczącymi ujawniania informacji zawartymi w Części Szóstej IFR. Firmy inwestycyjne są zobowiązane do ujawniania swych zasobów kapitałowych, wymogów kapitałowych, polityk wynagradzania, praktyk i standardów zarządzania.

U źródła Raportu leżą informacje finansowe wykazane w sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). Ponieważ te dwa dokumenty służą różnym celom, przedstawione dane liczbowe odzwierciedlają różnice wynikające z różnic pomiędzy fundamentalnymi koncepcjami IFR i MSSF.

### 1.4. Ramy regulacyjne

Niniejszy Raport sporządzono zgodnie z systemem nadzoru ostrożnościowego dla firm inwestycyjnych przyjętym przez Parlament Europejski na podstawie IFR i IFD oraz zgodnie z przepisami Ustawy 165(I)/2021 „Nadzór ostrożnościowy nad firmami inwestycyjnymi” z 2021 r. („Ustawa”) oraz Ustawy 164(I)/2021 zmieniającej Ustawę 97(I)/2021 „Adekwatność kapitałowa firm inwestycyjnych” z 2021 r.

IFR określa wymogi ostrożnościowe w zakresie funduszy własnych, minimalnego poziomu kapitału, ryzyka koncentracji, wymogi dotyczące płynności i poziomu działalności w odniesieniu do firm inwestycyjnych w UE. Ponadto IFR wprowadza istotne zmiany w systemie nadzoru ostrożnościowego mające zastosowanie do Firm Inwestycyjnych, w tym nowy system klasyfikacji, zmienione wymogi dla wskaźników kapitału założycielskiego i minimalnego, zmiany w obliczaniu wymogów kapitałowych, zmiany wymogów w zakresie raportowania i wewnętrznych polityk ładu korporacyjnego, jak również wprowadza metodologię opartą na Współczynnikach K i praktyki w zakresie wymogów dotyczących płynności, dużych ekspozycji i konsolidacji.

Na ramy regulacyjne składają się:

- **Podstawowy wymóg ostrożnościowy** – Obejmuje minimalne wymogi kapitałowe i płynności.
- **Wewnętrzna ocena adekwatności kapitałowej i płynnościowej** – Reguluje odpowiedzialność firmy inwestycyjnej względem regulatora w zakresie adekwatności kapitałowej i płynności. Jeśli organ regulacyjny uzna kapitał za niewystarczający, na



Grupę nałożony może zostać wymóg podjęcia działań naprawczych w formie zwanej „SREP”.

- **Wymóg ujawniania informacji** – wymaga ujawniania informacji dotyczących wymogów ostrożnościowych, zarządzania ryzykiem i zasad polityki wynagradzania.

Grupa posiada oficjalną politykę zatwierdzoną przez Zarząd („Zarząd”), w której szczegółowo opisano podejście do pełnego spełniania wymogów dotyczących ujawnień rynkowych, zgodnie z Częścią Szóstą IFR.

Wymogi dotyczące ujawniania informacji opisano w artykułach 45 do 53 IFR. Ponadto ujawnienia takie podlegają weryfikacji audytorów zewnętrznych CIF. CIF odpowiada za złożenie raportu audytorów zewnętrznych do CySEC. Grupa publikuje informacje dotyczące zarządzania ryzykiem na swojej stronie internetowej.

Istotność zależna jest od kryterium, zgodnie z którym pominięcie lub zniekształcenie informacji mogłoby zmienić lub wpłynąć na decyzję czytelnika polegające na takiej informacji przy podejmowaniu decyzji gospodarczych. Jeżeli Grupa uznała dane ujawnienie za nieistotne, informacje takie nie zostały zawarte w niniejszym dokumencie.

### Częstotliwość

Polityka Grupy przewiduje publikowanie ujawnianych informacji raz do roku. Częstotliwość ujawniania informacji podlega weryfikacji, jeśli dojdzie do istotnej zmiany w podejściu stosowanym do obliczania kapitału, w strategii biznesowej czy wymogach regulacyjnych.

### Miejsce publikacji

Informacje rynkowe Grupy są publikowane na oficjalnej stronie internetowej Grupy:

- <https://forex.conotoxia.com/>
- <https://forex.cinkciarz.pl/>
- <https://invest.conotoxia.com/>
- <https://invest.cinkciarz.pl/>
- [invest.conotoxia.com](https://invest.conotoxia.com)
- [invest.cinkciarz.pl](https://invest.cinkciarz.pl)

### Weryfikacja

Informacje rynkowe Grupy podlegają wewnętrznemu przeglądowi i walidacji przed przedłożeniem ich Zarządowi do zatwierdzenia. Ujawnienia rynkowe Grupy zostały poddane przeglądowi i zatwierdzeniu przez Zarząd. Ponadto przeglądowi przez Kierownika ds. Ryzyka poddane zostały informacje ujawniane na temat wynagrodzeń.

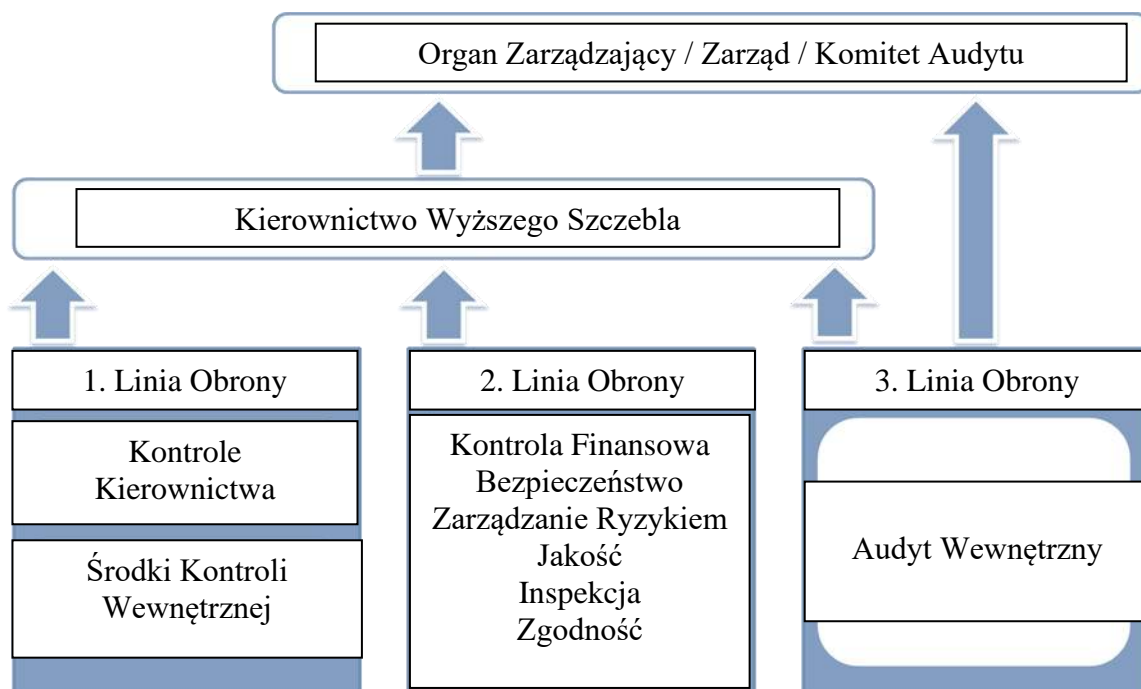
## 1.5. Cele i polityki zarządzania ryzykiem

By zapewnić skuteczne zarządzanie ryzykiem Grupa przyjęła model Trzech Linii Obrony, jasno definiując role i obowiązki.

Pierwsza Linia Obrony: Kierownicy odpowiadają za ustalenie skutecznych ram kontroli w swoim obszarze działania oraz za identyfikację i kontrolę wszelkich ryzyk tak, by zapewnić działanie w granicach apetytu na ryzyko organizacji i w pełnej zgodności z politykami Grupy oraz, jeśli dotyczy, zdefiniowanymi progami. Pierwsza Linia Obrony stanowi mechanizm wczesnego ostrzeżenia w zakresie identyfikacji (i eliminacji) ryzyk i nieprawidłowości.

Druga Linia Obrony: Funkcja Zarządzania Ryzykiem odpowiada za proponowanie Zarządowi odpowiednich celów i środków celem zdefiniowania apetytu na ryzyko Grupy oraz celem opracowania pakietu polityk koniecznych do kontrolowania działalności, w tym ram ogólnych oraz dla celów niezależnego monitorowania profilu ryzyka Grupy, w razie potrzeby dostarczając dodatkowe zapewnienia. Funkcja Zarządzania Ryzykiem wykorzystuje wiedzę fachową do zapewniania ram, narzędzi i technik, które wspierają kierownictwo w realizacji jego obowiązków, a także pełni rolę centralnego koordynatora, który identyfikuje ryzyka dla całości przedsiębiorstwa oraz wydaje rekomendacje dotyczące odpowiedniego postępowania. Integralnym elementem misji Drugiej Linii Obrony jest identyfikacja obszarów ryzyka, a także wykrywanie sytuacji/działań dla celów monitorowania i tworzenia polityk, które zaś zmierzają do formalizacji oceny, minimalizacji i monitorowania ryzyka.

Trzecia Linia Obrony: Obejmuje Funkcję Audytu Wewnętrznego, która odpowiada za dostarczenie Zarządowi zapewnienia dotyczących stosowności projektu i operacyjnej skuteczności systemów kontroli wewnętrznej. Funkcja Audytu Wewnętrznego przeprowadza kontrole na miejscu/wizyty celem zapewnienia, iż obowiązki każdej z Funkcji są prawidłowo realizowane (tzn. solidnie, uczciwie i profesjonalnie), a także dokonuje przeglądu odpowiednich polityk i procedur Grupy. Funkcja Audytu Wewnętrznego współpracuje ściśle z zarówno Pierwszą jak i Drugą Linią Obrony celem zapewnienia, by jej ustalenia i rekomendacje zostały uwzględnione i były przestrzegane, zależnie od przypadku.



### 1.5.1. Ramy zarządzania ryzykiem

- Skuteczne zarządzanie ryzykiem w Grupie prowadzącej działalność w stale zmieniającym się środowisku ryzyka wymaga silnej kultury zarządzania ryzykiem. W związku z tym Grupa stworzyła strukturę skutecznego nadzorowania ryzyka oraz konieczne wewnętrzne kontrole organizacyjne w celu zapewnienia, że Grupa podejmuje następujące działania: Aдекватna identyfikacja i zarządzanie ryzykiem,
- Ustanowienie koniecznych polityk i procedur,
- Ustalenie i monitorowanie odpowiednich limitów, oraz
- Przestrzeganie obowiązujących przepisów prawa.

Zarząd zbiera się regularnie i otrzymuje aktualizacje dotyczące spraw z zakresu ryzyka i kapitału regulacyjnego od kierownictwa. Zarząd dokonuje regularnego przeglądu (przynajmniej raz do roku) pisemnych raportów dotyczących polityk i procedur dotyczących zgodności z przepisami, zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego oraz dotyczących polityk i procedur zarządzania ryzykiem Grupy wdrożonych przez Kierownictwo.

W ramach swej działalności Grupa mierzy się z różnymi ryzykami, z których najważniejsze opisano poniżej. Grupa posiada kapitał regulacyjny dla wszystkich trzech głównych rodzajów ryzyka: kredytowego, rynkowego i operacyjnego.

### 1.5.2. Oświadczenie o ryzyku

W ramach prowadzonej działalności Grupa narażona jest na różne rodzaje ryzyka, a w szczególności na ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe, ryzyko operacyjne, ryzyko zgodności, ryzyko regulacyjne, ryzyko reputacji, ryzyko grupowe, ryzyko strategiczne, ryzyko płynności, ryzyko postępowania, itp. W związku ze swoją działalnością Grupa posiada znaczące ekspozycje na gospodarkę i rynki finansowe.

W zakresie zarządzania ryzykami wynikającymi z aktualnej niepewności makroekonomicznej i politycznej (wysoka inflacja, kryzys ukraiński, kryzys klimatyczny itd.), Grupa przestrzega lokalnych wytycznych rządowych, ulepszając swoje procedury wdrożeniowe i ściśle monitorując swoją sytuację pod kątem kapitału i płynności.

### Strategia ryzyka

Za strategię ryzyka Grupy odpowiada Zarząd, który ją formułuje i odpowiada za monitorowanie jej wdrażania. Osiąga się to przy pomocy stworzonych procesów i procedur zarządzania ryzykiem, a także przy pomocy podejmowanej oceny ryzyka i skuteczności ram zarządzania ryzykiem, z uwzględnieniem modelu biznesowego Grupy. Jedną z istotnych cech strategii ryzyka Grupy jest dopasowanie celów strategicznych i operacyjnych, które ustala Zarząd.

Ryzyka wynikające z wdrażania planów strategicznych i biznesowych Grupy są regularnie analizowane celem zapewnienia adekwatności polityk, procedur i systemów.

Strategia ryzyka Grupy ma na celu zapewnić zarówno Kierownictwu Wyższego Szczebla, jak i pracownikom, ogólne ramy ryzyka dla celów zarządzania różnymi rodzajami ryzyk, zgodnie z ogólnym zarządzaniem ryzykiem i zdolnością Grupy do podjęcia ryzyka. Grupa ma świadomość istotności zarządzania ryzykiem dla powodzenia jej działalności, przez co ogólnym celem jest stworzenie skutecznych polityk zarządzania ryzykiem, które pozwolą na złagodzenie ekspozycji Grupy na różnego rodzaju ryzyka.

### Apetyt na ryzyko

Apetyt na ryzyko to poziom i rodzaj ryzyka, który firma może i chce podjąć w ramach swej ekspozycji i działalności gospodarczej, mając na względzie cele biznesowe i zobowiązania względem interesariuszy. Apetyt na ryzyko wyraża się ogólnie w sposób ilościowy i jakościowy, z uwzględnieniem skrajnych warunków, zdarzeń i wyników. Ponadto apetyt na ryzyko musi odzwierciedlać potencjalny wpływ na zarobki, kapitał oraz finansowanie/płynność.

Grupa posiada niski apetyt na ryzyko w odniesieniu do inwestowania i zarządzania działalnością biznesową i operacyjną.

Według Rady Stabilności Finansowej (FSB), odpowiednie ramy apetytu na ryzyko (RAR) powinny umożliwiać rozważenie celów w zakresie ryzyka, apetytu na ryzyko, limitów ryzyka i profilu ryzyka dla poszczególnych linii biznesowych i podmiotów prawnych, a także w kontekście całej grupy.

Ramy apetytu na ryzyko zdefiniowano jako ogólne podejście obejmujące polityki, procesy, środki kontroli i systemy, przy pomocy których apetyt na ryzyko jest ustalany, komunikowany i monitorowany.

Ponadto, obejmują one oświadczenie o apetycie na ryzyko, limity ryzyka, a także zarys ról i obowiązków osób nadzorujących wdrażanie i monitorujących RAR.

RAR muszą uwzględniać istotne ryzyka dla instytucji finansowej, a także jej reputację w oczach ubezpieczających, dokonujących wpłat na rachunki, inwestorów i klientów. RAR są zgodne ze strategią instytucji.

Grupa ocenia swój apetyt na ryzyko w odniesieniu do inwestowania oraz do działalności zarządczej i operacyjnej, natomiast Oświadczenie o Apetycie na Ryzyko Grupy sporządzane jest przez Kierownika ds. Ryzyka i zatwierdzone przez Zarząd.

**Tabela 3: Obszary apetytu na ryzyko**

Wskaźnik	Normalny <sup>1</sup>	Poziom ostrzegawczy <sup>2</sup>	Limit <sup>3</sup>
Minimalny wymóg dotyczący funduszy własnych	>900 tys. €	<900 tys. €	750 tys. €
Wskaźnik Kapitału Podstawowego Tier 1 <sup>4</sup>	>100%	<75%	56%
Wskaźnik Kapitału Dodatkowego AT1 <sup>4</sup>	>125%	<100%	75%
Wskaźnik Kapitału Razem <sup>4</sup>	>150%	<125%	100%

Aktywa Płynne	>230 tys. €	<230 tys. €	185 tys. €
Wskaźnik Rentowności Aktywów	≥5,00%	<5,00%	0,00%
Zysk Zatrzymany / Kapitał Własny Razem	≥10,00%	<10,00%	5,00%

Uwagi:

1. Poziom wskaźnika mieści się w dopuszczalnych limitach apetytu na ryzyko Grupy.
2. Grupa powinna podjąć proaktywne działania mające na celu zapewnienie, iż poziom wskaźnika pozostanie powyższej dopuszczalnych limitów.
3. Poziom wskaźnika spada powyżej dopuszczalnych limitów, przez co Grupa powinna podjąć wymagane działania zmierzające do przywrócenia poziomu wskaźnika do prawidłowych zdefiniowanych poziomów.
4. Wymóg dodatkowych funduszy własnych i wymóg dodatkowego wskaźnika kapitału razem na poziomie 18,75% dla progów Normalny i Poziom Ostrzegawczy przyjęto zgodnie z art. 18 Ustawy 20(I)/2016.

Ramy apetytu na ryzyko zostały stworzone tak, by zapewnić powiązanie z długoterminowym planem strategicznym, planowaniem kapitałowym oraz ramami zarządzania ryzykiem Grupy.

Zarząd zatwierdza strategię korporacyjną, plany biznesowe, budżet, plan długoterminowy i ICARA Grupy. Grupa stosuje techniki łagodzenia zdefiniowane w politykach Grupy celem zapewnienia zarządzania ryzykiem w ramach Apetytu na Ryzyko.

### 1.5.3. Kultura ryzyka

Kultura ryzyka stanowi element krytyczny ram i procedur zarządzania ryzykiem Grupy. Kierownictwo uważa świadomość ryzyka i kulturę ryzyka w Grupie za istotną część skutecznego procesu zarządzania ryzykiem. Etyczne postępowanie stanowi kluczowy komponent silnej kultury ryzyka, a jego istotność jest nieustannie podkreślana przez kierownictwo.

Grupa dokłada wszelkich starań celem zakorzenienia kultury ryzyka w całym przedsiębiorstwie, w którym wszyscy mają rozumieć ryzyka, którymi zarządzają osobiście oraz gdzie wszyscy są odpowiednie uprawnienia i posiadają kwalifikacje pozwalające im przyjąć odpowiedzialność za takie ryzyko. Grupa buduje kulturę, w której w każdym z obszarów działalności zachęca się do podejmowania decyzji w oparciu o ryzyko, przy jednoczesnej wiedzy kiedy daną sprawę należy przekazać na wyższy szczebel i gdzie szukać porady.

### 1.6. Oświadczenie Zarządu

Zarząd zobowiązany jest do składania corocznego oświadczenia dotyczącego adekwatności ram zarządzania ryzykiem Grupy oraz do zapewnienia, by ustalenia w zakresie zarządzania ryzykiem oraz systemu kontroli finansowej i wewnętrznej zostały wdrożone odpowiednio do profilu ryzyka Grupy.

Ramy zarządzania ryzykiem Grupy definiuje się dla celów identyfikacji, oceny, łagodzenia i monitorowania wszelkich źródeł ryzyk, które mogą mieć istotny wpływ na działalność Grupy. Zarząd uważa, iż posiada wdrożone odpowiednie systemy i środki kontroli dotyczące rozmiaru, profilu i strategii Grupy oraz odpowiedni zestaw mechanizmów zapewniania, z odpowiednimi zasobami ludzkimi posiadającymi odpowiednie umiejętności, które pozwolą uniknąć lub zminimalizować straty. Kluczowe wskaźniki i wartości odzwierciedlające interakcję pomiędzy profilem ryzyka a przyjętymi poziomami tolerancji ryzyka uznaje się za informacje niejawne.

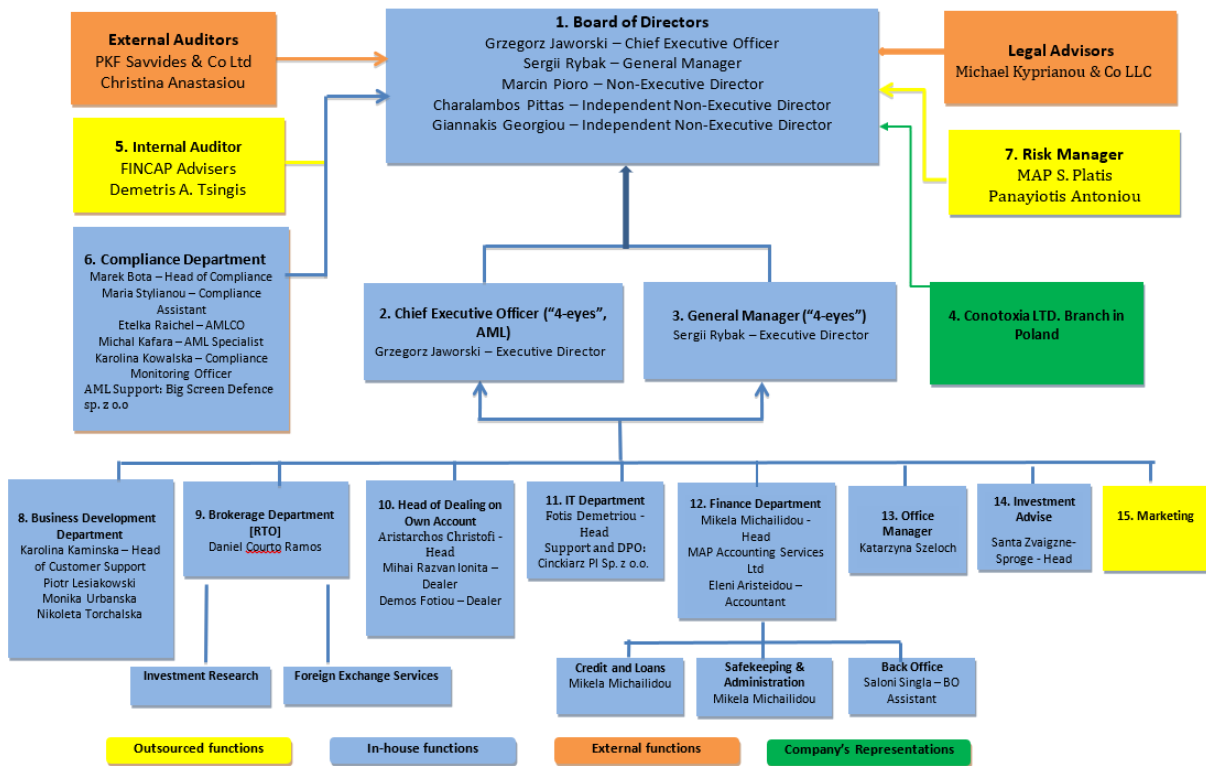
## 2. ŁAD KORPORACYJNY

Systemy zarządzania ryzykiem i kontroli ryzyka Grupy obejmują ocenę ryzyka, zarządzanie lub łagodzenie ryzyk, w tym wykorzystywanie procesów kontroli, systemów informacji i komunikacji, a także procesów monitorowania i przeglądu ciągłej skuteczności.

Systemy zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej są wbudowane w działalność Grupy i pozwalają na szybkie reagowanie na zmieniające się ryzyka biznesowe, czy to w wyniku czynników wewnętrznych Grupy czy też w wyniku zmian w środowisku biznesowym.

### 2.1. Struktura organizacyjna

Aktualna struktura organizacyjna przedstawia się następująco:



EN	PL
<b>External Auditors</b> PKF Savvides & Co Ltd Christina Anastasiou	<b>Audytory Zewnętrzni</b> PKF Savvides & Co Ltd Christina Anastasiou
<b>Legal Advisors</b> Michael Kyprianou & Co LLC	<b>Doradcy Prawni</b> Michael Kyprianou & Co LLC
<b>1. Board of Directors</b> Grzegorz Jaworowski – Chief Executive Officer Sergii Rybak – General Manager Marcin Piore – Non-Executive Director Charalambos Pittas – Independent Non-Executive Director Giannakis Georgiou – Independent Non-Executive Director	<b>1. Zarząd</b> Grzegorz Jaworowski – Prezes Zarządu Sergii Rybak – Dyrektor Generalny Marcin Piore – Dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych Charalambos Pittas – Niezależny Dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych Giannakis Georgiou – Niezależny Dyrektor

	niepełniący funkcji wykonawczych
<b>2. Chief Executive Officer (“4 eyes”, AML)</b> Grzegorz Jaworowski – Executive Director	<b>2. Prezes Zarządu („4 oczy”, AML)</b> Grzegorz Jaworowski – Dyrektor z funkcją wykonawczą
<b>3. General Manager (“4 eyes”)</b> Sergii Rybak – Executive Director	<b>3. Dyrektor Generalny („4 oczy”)</b> Sergii Rybak – Dyrektor z funkcją wykonawczą
<b>4. Conotoxia LTD. Branch in Poland</b>	<b>4. Conotoxia LTD. Oddział w Polsce</b>
<b>5. Internal Auditor</b> FINCAP Advisers Demetris A. Tsingis	<b>5. Audytor Wewnętrzny</b> FINCAP Advisers Demetris A. Tsingis
<b>6. Compliance Department</b> Marek Bota – Head of Compliance Maria Stylianou – Compliance Assistant Etelka Raichel – AMLCO Michal Kafara – AML Specialist Karolina Kowalska – Compliance Monitoring Officer AML Support: Big Screen Defence sp. z o.o.	<b>6. Dział Zgodności</b> Marek Bota – Kierownik Działu Zgodności Maria Stylianou – Asystentka ds. Zgodności Etelka Raichel – AMLCO Michal Kafara – Specjalista ds. AML Karolina Kowalska – Inspektor ds. Monitorowania Zgodności Wsparcie w zakresie AML: Big Screen Defence sp. z o.o.
<b>7. Risk Manager</b> MAP S. Platis Panayiotis Antoniou	<b>7. Kierownik ds. Ryzyka</b> MAP S. Platis Panayiotis Antoniou
<b>8. Business Development Department</b> Karolina Kaminska – Head of Customer Support Piotr Lesiakowski Monika Urbanska Nikoleta Torchalska	<b>8. Dział Rozwoju Działalności</b> Karolina Kaminska – Kierownik Działu Obsługi Klienta Piotr Lesiakowski Monika Urbanska Nikoleta Torchalska
<b>9. Brokerage Department [RTO]</b> Daniel Courto Ramos	<b>9. Dział Maklerski [RTO]</b> Daniel Courto Ramos
<b>10. Head of Dealing on Own Account</b> Aristarchos Christofi – Head Mihai Razvan Ionita – Dealer Demos Fotiou – Dealer	<b>10. Dział Zawierania Transakcji na Własny Rachunek</b> Aristarchos Christofi – Kierownik Mihai Razvan Ionita – Dealer Demos Fotiou – Dealer
<b>11. IT Department</b> Fotis Demetriou – Head Support and DPO: Cinkciarz Pl Sp. z o.o.	<b>11. Dział IT</b> Fotis Demetriou – Kierownik Wsparcie i IOD: Cinkciarz Pl Sp. z o.o.
<b>12. Finance Department</b> Mikela Michailidou – Head MAP Accounting Services Ltd Eleni Aristeidou – Accountant	<b>12. Dział Finansowy</b> Mikela Michailidou – Kierownik MAP Accounting Services Ltd Eleni Aristeidou – Księgową
<b>13. Office Manager</b> Katarzyna Szeloch	<b>13. Kierownik Biura</b> Katarzyna Szeloch
<b>14. Investment Advise</b> Santa Zvaigzne-Sproge – Head	<b>14. Doradztwo Inwestycyjne</b> Santa Zvaigzne-Sproge – Kierownik
<b>15. Marketing</b>	<b>15. Marketing</b>
<b>Investment Research</b>	<b>Badania Inwestycyjne</b>
<b>Foreign Exchange Services</b>	<b>Usługi Wymiany Walut</b>
<b>Credit and Loans</b> Mikela Michailidou – Head	<b>Kredyty i Pożyczki</b> Mikela Michailidou – Kierownik
<b>Safekeeping and Administration</b> Mikela Michailidou – Head	<b>Bezpieczne Przechowywanie Środków i Administrowanie Nimi</b>



	Mikela Michailidou – Kierownik
<b>Back Office</b> Saloni Singla – BO Assistant	<b>Back Office</b> Saloni Singla – Assystentka ds. BO
<b>Outsourced functions</b>	<b>Funkcje outsourcingowane</b>
<b>In-house functions</b>	<b>Funkcje wewnętrzzakładowe</b>
<b>External functions</b>	<b>Funkcje zewnętrzne</b>
<b>Company's Representations</b>	<b>Przedstawicielstwa Spółki</b>

Poprzez powyższą strukturę Grupa realizuje ścisłe ramy zarządzania wewnętrznego. Ponadto, struktura organizacyjna obejmuje różne organizacyjne i funkcjonalne linie sprawozdawcze, a w ramach tych linii – różne role i odpowiedzialności. Jednocześnie taka struktura ułatwia Grupie zapewnienie zgodności z zasadą podziału obowiązków i pomaga unikać potencjalnych konfliktów interesów w obrębie Grupy oraz kontrolować takie konflikty.

Grupa posiada Wewnętrzny Podręcznik Operacyjny, w którym określono działania, procesy, obowiązki i zakresy odpowiedzialności Zarządu, Komitetów, Kierownictwa Wyższego Szczebla i pracowników Grupy.

Ponadto, Grupa wdraża i utrzymuje odpowiednie polityki i procedury zarządzania ryzykiem, przy pomocy których identyfikuje ryzyka dotyczące działalności, procesów i systemów Grupy oraz, gdzie jest to odpowiednie, ustala poziomy ryzyka tolerowanego przez Grupę. Grupa przyjmuje ustalenia, procesy i systemy odpowiednie do przyjętych poziomów tolerancji ryzyka, jeśli dotyczy.

### 2.1.1. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Zarząd składa się z dwóch dyrektorów z funkcją wykonawczą i trzech dyrektorów bez funkcji wykonawczych.

Zarząd ponosi ostateczną i ogólną odpowiedzialność za firmę inwestycyjną oraz definiuje, nadzoruje i odpowiada za wdrożenie ustaleń w zakresie zarządzania. Zarząd odpowiada za zapewnienie, by Grupa zawsze spełniała wszelkie swe obowiązki wynikające z przepisów prawa. W tym zakresie Zarząd przyjmuje i bada okresowo skuteczność polityk, ustaleń i procedur, jak również podejmuje odpowiednie działania zmierzające do usunięcia uchybień, jeśli zajdzie taka konieczność.

Do głównych obowiązków Zarządu należą:

- Ustanowienie, wprowadzenie i utrzymywanie procedur decyzyjnych i struktury organizacyjnej, które w sposób jasny i udokumentowany określają zasady sprawozdawczości oraz wyznaczają funkcje i zakresy odpowiedzialności;
- Upewnienie się, czy osoby zaangażowane są świadome, których procedur decyzyjnych muszą przestrzegać, aby właściwie wypełniać swoje obowiązki;
- Ustanowienie, wprowadzenie i utrzymywanie odpowiednich mechanizmów kontroli wewnętrznej służących zapewnieniu zgodności z decyzjami i procedurami na wszystkich szczeblach organizacyjnych Grupy;
- Zatrudnianie pracowników, którzy posiadają umiejętności, kwalifikacje i wiedzę fachową potrzebną do wypełnienia przydzielonych im obowiązków;
- Ustalenie, wprowadzenie i utrzymywanie efektywnego systemu sprawozdawczości wewnętrznej i przekazu informacji na wszystkich szczeblach organizacyjnych Grupy;

- Utrzymywanie odpowiedniego, należyście uporządkowanego rejestru działalności gospodarczej i organizacji wewnętrznej; oraz
- Dbanie o to, by powierzenie osobom zaangażowanym wielu funkcji nie prowadziło w praktyce bądź potencjalnie do tego, że osoby te nie mogą któreś z tych funkcji wykonać w sposób należyty, uczciwy i profesjonalny.

Zarząd ponosi ogólną odpowiedzialność za ustalenie i nadzorowanie Ram Zarządzania Ryzykiem Grupy. Zarząd musi upewnić się, że kontrole finansowe i systemy zarządzania ryzykiem są solidne.

### 2.1.2. Kierownik ds. Ryzyka

W odniesieniu do stworzenia ogólnych Ram Zarządzania Wewnętrznego należy zauważyć, że Zarząd powołał Kierownika ds. Ryzyka w celu zapewnienia, aby wszystkie rodzaje ryzyk podejmowanych przez Grupę były zgodne z Ustawą i zobowiązaniami Grupy wynikającymi z Ustawy i aby wszystkie niezbędne procedury dotyczące zarządzania ryzykiem zostały wdrożone i były na bieżąco stosowane na poziomie operacyjnym. Kierownik ds. Ryzyka podlega bezpośrednio Kierownictwu Wyższego Szczebla Grupy.

Obowiązki Kierownika ds. Ryzyka są następujące:

- Zaprojektowanie ogólnego systemu zarządzania ryzykiem Grupy;
- Przestrzeganie i wdrażanie odpowiednich przepisów Ustawy;
- Opracowywanie polityk i procedur zarządzania ryzykiem;
- Organizowanie szkoleń dla odpowiednich pracowników i Kierownictwa Wyższego Szczebla poświęconych zagadnieniom dotyczącym ryzyka;
- Analizowanie rynku i trendów rynkowych;
- Ocena wpływu wprowadzenia potencjalnych nowych usług lub działalności na zarządzanie ryzykiem Grupy;
- Środki monitorowania adekwatności kapitałowej i dużych ekspozycji;
- Projekty pisemnych sprawozdań dla Zarządu, w tym rekomendacji;
- Monitorowanie limitów Klientów i kontrahentów;
- Identyfikowanie ogólnych ryzyk ponoszonych przez Grupę i zarządzanie nimi;
- Ustalenie metod monitorowania i pomiaru ryzyka;
- Monitorowanie wyników i ogólnej działalności Działu Zawierania Transakcji na Własny Rachunek;
- Sporządzanie i wdrażanie ICARA Grupy;
- Stosowanie scenariuszy testów warunków skrajnych i analizowanie ich rezultatów;
- Przegląd polityki pod kątem maksymalnych limitów w zakresie ryzyka płynności i ryzyka rynkowego;
- Identyfikowanie instrumentów klasyfikowanych jako aktywa płynne;
- Zapewnienie stałej dostępności danych do obliczania wymogu dotyczącego wskaźników K; oraz
- Spełnianie wymogów informacyjnych wynikających z części szóstej IFR na podstawie kategoryzacji Grupy.

### 2.1.3. Komitety

Tworzenie komitetów pomaga organom zarządzającym w sprawowaniu funkcji nadzorczej. Komitety korzystają z konkretnej wiedzy i obszarów specjalizacji poszczególnych członków organu zarządzającego. Chociaż komitety powinny przygotowywać decyzje i zalecenia dla organu zarządzającego w wykonaniu swojej funkcji nadzorczej, ogólna odpowiedzialność spoczywa na organie zarządczym.

Ponadto, członkowie komitetów powinni posiadać wystarczające wykształcenie akademickie, szeroką wiedzę na temat rynków kapitałowych i branży usług finansowych oraz ekspozycję na nie, a także wysoki poziom znajomości i zrozumienia ram prawnych regulujących działalność Grupy.

Zgodnie z Okólnikiem C487, jeżeli Grupa spełnia definicję „istotnej CIF” zawartą w art. 26 ust. 8 lit. a) Ustawy, jest zobowiązana do powołania Komitetu ds. Ryzyka, Wynagrodzeń i Nominacji. Grupa nie spełnia definicji „istotnej CIF”, ponieważ w ostatnich czterech latach jej średnie pozycje bilansowe i pozabilansowe wynosiły mniej niż 100 mln €. W związku z tym Grupa nie jest zobowiązana do spełnienia dodatkowych wymogów regulacyjnych wskazanych powyżej.

### 2.1.4. Inne funkcje zarządzania

#### Funkcja Audytu Wewnętrznego

Audytor Wewnętrzny podlega Kierownictwu Wyższego Szczebla i Zarządowi Grupy i jest odrębny i niezależny od pozostałych funkcji i działań Grupy. Audytor Wewnętrzny ma dostęp do zakładów, systemów, informacji, personelu i danych finansowych Grupy. Zarząd zapewnia, aby kwestie dotyczące audytu wewnętrznego prezentowane mu przez Audytora Wewnętrznego były uwzględniane i aby podejmowano odpowiednie działania zgodnie z oceną i priorytetami Zarządu.

#### Funkcja Zgodności z Przepisami

W celu spełnienia obowiązków regulacyjnych Grupy oraz uzupełnienia ram zarządzania wewnętrznego Grupy, Zarząd ustanowił funkcję zgodności z przepisami odpowiedzialną za zarządzanie ryzykiem zgodności. Ponadto, Zarząd powołał Kierownika ds. Zgodności („KZ”), który odpowiada za tę funkcję w całej firmie inwestycyjnej. W szczególności KZ jest odpowiedzialny za ustanowienie, wprowadzenie i utrzymywanie odpowiednich zasad i procedur służących wykrywaniu ryzyka niewypełnienia przez Grupę jej zobowiązań, wprowadzenie odpowiednich środków i procedur, tak by ograniczyć takie ryzyko do minimum oraz umożliwić właściwym władzom skuteczne wykonywanie przysługujących im uprawnień. Funkcja, zasady i procedury zapewnienia zgodności z przepisami powinny być również zgodne z art. 22 Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) nr 2017/565 oraz wytycznymi ESMA dotyczącymi funkcji zgodności z przepisami.

Kierownik ds. Zgodności jest niezależny i podlega bezpośrednio Kierownictwu Wyższego Szczebla, jednocześnie dysponując koniecznymi uprawnieniami, zasobami, wiedzą fachową i dostępem do wszystkich istotnych informacji. Personel funkcji zgodności z przepisami posiada wystarczającą wiedzę, umiejętności i doświadczenie z zakresu zgodności z przepisami i odnośnych procedur i ma dostęp do regularnych szkoleń.

## Inspektor ds. Zgodności z przepisami dotyczącymi zapobiegania praniu pieniędzy

Zarząd korzysta z usług osoby sprawującej stanowisko Inspektora ds. Zgodności z przepisami dotyczącymi zapobiegania praniu pieniędzy (zwanej dalej „AMLCO”), do której pracownicy Grupy zgłaszają znane lub podejrzewane transakcje związane z praniem brudnych pieniędzy i/lub finansowaniem terroryzmu. AMLCO należy do wyższych szczebli/warstw hierarchicznych Grupy i posiadał wymagane uprawnienia. AMLCO kieruje procedurami i procesami Grupy z zakresu zapobiegania praniu pieniędzy i podlega Kierownictwu Wyższego Szczebla i Zarządowi Grupy.

### 2.1.5. Obowiązki

**Tabela 4: Role i obowiązki**

Rola	Obowiązki
<b>Kierownik ds. Ryzyka</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Zaprojektowanie ogólnego systemu zarządzania ryzykiem Grupy</li> <li>• Przestrzeganie i wdrażanie odnośnych przepisów Ustawy</li> <li>• Opracowywanie polityk i procedur zarządzania ryzykiem</li> <li>• Organizowanie szkoleń dla odpowiednich pracowników i Kierownictwa Wyższego Szczebla poświęconych zagadnieniom dotyczącym ryzyka</li> <li>• Analizowanie rynku i trendów rynkowych</li> <li>• Ocena wpływu wprowadzenia potencjalnych nowych usług lub działalności na zarządzanie ryzykiem Grupy</li> <li>• Środki monitorowania adekwatności kapitałowej i dużych ekspozycji</li> <li>• Projekty pisemnych sprawozdań dla Organu Zarządzającego, w tym rekomendacji</li> <li>• Monitorowanie limitów Klientów i kontrahentów</li> <li>• Identyfikowanie ogólnych ryzyk ponoszonych przez Grupę i zarządzanie nimi</li> <li>• Ustalenie metod monitorowania i pomiaru ryzyka</li> <li>• Monitorowanie wyników i ogólnej działalności Działu Zawierania Transakcji na Własny Rachunek</li> <li>• Sporządzanie i wdrażanie ICARA Grupy</li> <li>• Stosowanie scenariuszy testów warunków skrajnych i analizowanie ich rezultatów</li> <li>• Przegląd polityki pod kątem maksymalnych limitów w zakresie ryzyka płynności i ryzyka rynkowego</li> <li>• Identyfikowanie instrumentów klasyfikowanych jako aktywa płynne</li> <li>• Zapewnienie stałej dostępności danych do obliczania wymogu dotyczącego wskaźników</li> <li>• Spełnianie wymogów informacyjnych wynikających z części szóstej IFR na podstawie kategoryzacji Grupy</li> </ul>
<b>Funkcja Zgodności z Przepisami</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Monitorowanie i ocena adekwatności i skuteczności środków i procedur wprowadzonych w celu wykrywania potencjalnych ryzyk niewypełnienia zobowiązań przez Grupę</li> <li>• Monitorowanie umów z kontrahentami</li> <li>• Monitorowanie materiałów promocyjnych i reklamowych</li> <li>• Częste przeglądanie strony internetowej Grupy w celu zapewnienia</li> </ul>

	<p>zgodności z Ustawą</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Monitorowanie i ocena adekwatności i skuteczności działań podejmowanych zgodnie z wymogami Ustawy</li> <li>• Pomoc i doradztwo dla osób zaangażowanych wykonujących usługi i działalność inwestycyjną, służące wypełnianiu zobowiązań regulacyjnych</li> <li>• Częste, nie rzadziej niż raz do roku, składanie sprawozdań dla Zarządu dotyczących adekwatności i skuteczności stosowanych środków i procedur</li> <li>• Bycie na bieżąco ze zmianami w ustawodawstwie i wydawaniem nowych dyrektyw</li> <li>• Bieżące szkolenie i edukowanie pracowników w zakresie wymogów regulacyjnych oraz zapewnienie, aby wszyscy pracownicy uczestniczyli w niezbędnych sesjach szkoleniowych prowadzonych przez dostawców zewnętrznych i dotyczących zgodności z przepisami, zasadami i regulacjami</li> <li>• Zapewnienie, aby kierownictwo nie wywierało niewłaściwego wpływu na sposób wykonywania obowiązków przez odnośne osoby</li> <li>• Zapewnienie stosowania procedur dotyczących polityki Grupy w zakresie konfliktów interesów</li> <li>• Pomoc w wykrywaniu i rozwiązywaniu konfliktów interesów oraz rejestrowanie usług i czynności, które potencjalnie mogą prowadzić do konfliktu interesów</li> <li>• Monitorowanie istnienia „chińskich murów” pomiędzy różnymi działami</li> <li>• Monitorowanie osobistych transakcji zawieranych przez odnośne osoby</li> <li>• Monitorowanie procedur dotyczących obowiązków informacyjnych wobec Klientów</li> <li>• Pomoc w badaniu skarg Klientów i odpowiednie ich rejestrowanie</li> <li>• Nadzór nad opracowaniem i okresowy przegląd uzgodnień dotyczących nadzoru nad produktami Grupy</li> <li>• Prowadzenie rejestru komunikacji z organami regulacyjnymi</li> <li>• Zapewnienie, aby Grupa spełniała swoje stałe zobowiązania wobec Komisji</li> </ul>
<p><b>Audyt Wewnętrzny</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ustanowienie, wdrożenie i utrzymywanie planu audytu służącego badaniu i ocenianiu adekwatności i skuteczności systemów, mechanizmów kontroli wewnętrznej i uzgodnień stosowanych przez Grupę</li> <li>• Przekazywanie Zarządowi i Kierownictwu Wyższego Szczebla Grupy terminowych, dokładnych i stosownych sprawozdań dotyczących kwestii audytu wewnętrznego, nie rzadziej niż raz do roku</li> <li>• Zapewnienie Grupie niezależnego potwierdzenia zgodności procesu stosowanego przez Grupę z wymogami Zarządu</li> <li>• Zapewnienie Grupie niezależnego przeglądu podejmowanych działań z zakresu oceny ryzyka, testów warunków skrajnych i alokacji kapitału oraz potwierdzanie ich zgodności z zasadami i procedurami zatwierdzonymi przez Zarząd Grupy</li> <li>• Niezależna walidacja wszystkich danych liczbowych zawartych w</li> </ul>

	Raporty ICARA i potwierdzanie ich zgodności z dokumentacją finansową
<b>AMLCO</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Doskonalenie mechanizmów stosowanych przez Grupę do przeciwdziałania legalizacji (prania) dochodów pochodzących z przestępstw</li> <li>• Ograniczanie prawdopodobieństwa pojawienia się wśród Klientów Grupy osób/organizacji zaangażowanych w działalność niezgodną z prawem i/lub powiązanych z takimi osobami/organizacjami</li> <li>• Minimalizowanie ryzyka zaangażowania Grupy w niezamierzone przechowywanie środków pochodzących z działalności niezgodnej z prawem lub wykorzystywanych do jej finansowania bądź realizowanie operacji na takich środkach</li> <li>• Zapewnienie zgodności z przepisami i dyrektywami CySEC dotyczącymi zapobiegania praniu pieniędzy oraz wykrywanie prania pieniędzy i należyte zgłaszanie go do właściwych organów</li> </ul>

## 2.2. Polityka rekrutacyjna

Rekrutacja do Zarządu obejmuje ocenę zarówno umiejętności technicznych, jak i odpowiednich kompetencji na podstawie określonych ram przywódczych Grupy. Członkowie Zarządu muszą posiadać wystarczającą wiedzę, umiejętności i doświadczenie, by pełnić swoje obowiązki. Ogólny skład Zarządu odzwierciedla odpowiednio szeroki zakres doświadczenia, który umożliwia zrozumienie działalności CIF, w tym zrozumienie głównych ryzyk, celem zapewnienia odpowiedniego i ostrożnego zarządzania Grupą, a także odzwierciedla wystarczającą wiedzę dotyczącą ram prawnych regulujących działalność CIF.

### Rekrutacja do Zarządu

Kierownictwo nad Grupą musi być sprawowane przez co najmniej dwie osoby spełniające poniższe wymogi:

1. Członkowie Zarządu muszą w każdym czasie cieszyć się wystarczająco nieposzlakowaną opinią oraz posiadać wystarczającą wiedzę, umiejętności i doświadczenie do wykonywania swoich obowiązków. Ogólny skład Zarządu musi odzwierciedlać i odpowiednio reprezentować szeroki zakres doświadczeń.
2. Wszyscy członkowie Zarządu muszą poświęcać odpowiedni czas na pełnienie swoich funkcji w Grupie;
3. Liczba stanowisk dyrektorskich, jakie może piastować jednocześnie członek Zarządu zależna jest od indywidualnych okoliczności oraz od charakteru, skali i złożoności działalności Grupy. O ile nie reprezentują oni Republiki, członkowie Zarządu Grupy, która jest istotna pod względem jej rozmiaru, organizacji wewnętrznej oraz charakteru, zakresu i złożoności jej działalności, nie mogą piastować jednocześnie więcej niż poniższa liczba stanowisk dyrektorskich w danej kombinacji:
  - jedno stanowisko dyrektorskie z funkcją wykonawczą i dwa stanowiska dyrektorskie bez funkcji wykonawczej;
  - cztery stanowiska dyrektorskie bez funkcji wykonawczych.
4. Dla celów powyższego ustępu następujące przypadki są liczone jako jedno stanowisko dyrektorskie:
  - a) Stanowiska dyrektorskie z funkcją wykonawczą lub stanowiska dyrektorskie bez funkcji wykonawczej piastowane w tej samej grupie;

- b) Stanowiska dyrektorskie z funkcją wykonawczą lub stanowiska dyrektorskie bez funkcji wykonawczej piastowane w:
- i. instytucjach będących członkami tego samego systemu ochrony instytucjonalnej, pod warunkiem spełnienia warunków określonych w art. 113 ust. 7 CRR; lub
  - ii. przedsiębiorstwach (w tym podmiotów niefinansowych), w których CIF posiada udział kwalifikowany.
5. Stanowiska dyrektorskie w organizacjach, których główny przedmiot działalności nie stanowi działalności komercyjnej, nie są wliczane dla celów powyższego ustępu;
  6. Komisja może zezwolić członkom Zarządu na piastowanie dodatkowych stanowisk dyrektorskich bez funkcji wykonawczej;
  7. Zarząd jako całość musi posiadać wystarczającą wiedzę, umiejętności i doświadczenie pozwalające mu zrozumieć działalność Grupy, w tym główne ryzyka; oraz
  8. Każdy członek Zarządu musi działać w sposób uczciwy i etyczny oraz zachowywać niezależność osądu, tak by móc w razie konieczności skutecznie przeciwstawić się decyzjom kierownictwa wyższego szczebla i skutecznie nadzorować i monitorować podejmowanie decyzji przez kierownictwo.

Przewodniczący Zarządu nie może jednocześnie pełnić funkcji Prezesa Zarządu w obrębie Grupy, chyba że jest to uzasadnione przez Grupę i zostało to zatwierdzone przez CySEC.

### 2.3. Liczba stanowisk dyrektorskich piastowanych przez członków Zarządu

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę stanowisk dyrektorskich piastowanych przez członków organu zarządzającego Grupy, w tym w Conotoxia Ltd i innych spółkach należących do tej samej grupy, na dzień 31 grudnia 2022 r. Stanowiska dyrektorskie piastowane w organizacjach, których główny przedmiot działalności nie stanowi działalności komercyjnej, np. w organizacjach non-profit czy charytatywnych, nie są uwzględniane dla celów poniższego.

**Tabela 5: Liczba stanowisk dyrektorskich piastowanych przez członków Zarządu\***

Imię i nazwisko dyrektora	Stanowisko	Stanowiska dyrektorskie z funkcją wykonawczą	Stanowiska dyrektorskie bez funkcji wykonawczej
Sergii Rybak	Dyrektor Wykonawczy	1	-
Grzegorz Jaworski	Dyrektor Wykonawczy	1	-
Charalambos Pittas	Dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych	2	1
Marcin Pioro	Dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych	1	-
Yiannakis Georgiou	Dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych	-	3

\* Informacje zawarte w niniejszej tabeli opierają się wyłącznie na oświadczeniach złożonych przez członków zarządu Spółki.

Dla celów powyższego, stanowiska dyrektorskie z funkcją wykonawczą lub stanowiska dyrektorskie bez funkcji wykonawczej piastowane w tej samej grupie są liczone jako jedno stanowisko dyrektorskie.

## 2.4. Polityka różnorodności

Grupa angażuje się w promowanie zróżnicowanego i integracyjnego miejsca pracy na wszystkich poziomach, odzwierciedlającego społeczności, w których Grupa prowadzi działalność. Grupa podchodzi do różnorodności w najszerszym rozumieniu tego pojęcia, uważając, iż firmy odnoszące sukces rozwijają się dzięki wdrożeniu w swoje strategie biznesowe różnorodności oraz poprzez rozwijanie talentów na każdym poziomie organizacji.

W tym celu, obsadzając stanowiska w Zarządzie, Grupa uwzględnia różnorodne aspekty, w tym takie jak szerokie doświadczenie branżowe, wiedza, niezależność, płeć, wiek, pochodzenie kulturowe i wykształcenie.

## 2.5. Przepływ informacji o ryzyku do Zarządu

Informacje o ryzyku są przekazywane Zarządowi bezpośrednio przez działy biznesowe i funkcje kontroli. Zarząd zapewnia, iż otrzymuje często, przynajmniej raz do roku, pisemne raporty dotyczące kwestii Audytu Wewnętrznego, Zgodności, Prania Pieniędzy i Finansowania Terroryzmu oraz Zarządzania Ryzykiem oraz zatwierdza raport ICARA, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

**Tabela 6: Przepływ informacji o ryzyku do Zarządu**

Nr	Nazwa raportu	Właściciel raportu	Odbiorca	Częstotliwość
1	Raport Kierownika ds. Ryzyka	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd, CySEC	Roczna
2	Formularz 165-01	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd, CySEC	Kwartalna
3	Raport ICARA	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd	Roczna
4	Ujawnienia rynkowe	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd	Roczna
5	Rejestr Ryzyka	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd	Roczna
6	Raport Zgodności	Kierownik ds. Zgodności	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd, CySEC	Roczna
7	Raport z Audytu Wewnętrznego	Audytór Wewnętrzny	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd, CySEC	Roczna
8	Raport dotyczący	Inspektor ds.	Kierownictwo	Roczna



	przeciwdziałania praniu pieniędzy (AMLCO)	Zgodności z przepisami dotyczącymi zapobiegania praniu pieniędzy	Wyższego Szczebla, Zarząd, CySEC	
9	Zbadane sprawozdanie finansowe	Audytor zewnętrzny	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd, CySEC	Roczna
10	Formularz 165-03 „Informacje dotyczące nadzoru ostrożnościowego”	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd, CySEC	Roczna
11	Formularz 20-01 (Plan naprawczy)*	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd, CySEC	Co dwa lata
12	Wzory dotyczące restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (XBRL)	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Szczebla, Zarząd, Organ ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji (CBC)	Roczna

\*CIF podlegające uproszczonym obowiązkom w celu sporządzenia planów naprawczych zgodnie z Dyrektywą DI20-01

Ponadto Grupa uważa, iż procesy i polityki zarządzania ryzykiem są bardzo ważne dla jej skutecznego i wydajnego działania. Procesy podlegają przeglądowi i aktualizacji raz do roku lub gdy jest to konieczne.

### 3. FUNDUSZE WŁASNE

Fundusze własne (zwane również zasobami kapitałowymi) to rodzaj i poziom regulacyjnego kapitału, który Grupa musi posiadać, by umożliwić absorpcję strat.

W badanym okresie głównym celem Grupy w odniesieniu do zarządzania kapitałem było zapewnienie spełniania nałożonych wymogów kapitałowych w odniesieniu do jej funduszy własnych, a także utrzymanie przez Grupę zdrowych wskaźników kapitałowych pozwalających na utrzymanie jej działalności. Poza powyższym Grupa, jako firma inwestycyjna **Klasy 2**, musi zawsze posiadać fundusze własne równe przynajmniej najwyższej z następujących wartości:

- Wymóg dotyczący kapitału założycielskiego,
- Wymogi dotyczące stałych kosztów pośrednich, oraz
- Wymóg dotyczący współczynników K.

Przez cały rok podlegający przeglądowi Grupa zarządzała swoją strukturą kapitałową i dokonywała w niej korekt odpowiednio do zmian sytuacji gospodarczej i biznesowej oraz zgodnie z charakterystyką ryzyka jej działalności.

#### 3.1. Struktura regulacyjnych funduszy własnych

Grupa jest zobowiązana do ujawnienia informacji dotyczących funduszy własnych zgodnie z art. 49(a) i art. 49(c) IFR.

Poniższe informacje przedstawiają pełne uzgodnienie instrumentów Kapitału Podstawowego Tier 1 (CET1) i Kapitału Dodatkowego Tier 1 (AT1) oraz Tier 2 (T2) emitowanych przez Grupę. Kapitał regulacyjny Grupy składa się w pełni z kapitału CET1, bez kapitału AT1 lub T2.

Strukturę funduszy własnych Grupy, wraz z odniesieniami do odpowiadających im wierszy w tabeli EU IF CC2, przedstawiono poniżej:

**Tabela 7: IF CC1.01 – Struktura regulacyjnych funduszy własnych na dzień 31 grudnia 2022 r.**

Kapitał Podstawowy Tier 1 (CET1): instrumenty i rezerwy		Kwota w tys. €	Źródło oparte na numerach/literach referencyjnych w bilansie w zbadanym sprawozdaniu finansowym (EU IF CC2)
<b>1</b>	<b>FUNDUSZE WŁASNE</b>	<b>849</b>	
<b>2</b>	<b>KAPITAŁ TIER 1</b>	<b>849</b>	
<b>3</b>	<b>KAPITAŁ PODSTAWOWY TIER 1</b>	<b>849</b>	
4	Instrumenty kapitałowe w pełni opłacone	6.845	1 (Kapitał własny)
5	Ażio emisyjne	-	Nie dotyczy
6	Zyski zatrzymane	(40,042)	3 (Kapitał własny)
7	Skumulowane inne całkowite dochody	-	Nie dotyczy
8	Pozostałe kapitały rezerwowe	300	2 (Kapitał własny)

9	Udział mniejszości ujęty w kapitale CET1	-	Nie dotyczy
10	Korekty CET1 z tytułu filtrów ostrożnościowych	-	Nie dotyczy
11	Inne fundusze	-	Nie dotyczy
<b>12</b>	<b>(-) ŁĄCZNE ODLICZENIA OD KAPITAŁU PODSTAWOWEGO TIER 1</b>	-	
13	(-) Własne instrumenty CET1	-	Nie dotyczy
14	(-) Bezpośrednie udziały kapitałowe w instrumentach CET1	-	Nie dotyczy
15	(-) Pośrednie udziały kapitałowe w instrumentach CET1	-	Nie dotyczy
16	(-) Syntetyczne udziały kapitałowe w instrumentach CET1	-	Nie dotyczy
17	(-) Straty za bieżący rok obrotowy	(2,211)	17 (Kapitał własny)
18	(-) Wartość firmy	-	
19	(-) Inne wartości niematerialne i prawne	(3)	3 (Aktywa)
20	(-) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oparte na przyszłej rentowności z wyłączeniem aktywów wynikających z różnic przejściowych, po odliczeniu powiązanej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	Nie dotyczy
21	(-) Kwalifikowane udziały kapitałowe poza sektorem finansowym, przekraczające 15% funduszy własnych	-	Nie dotyczy
22	(-) Łączne kwalifikowane udziały kapitałowe w przedsiębiorstwach innych niż podmioty sektora finansowego, przekraczające 60% funduszy własnych	-	Nie dotyczy
23	(-) Instrumenty CET1 podmiotów sektora finansowego, w których instytucja nie posiada znaczącej inwestycji	-	Nie dotyczy
24	(-) Instrumenty CET1 podmiotów sektora finansowego, w których instytucja posiada znaczącą inwestycję	-	Nie dotyczy
25	(-) Aktywa funduszu emerytalnego ze zdefiniowanymi świadczeniami	-	Nie dotyczy
26	(-) Inne odliczenia	-	Nie dotyczy
27	CET1: Inne elementy kapitału, odliczenia i korekty	(40)	1 i 2 (Aktywa)
<b>28</b>	<b>KAPITAŁ DODATKOWY TIER 1</b>	-	
29	Instrumenty kapitałowe wyemitowane bezpośrednio, w pełni opłacone	-	Nie dotyczy
30	Ażio emisyjne	-	Nie dotyczy
<b>31</b>	<b>(-) ŁĄCZNE ODLICZENIA OD KAPITAŁU DODATKOWEGO TIER 1</b>	-	
32	(-) Własne instrumenty AT1	-	Nie dotyczy
33	(-) Bezpośrednie udziały kapitałowe w instrumentach AT1	-	Nie dotyczy
34	(-) Pośrednie udziały kapitałowe w instrumentach AT1	-	Nie dotyczy

35	(-) Syntetyczne udziały kapitałowe w instrumentach AT1	-	Nie dotyczy
36	(-) Instrumenty AT1 podmiotów sektora finansowego, w których instytucja nie posiada istotnej inwestycji	-	Nie dotyczy
37	(-) Instrumenty AT1 podmiotów sektora finansowego, w których instytucja posiada istotną inwestycję	-	Nie dotyczy
38	(-) Inne odliczenia	-	Nie dotyczy
39	Kapitał dodatkowy Tier 1: Inne elementy kapitału, odliczenia i korekty	-	Nie dotyczy
40	<b>KAPITAŁ TIER 2</b>	-	Nie dotyczy
41	Instrumenty kapitałowe wyemitowane bezpośrednio, w pełni opłacone	-	Nie dotyczy
42	Ażio emisyjne	-	Nie dotyczy
43	<b>(-) ŁĄCZNE ODLICZENIA OD KAPITAŁU TIER 2</b>	-	
44	(-) Własne instrumenty T2	-	Nie dotyczy
45	(-) Bezpośrednie udziały kapitałowe w instrumentach T2	-	Nie dotyczy
46	(-) Pośrednie udziały kapitałowe w instrumentach T2	-	Nie dotyczy
47	(-) Syntetyczne udziały kapitałowe w instrumentach T2	-	Nie dotyczy
48	(-) Instrumenty T2 podmiotów sektora finansowego, w których instytucja nie posiada znaczącej inwestycji	-	Nie dotyczy
49	(-) Instrumenty T2 podmiotów sektora finansowego, w których instytucja posiada znaczącą inwestycję	-	Nie dotyczy
50	Tier 2: Inne elementy kapitału, odliczenia i korekty	-	Nie dotyczy

\* Zgodnie z Okólnikiem C334, CIF powinny odliczać dodatkowy Bufor Gotówkowy wynoszący 3 promile kwalifikowanych funduszy i instrumentów finansowych swoich klientów według stanu z ubiegłego roku, obliczony zgodnie z ust. 11(6) Dyrektywy DI87-07 (funkcjonowanie ICF).

### 3.2. Główne cechy instrumentów kapitałowych

Grupa jest zobowiązana do ujawnienia głównych cech instrumentów CET1 i AT1 oraz instrumentów Tier 2 wyemitowanych zgodnie z art. 49(b) IFR. W związku z tym główne cechy instrumentów kapitałowych Grupy przedstawiono poniżej:

**Tabela 8: EU IF CCA – Główne cechy własnych instrumentów wyemitowanych przez firmę**

Nr	Pozycja	Kapitał CET1
1	Emitent	CONOTOXIA HOLDING CYPRUS LTD
2	Unikatowy identyfikator (np. CUSIP, ISIN lub identyfikator Bloomberg dla ofert na rynku)	Nie dotyczy

	niepublicznym)	
3	Emisja publiczna lub niepubliczna	Niepubliczna
4	Prawo lub prawa właściwe, którym podlega instrument	Cyprijska Ustawa o spółkach kapitałowych
5	Rodzaj instrumentu (rodzaje określone przez każdy system prawny)	Udziały zwykłe
6	Kwota uznana w kapitale regulacyjnym (waluta w mln, według stanu na ostatni dzień sprawozdawczy)	6.845
7	Wartość nominalna instrumentu	1 €
8	Cena emisyjna	6.845.000 €
9	Cena wykupu	Nie dotyczy
10	Klasyfikacja księgowa	Kapitał własny
11	Pierwotna data emisji	09/12/2015
12	Wieczyste czy terminowe	Wieczyste
13	Pierwotny termin zapadalności	Brak terminu zapadalności
14	Opcja wykupu na żądanie emitenta podlegająca wcześniejszemu zatwierdzeniu przez organy nadzoru	Nie dotyczy
15	Termin wykupu opcjonalnego, terminy wykupu warunkowego oraz kwota wykupu	Nie dotyczy
16	Kolejne terminy wykupu, jeżeli dotyczy	Nie dotyczy
	<i>Kupony/dywidendy</i>	
17	Stała lub zmienna dywidenda / stały lub zmienny kupon	Stopa zmienna
18	Kupon odsetkowy oraz dowolny powiązany wskaźnik	Nie dotyczy
19	Istnienie zapisanych praw do niewypłacenia dywidendy	Nie
20	W pełni uznaniowe, częściowo uznaniowe czy obowiązkowe (pod względem terminu)	Nie dotyczy
21	W pełni uznaniowe, częściowo uznaniowe czy obowiązkowe (pod względem kwoty)	Nie dotyczy
22	Istnienie opcji z oprocentowaniem rosnącym lub innej zachęty do wykupu	Nie
23	Nieskumulowane czy skumulowane	Niekumulacyjny
24	Zamienne czy niezamienne	Niezamienny
25	Jeżeli zamienne, zdarzenie lub zdarzenia wywołujące zamianę	Nie dotyczy
26	Jeżeli zamienne, w pełni czy częściowo	Nie dotyczy
27	Jeżeli zamienne, wskaźnik konwersji	Nie dotyczy
28	Jeżeli zamienne, zamiana obowiązkowa czy opcjonalna	Nie dotyczy
29	Jeżeli zamienne, należy określić rodzaj instrumentu, na który można dokonać zamiany	Nie dotyczy
30	Jeżeli zamienne, należy określić emitenta instrumentu, na który dokonuje się zamiany	Nie dotyczy
31	Odpisy obniżające wartość	Nie dotyczy

32	W przypadku odpisu obniżającego wartość, zdarzenie lub zdarzenia wywołujące odpis obniżający wartość	Nie dotyczy
33	W przypadku odpisu obniżającego wartość, w pełni czy częściowo	Nie dotyczy
34	W przypadku odpisu obniżającego wartość, trwale czy tymczasowo	Nie dotyczy
35	W przypadku tymczasowego odpisu obniżającego wartość, opis mechanizmu odpisu obniżającego wartość	Nie dotyczy
36	Niezgodne cechy przejściowe	Nie dotyczy
37	Jeżeli tak, należy określić niezgodne cechy	Nie dotyczy
38	Link do pełnej treści warunków dotyczących danego instrumentu (link)	Nie dotyczy

### 3.3. Uzgodnienie bilansu

Grupa ujawnia bilans wchodzący w skład zbadanego sprawozdania finansowego w informacjach ujawnianych na koniec roku.

Uzgodnienie aktywów i zobowiązań oraz regulacyjnych funduszy własnych na dzień 31 grudnia 2022 r. przedstawiono w tabeli poniżej:

**Tabela 9: EU IFCC2 – Uzgodnienie regulacyjnych funduszy własnych z bilansem w zbadanym sprawozdaniu finansowym**

Nr	Pozycja	Bilans jak w opublikowanym/zbadanym sprawozdaniu finansowym w tys. €	Odniesienie krzyżowe do EU IF CC1
<b>Aktywa – Podział według klas aktywów zgodnie z bilansem w opublikowanym/zbadanym sprawozdaniu finansowym</b>			
1	Fundusz Rekompensat dla Inwestorów	39	Odniesienie 27
2	Bufor Gotówkowy	2	Odniesienie 27
3	Wartości niematerialne i prawne	3	Odniesienie 19
4	Rzeczowe aktywa trwałe	40	Nie dotyczy
5	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	52	Nie dotyczy
6	Należności	449	Nie dotyczy
7	Należności z tytułu pożyczek i kredytów	16	Nie dotyczy
8	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	590	Nie dotyczy
xxx	<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1.189</b>	
<b>Zobowiązania – Podział według klas zobowiązań zgodnie z bilansem w</b>			

<i>opublikowanym/zbadanym sprawozdaniu finansowym</i>			
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	96	Nie dotyczy
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	52	Nie dotyczy
3	Pożyczki	0	Nie dotyczy
xxx	<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>149</b>	
<b>Kapitał własny</b>			
1	Kapitał podstawowy	6.845	Odniesienie 4
2	Zaliczki od udziałowca	300	Odniesienie 8
3	Zbadane kapitały rezerwowe	(3.900)	Odniesienie 6
4	Niezbadane zyski	(2.205)	Odniesienie 17
xxx	<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1,140</b>	

#### 4. WYMOGI DOTYCZĄCE FUNDUSZY WŁASNYCH

Grupa, jako grupa firm inwestycyjnych **Klasy 2**, musi zawsze posiadać fundusze własne równe przynajmniej najwyższej z następujących wartości:

- Wymóg dotyczący kapitału założycielskiego,
- Wymogi dotyczące stałych kosztów pośrednich, i
- Wymóg dotyczący współczynników K.

##### 4.1. Wymóg dotyczący kapitału założycielskiego

Zgodnie z Tytułem III Ustawy, kapitał założycielski CIF upoważnionej do świadczenia dowolnego rodzaju usług inwestycyjnych lub do prowadzenia dowolnego rodzaju działalności inwestycyjnej ujętej w punktach (3) i (6) Części I Załącznika I do Ustawy o Usługach i Działalności Inwestycyjnej oraz Rynkach Regulowanych musi wynosić 750 tys. €, natomiast w przypadku CIF upoważnionej do prowadzenia dowolnego rodzaju działalności inwestycyjnej ujętej w punktach (1), (2), (4), (5) i (7) i jednocześnie nieupoważnionej do przechowywania środków klientów czy papierów wartościowych należących do klientów kapitał założycielski musi wynosić 75 tys. €. Dla wszystkich pozostałych CIF kapitał założycielski powinien wynosić 150 tys. €.

W związku z tym, ponieważ Grupa jest upoważniona do świadczenia usługi inwestycyjnej w postaci zawierania transakcji na własny rachunek, jej kapitał założycielski wynosi 750 tys. €.

##### 4.2. Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich

Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich (FOR) ma zastosowanie do wszystkich CIF. Celem FOR jest obliczenie minimalnej kwoty kapitału, której dostępność umożliwi CIF absorpcję strat w przypadku konieczności zaniechania działalności czy wyjścia z rynku.

Wymóg ten oblicza się jako jedną czwartą stałych kosztów pośrednich z uprzedniego roku (lub – w przypadku niedostępności zbadanego sprawozdania finansowego – z planu biznesowego) zgodnie z przepisami art. 13 IFR.

Poza powyższym, wymóg dla stałych kosztów pośrednich Grupy w oparciu o ostatnie zbadane jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skonsolidowany raport zarządu wynosi odpowiednio **558 tys. €** i **556 tys. €**, zgodnie z poniższą tabelą:

**Tabela 10: Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich**

Pozycja	Ujęcie jednostkowe w tys. €	Ujęcie skonsolidowane w tys. €
<b>Łączne koszty w roku poprzednim po podziale zysku</b>	<b>2.517</b>	<b>2.508</b>
<b>Łączne odliczenia</b>	<b>(283)</b>	<b>(283)</b>
(-) Premie pracownicze i inne wynagrodzenia	-	-
(-) Udziały pracowników, dyrektorów i partnerów w zyskach netto	-	-
(-) Inne uznaniowe wypłaty z zysku oraz inne zmienne składniki wynagrodzenia	(283)	(283)
(-) Dzielone przypadające do zapłaty prowizje i opłaty	-	-
(-) Opłaty, opłaty za usługi brokerskie i inne opłaty,	-	-



którymi obciążani są klienci, uiszczane na rzecz CCP		
(-) Opłaty na rzecz agentów	-	-
(-) Odsetki wypłacone klientom od ich środków pieniężnych, w przypadku gdy zależy to od uznania firmy	-	-
(-) Jednorazowe koszty z tytułu innej niż zwykła działalności	-	-
(-) Wydatki z tytułu podatków	-	-
(-) Straty z tytułu obrotu instrumentami finansowymi na własny rachunek	-	-
(-) Umowy o przeniesieniu zysków i strat na podstawie umowy	-	-
(-) Wydatki na surowce	-	-
(-) Wpłaty na rzecz funduszu ogólnego ryzyka bankowego	-	-
(-) Wydatki związane z pozycjami, które zostały już odliczone od funduszy własnych	-	-
<b>Roczne stałe koszty pośrednie</b>	<b>2.233</b>	<b>2,225</b>
<b>Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich</b>	<b>558</b>	<b>556</b>

### 4.3. Wymóg dotyczący współczynników K

Wymóg kapitałowy oparty na współczynnikach K stanowi generalnie połączenie wymogów bazujących na działalności i ekspozycji. Współczynniki K mające zastosowanie w poszczególnych firmach inwestycyjnych zależą od realizowanych zgodnie z MiFID usługami i formami działalności inwestycyjnej. Wymóg kapitałowy oparty na współczynnikach K oblicza się jako sumę Ryzyka dla Klienta („RtC”), Ryzyka dla Rynku („RtM”) oraz Ryzyka dla Firmy („RtF”).

W związku z powyższym i ponieważ Grupa jest firmą inwestycyjną Klasy 2 upoważnioną do świadczenia usługi inwestycyjnej w postaci zawierania transakcji na własny rachunek, zastosowanie do Grupy mają wszystkie wskaźniki RtC, RtM i RtF.

#### 4.3.1. Ryzyko dla klienta

Współczynnik w zakresie ryzyka dla klienta przedstawia ryzyko szkody, jaka może zostać wyrządzona klientom. Ryzyko RtC występuje w działalności/usługach firmy związanych z klientem i przedstawia się je jako wartość procentową przechowywanych środków pieniężnych klientów (CMH), zarządzanych aktywów klienta (AUM), aktywów zabezpieczonych i objętych administrowaniem (ASA) oraz obsługiwanych zleceń klientów (COH).

Grupa jest zobowiązana do obliczania następujących wymogów Współczynników K w ramach RtC:

##### 4.3.1.1. K-AUM: Zarządzane aktywa

Współczynnik K-AUM obejmuje ryzyko wyrządzenia szkody klientom, które wynika z niewłaściwego dyskrejonanego zarządzania portfelami klientów lub wadliwego wykonania, oraz zapewnia gwarancje i korzyści dla klientów pod kątem ciągłości świadczenia usług w zakresie bieżącego zarządzania portfelem i doradztwa inwestycyjnego.

AUM to wartość aktywów, którymi firma inwestycyjna zarządza na rzecz swoich klientów w ramach zarówno dyskrecjonalnego zarządzania portfelem, jak i w ramach niedyskrecjonalnych uzgodnień stanowiących bieżące doradztwo inwestycyjne.

### **Obliczenia**

Wartość zarządzanych aktywów stanowi średnia krocząca wartości całkowitych miesięcznych zarządzanych aktywów, mierzonej na ostatni dzień roboczy każdego z poprzednich 15 miesięcy, z wyłączeniem 3 ostatnich wartości miesięcznych.

Wartość zarządzanych aktywów odpowiada średniej arytmetycznej pozostałych 12 wartości miesięcznych pomnożonej przez stosowny współczynnik wynoszący 0,02%.

Ponieważ Grupa nie świadczyła usług zarządzania portfelem ani doradztwa inwestycyjnego w roku zakończonym 31 grudnia 2022 r., Grupa nie podlegała ryzyku dotyczącego współczynnika K.

Po aktywacji usług zarządzania portfelem lub doradztwa inwestycyjnego Grupa będzie podlegać ryzyku dotyczącego K-AUM.

#### **4.3.1.2. K-CMH: Przechowywane środki pieniężne klientów**

Współczynnik K-CMH obejmuje ryzyko związane z możliwością wystąpienia szkody, w przypadku gdy firma inwestycyjna przechowuje środki pieniężne swoich klientów, z uwzględnieniem tego, czy są one ujęte w jej własnym bilansie, czy na rachunkach osoby trzeciej, a uzgodnienia w ramach mających zastosowanie przepisów krajowych przewidują, że środki pieniężne klientów są zabezpieczone w przypadku upadłości, niewypłacalności lub rozpoczęcia restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji danej firmy inwestycyjnej lub objęcia jej zarządem komisarycznym.

CMH to kwota środków klienta, którą firma inwestycyjna przechowuje lub kontroluje. Współczynnik K-CMH nie obejmuje środków pieniężnych klientów, które zdeponowano na rachunku bankowym (depozytariusza) w imieniu samego klienta, jeżeli firma inwestycyjna ma dostęp do tych środków pieniężnych klienta wskutek upoważnienia osoby trzeciej (w odniesieniu do zarówno rachunków wyodrębnionych, jak i niewyodrębnionych).

### **Obliczenia**

Wartość przechowywanych środków pieniężnych klientów stanowi średnia krocząca wartości całkowitych dziennych przechowywanych środków pieniężnych klientów, mierzona na koniec każdego dnia roboczego w okresie poprzedzających 9 miesięcy, z wyłączeniem 3 ostatnich miesięcy.

Wartość przechowywanych środków pieniężnych klientów odpowiada średniej arytmetycznej dziennych wartości z pozostałych sześciu miesięcy pomnożonej przez stosowny współczynnik (0,4% w przypadku rachunków wyodrębnionych i 0,5% w przypadku rachunków niewyodrębnionych).

Na dzień 31 grudnia 2022 r. współczynnik K-CMH wynosił 2 tys. €. W poniższej tabeli przedstawiono średnie wartości CMH na rachunkach wyodrębnionych i rachunkach niewyodrębnionych za 4. kwartał 2022 r., zgodnie z art. 18(1) IFR:

**Tabela 11: CMH razem (kwoty uśrednione)**

	Kwota współczynnika		
	Grudzień 2022 w tys. €	Listopad 2022 w tys. €	Październik k 2022 w tys. €
CMH - Wyodrębnione (kwoty uśrednione)	593	595	624
CMH - Niewyodrębnione (kwoty uśrednione)	-	-	-

#### 4.3.1.3. K-ASA: Aktywa zabezpieczone i objęte administrowaniem

Współczynnik K-ASA obejmuje ryzyko związane z zabezpieczaniem aktywów klienta i ich administrowaniem oraz zapewnia, aby firmy inwestycyjne posiadały kapitał proporcjonalny do wartości tych aktywów, niezależnie od tego, czy znajdują się one w ich własnym bilansie, czy na rachunkach osoby trzeciej.

Aktywa zabezpieczone i objęte administrowaniem oznaczają wartość aktywów, które firma inwestycyjna zabezpiecza i którymi administruje na rzecz klientów – zapewniając, aby firmy inwestycyjne posiadały kapitał proporcjonalny do wartości tych aktywów, niezależnie od tego, czy znajdują się one w ich własnym bilansie, czy na rachunkach osoby trzeciej.

#### Obliczenia

Wartość aktywów zabezpieczonych i objętych administrowaniem stanowi średnia krocząca wartości całkowitych dziennych aktywów zabezpieczonych i objętych administrowaniem, mierzona na koniec każdego dnia roboczego w okresie poprzedzających 9 miesięcy, z wyłączeniem 3 ostatnich miesięcy.

Wartość aktywów zabezpieczonych i objętych administrowaniem odpowiada średniej arytmetycznej prostej dziennych wartości z pozostałych 6 miesięcy pomnożonej przez stosowny współczynnik wynoszący 0,04%.

W okresie poddawanych przeglądowi Grupa nie podlegała ryzyku dotyczącemu współczynnika K-ASA, ponieważ zabezpieczała pozycje klientów na produktach CFD. Należy zauważyć, że zabezpieczanie pozycji klientów na produktach CFD jest ujęte w K-CMH w uwzględnieniu charakteru produktów CFD.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. współczynnik K-ASA wynosił zero.

#### 4.3.1.4. K-COH: Obsługiwane zlecenia klientów

Współczynnik K-COH obejmuje potencjalne ryzyko dla klientów firmy inwestycyjnej, która wykonuje ich zlecenia (w imieniu klienta, a nie w imieniu samej firmy inwestycyjnej) na przykład w ramach świadczonych klientom usług ograniczających się do realizacji składanych zleceń lub gdy firma inwestycyjna jest częścią łańcucha zleceń klientów.

COH obejmuje potencjalne ryzyko dla klientów firmy inwestycyjnej, która wykonuje ich zlecenia (w imieniu klienta). Obsługiwane zlecenia klientów oznaczają wartość zleceń, które firma inwestycyjna obsługuje na rzecz klientów przez przyjmowanie i przekazywanie zleceń klientów oraz przez wykonywanie zleceń na rachunek klientów.

### Obliczenia

Wartość obsługiwanych zleceń klientów stanowi średnia krocząca wartości całkowitych dziennych obsługiwanych zleceń klientów, mierzona przez cały dzień każdego dnia roboczego w okresie poprzedzających 6 miesięcy.

Wartość obsługiwanych zleceń klientów odpowiada średniej arytmetycznej dziennych wartości z pozostałych 3 miesięcy pomnożonej przez stosowny współczynnik (0,1% w przypadku transakcji na rynku kasowym i 0,01% w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych). Na dzień 31 grudnia 2022 r. współczynnik K-COH wynosił 2 tys. €. W poniższej tabeli przedstawiono średnią arytmetyczną wartości COH dla transakcji na rynku kasowym i na instrumentach pochodnych za 4. kwartał 2022 r., zgodnie z art. 20(1) IFR:

**Tabela 12: COH razem (kwoty uśrednione)**

	Kwota współczynnika		
	Grudzień 2022 w tys. €	Listopad 2022 w tys. €	Październik 2022 w tys. €
<b>COH – Instrumenty pochodne (kwoty uśrednione)</b>	<b>16.906</b>	<b>15.185</b>	<b>9.998</b>
<i>W tym: Wykonywanie zleceń klientów</i>	-	-	-
<i>W tym: Przyjmowanie i przekazywanie zleceń klientów</i>	16.906	15.185	9.998

#### 4.3.2. Ryzyko dla rynku

Współczynnik w zakresie ryzyka dla rynku przedstawia ryzyko, jakie firma inwestycyjna stanowi dla dostępu do rynku. Współczynnik K dla RtM opiera się na zasadach dla ryzyka rynkowego dla pozycji walutowych i towarowych instrumentów finansowych zgodnie z CRR.

##### 4.3.2.1. K-NPR: Pozycja ryzyka netto

Firma inwestycyjna Klasy 2 musi obliczać obowiązujący ją wymóg K-NPR poprzez odniesienie do pozycji portfela handlowego i pozycji innych niż pozycje portfela handlowego, jeśli takie pozycje powodują powstanie ryzyka walutowego lub towarowego. Wymóg K-NPR oblicza się zgodnie z Tytułem IV Części Trzeciej CRR.

Grupa jest narażona na ryzyko rynkowe wynikające z ekspozycji na:

- Ryzyko walutowe;
- Ryzyko cen towarów; oraz
- Ryzyko cen akcji.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. wymóg kapitałowy K-NPR wynosił **43 tys. €** zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym, co przedstawiono w tabeli poniżej:

**Tabela 13: Wymóg kapitałowy K-NPR**

K-NPR	Ujęcie jednostkowe w tys. €	Ujęcie skonsolidowane w tys. €
Ryzyko walutowe	8	8
Ryzyko cen towarów	10	10
Ryzyko pozycji z tytułu inwestowania w akcje	25	25
<b>K-NPR</b>	<b>43</b>	<b>43</b>

### Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe oznacza potencjalny wpływ nieprzewidywanych zmian kursów wymiany walut na Grupę. W normalnym toku działalności Grupa jest narażona na ryzyko walutowe, które jest monitorowane za pomocą różnych mechanizmów kontrolnych.

Ryzykiem walutowym Grupy zarządza się skutecznie poprzez ustalenie i kontrolowanie limitów wymiany walutowej, np. poprzez ustalenie maksymalnej wartości ekspozycji na konkretną parę walutową oraz poprzez wykorzystanie analizy wrażliwości.

Wymóg kapitałowy dotyczący ryzyka walutowego Grupy wynosi 8 tys. € i wynika z ekspozycji walutowej netto wynoszącej 57 tys. € na podstawie najnowszych obliczeń wymogów kapitałowych Grupy na dzień 31 grudnia 2022 r.

Grupa kontynuuje regularne monitorowanie wpływu ryzyk walutowych, a jeśli uzna to za niezbędne, podejmie działania naprawcze w celu zminimalizowania takiego wpływu.

### Silnie skorelowane waluty

Zgodnie z wydanymi przez EBA wykonawczymi standardami technicznymi dotyczącymi walut silnie ze sobą skorelowanych, zgodnie z art. 354 (3) CRR, Grupa może stosować niższe wymogi dotyczące funduszy własnych w stosunku do pozycji w odpowiednich silnie skorelowanych walutach niż wymogi przedstawione przez EBA. W tym zakresie dla celów obliczenia ryzyka walutowego dla dopasowanych pozycji na silnie skorelowanych walutach stosuje się wymóg kapitałowy wynoszący 4% zamiast 8%.

Dopasowane pozycje Grupy na silnie skorelowanych walutach za okres do 31 grudnia 2022 r. wynosiły 2 tys. €. W tym zakresie analizę ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe na dzień 31 grudnia 2022 r. przedstawiono poniżej:

**Tabela 14: Wymogi kapitałowe z tytułu ryzyka walutowego**

	Pozycje netto		2% funduszy własnych ogółem	Pozycje podlegające narzutowi kapitałowemu			Wymóg w zakresie funduszy własnych
	Długie	Krótkie		Długie	Krótkie	Dopasowane	
<b>POZYCJE</b>	<b>845</b>	<b>57</b>	<b>16</b>	<b>39</b>	<b>80</b>	<b>2</b>	<b>8</b>

<b>OGÓŁEM</b>							
Silnie skorelowane waluty	806	26		-	25	2	<b>0</b>
w tym: waluta sprawozdawcza	804	-		-	-	-	
Wszystkie pozostałe waluty	-	31		-	55		<b>4</b>
Złoto	39	-		39	-		<b>3</b>

### Ryzyko cen towarów

Ryzyko cen towarów to ryzyko nieoczekiwanych zmian cen towarów. Towary te dzielą się na metale szlachetne (z wyjątkiem złota), metale nieszlachetne, produkty rolne i inne produkty energetyczne (ropa, gaz). Grupa oblicza swój wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka cen towarów z zastosowaniem Podejścia Uproszczonego. Każda pozycja na towarach lub towarowych instrumentach pochodnych jest wyrażona w standardowych jednostkach miary. Cena spot każdego towaru jest wyrażona w walucie sprawozdawczej. Wymogi kapitałowe dla każdego towaru oblicza się jako sumę poniższych wartości:

- 15% x pozycja netto (długa lub krótka) x cena spot towaru
- 3% x pozycja brutto (długa plus krótka) x cena spot towaru

Na dzień 31 grudnia 2022 r. wymogi kapitałowe z tytułu ryzyka cen towarów wynikające z ryzyka cen towarów wynosiły **10 tys. €**.

**Tabela 15: Wymogi kapitałowe z tytułu ryzyka cen towarów**

Kategoria	Długie brutto w tys. €	Krótkie brutto w tys. €	Długie netto w tys. €	Krótkie netto w tys. €	Wymóg w zakresie funduszy własnych w tys. €
Metale szlachetne	5	22	-	16	3
Inne	40	69	34	63	7
<b>Ogółem</b>	<b>45</b>	<b>91</b>	<b>34</b>	<b>80</b>	<b>10</b>

### Ryzyko pozycji

Ryzyko pozycji to ryzyko związane z określoną pozycją handlową, zwykle ponoszone w związku ze zmianami cen instrumentów dłużnych i kapitałowych. Grupa oblicza swoje wymogi kapitałowe z tytułu ryzyka pozycji jako sumę wymogów w zakresie funduszy własnych dla ogólnego i szczególnego ryzyka swoich pozycji na instrumentach dłużnych i kapitałowych.

### Akcje

Ryzyko cen akcji to ryzyko zmian wartości godziwej instrumentu finansowego na skutek zmian cen rynkowych innych niż zmiany wynikające z transakcyjnych ekspozycji walutowych lub ryzyka stopy procentowej.

Suma wartości bezwzględnych wszystkich pozycji długich netto i wszystkich pozycji krótkich netto Grupy stanowi jej pozycję globalną brutto. Grupa oblicza, oddzielnie dla każdego rynku, różnicę między sumą pozycji długich netto i pozycji krótkich netto. Suma wartości bezwzględnych tych różnic stanowi jej pozycję globalną netto. Ryzyka szczególnego takiego pojedynczego instrumentu kapitałowego nie można zignorować, jeśli terminowy kontrakt na indeks giełdowy jest przedmiotem obrotu giełdowego i odnosi się do stosownego indeksu o odpowiednim poziomie dywersyfikacji.

Grupa mnoży swoją pozycję globalną brutto przez 8%, aby obliczyć swój wymóg w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka szczególnego. Wymóg w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka ogólnego stanowi pozycja globalna netto Grupy pomnożona przez 8%.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. wymogi kapitałowe z tytułu ryzyka rynkowego wynikające z ryzyka pozycji na instrumentach kapitałowych wynosiły **25 tys. €**.

**Tabela 16: Ryzyko pozycji na instrumentach kapitałowych**

	Łączna ekspozycja w tys. €	Wymogi kapitałowe w tys. €
Ryzyko ogólne	318	25
Ryzyko szczególne	-	-
<b>Ogółem</b>	<b>318</b>	<b>25</b>

#### 4.3.3. Ryzyko dla firmy

Ryzyko dla Firmy obejmuje ryzyko, jakie może obciążyć Grupę. Współczynniki K w ramach RtF obejmują ekspozycję firmy inwestycyjnej wobec jej kontrahentów handlowych, ryzyko koncentracji w dużych ekspozycjach firmy inwestycyjnej oraz ryzyko operacyjne wynikające z dziennych przepływów transakcyjnych firmy: współczynniki K dla K-TCD i K-CON w ramach RtF stanowią uproszczone zastosowanie przepisów określonych w CRR dotyczących, odpowiednio, ryzyka kredytowego kontrahenta i ryzyka dużych ekspozycji.

Grupa jest zobowiązana do obliczania następujących wymogów Współczynników K w ramach RtF:

##### 4.3.3.1. *K-TCD: Niewykonanie zobowiązania przez kontrahenta transakcyjnego*

Współczynnik K-TCD obejmuje ryzyko dla firmy inwestycyjnej związane z kontrahentami będącymi stroną transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, transakcji odkupu, transakcji udzielania lub zaciągania pożyczek papierów wartościowych i towarów, transakcji z długim terminem rozliczenia, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, lub wszelkich innych transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, a także ryzyko związane z odbiorcami pożyczek udzielonych przez firmę inwestycyjną na zasadzie pomocniczej w ramach usługi

inwestycyjnej, którzy to kontrahenci i odbiorcy nie wykonują swoich zobowiązań, poprzez pomnożenie wartości ekspozycji na podstawie kosztu zastąpienia i narzutu z tytułu potencjalnej przyszłej ekspozycji przez współczynniki ryzyka, z uwzględnieniem łagodzących skutków skutecznego kompensowania i wymiany zabezpieczenia.

## Obliczenia

Obliczenia ryzyka kredytowego kontrahenta oparte na CRR odnoszą się do wartości ekspozycji, wyceny kredytowej, kosztu zastąpienia, potencjalnej przyszłej ekspozycji i zabezpieczenia. Obliczenia wymogu kapitałowego dla K-TCD opisuje poniższy wzór:

$$K-TCD = a \times EV \times Rf \times CVA$$

gdzie:

- $a = 1, 2$
- $EV$  = wartość ekspozycji obliczona zgodnie z art. 27 IFR
- $RF$  = współczynnik ryzyka określony według rodzaju kontrahenta określonego w tabeli 2 w art. 26
- $CVA$  = korekta wyceny kredytowej obliczona zgodnie z art. 32 IFR

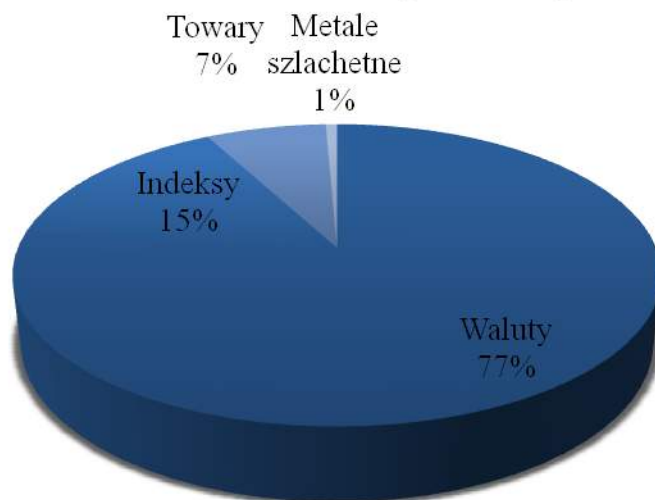
**Tabela 17: Ekspozycje K-TCD**

	Dodatnia wartość godziwa	Wartość referencyjna	Wartość potencjalnej przyszłej ekspozycji	Zabezpieczenie	Kwota ekspozycji	K-TCD
	w tys. €	w tys. €	w tys. €	w tys. €	w tys. €	w tys. €
Stopa procentowa	-	-	-	-	-	-
Waluta obca	<b>780</b>	<b>1.627</b>	<b>65</b>	<b>67</b>	<b>779</b>	<b>75</b>
Jednopodmioty instrument kapitałowy	-	-	-	-	-	-
Indeks akcyjny	<b>80</b>	<b>422</b>	<b>84</b>	<b>10</b>	<b>154</b>	<b>15</b>
Towary i uprawnienia do emisji	<b>69</b>	<b>126</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>79</b>	<b>8</b>
Inne (tj. kryptowaluty)	<b>25</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>2</b>
<b>Ogółem</b>	<b>954</b>	<b>2.186</b>	<b>176</b>	<b>99</b>	<b>1.031</b>	<b>99</b>

Poniższy wykres przedstawia wymóg kapitałowy z tytułu K-TCD w podziale na klasy aktywów:



### K-TCD według klas aktywów



#### 4.3.3.2. K-CON: Ryzyko koncentracji dużych ekspozycji

Współczynnik K-CON obejmuje ryzyko koncentracji w odniesieniu do indywidualnych lub silnie powiązanych kontrahentów z sektora prywatnego, wobec których firmy posiadają ekspozycje przekraczające 25 % ich funduszy własnych, lub szczególne alternatywne progi w odniesieniu do instytucji kredytowych lub innych firm inwestycyjnych, poprzez ustanowienie narzutu kapitałowego zgodnie z CRR z tytułu nadmiernych ekspozycji powyżej tych limitów.

Wszystkie firmy inwestycyjne powinny monitorować i kontrolować swoje ryzyko koncentracji. Wyłącznie firmy inwestycyjne podlegające minimalnemu wymogowi w zakresie funduszy własnych w ramach współczynników K powinny jednak składać sprawozdania dotyczące ryzyka koncentracji.

#### Limity

W przypadku gdy klient jest instytucją kredytową lub firmą inwestycyjną, limit koncentracji jest równy 25 % kapitału firmy inwestycyjnej lub 150 mln €, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa. W przypadku gdy kwota 150 mln € jest wyższa niż 25 % funduszy własnych firmy inwestycyjnej, limit koncentracji nie może przekroczyć 100 % jej kapitału.

W przypadku gdy klient nie jest instytucją kredytową lub firmą inwestycyjną, limit koncentracji jest równy 25 % funduszy własnych firmy inwestycyjnej.

#### Obliczenia

W przypadku gdy firma inwestycyjna przekroczy powyższe limity, będzie zobowiązana do spełnienia dodatkowego wymogu w zakresie funduszy własnych opartego na nadwyżce ponad limit pomnożonej przez współczynnik od 200 % do 400 %, w zależności od wielkości nadwyżki, zgodnie z tabelą 6 w art. 39 IFR.

W związku z powyższym wymóg w zakresie funduszy własnych w odniesieniu do nadwyżki oblicza się według następującego wzoru:

$$OFRE = \frac{OFR}{EV} * EVE$$

gdzie:

- *OFRE = wymóg w zakresie funduszy własnych dla nadwyżki*
- *OFR = wymóg w zakresie funduszy własnych w odniesieniu do ekspozycji wobec pojedynczego klienta lub grupy powiązanych klientów, obliczony poprzez zsumowanie wymogów w zakresie funduszy własnych w odniesieniu do ekspozycji wobec indywidualnych klientów w ramach grupy, które traktuje się jako pojedynczą ekspozycję*
- *EV = wartość ekspozycji obliczona we współczynnikach K-TCD i K-NPR*
- *EVE = nadwyżka wartości ekspozycji obliczona jako Wartość Ekspozycji minus Limit*

Wymóg w zakresie funduszy własnych w oparciu o współczynnik K-CON stanowi łączną kwotę wymogu w zakresie funduszy własnych obliczoną dla każdego klienta lub grupy powiązanych klientów.

Grupa oblicza i zachowuje dodatkowy wymóg kapitałowy dla każdej kwoty powyżej obowiązującego limitu K-CON. Ponadto, Grupa co kwartał zgłasza CySEC, za pośrednictwem formularza 165-01, kwotę ekspozycji powyżej limitów określonych w art. 37 IFR oraz nazwę odpowiedniego kontrahenta.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. Grupa miała następujące ekspozycje powyżej limitu:

**Tabela 18: Ryzyko koncentracji dużych ekspozycji – ujęcie jednostkowe**

Nazwa	Rodzaj	Wartość ekspozycji	Nadwyżka ponad wartość ekspozycji	Wymóg w zakresie funduszy własnych z tytułu K-TCD	Nadwyżka %
1000464	Indywidualny	710	514	68	65,88%

**Tabela 19: Ryzyko koncentracji dużych ekspozycji – ujęcie skonsolidowane**

Nazwa	Rodzaj	Wartość ekspozycji	Nadwyżka ponad wartość ekspozycji	Wymóg w zakresie funduszy własnych z tytułu K-TCD	Nadwyżka %
1000464	Indywidualny	710	497	68	58,48%

Powyższe duże ekspozycje wiążą się z wymogiem z tytułu ryzyka koncentracji w wysokości 123 tys. € w ujęciu jednostkowym i 111 tys. € w ujęciu skonsolidowanym. W tym zakresie zalecane jest monitorowanie ekspozycji wobec powyższego Klienta w celu obniżenia wymogu współczynnika K.

#### 4.3.3.3. K-DTF: Dienne przepływy transakcyjne

Współczynnik K-DTF obejmuje ryzyka operacyjne dla firmy inwestycyjnej związane z dużymi wolumenami transakcji zawieranych na własny rachunek lub na rzecz klientów we własnym imieniu w ciągu jednego dnia, które mogłyby wynikać z nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, błędów ludzkich i nieodpowiednich lub zawodnych systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych, w oparciu o wartości referencyjne dziennych transakcji, skorygowane o okres pozostały do terminu zapadalności instrumentów pochodnych na stopę procentową w celu ograniczenia podwyższeń wymogów w zakresie funduszy własnych, w szczególności w przypadku kontraktów krótkoterminowych, gdy postrzegane ryzyka operacyjne są niższe. Dienne przepływy transakcyjne oznaczają dzienną wartość transakcji, które firma inwestycyjna przeprowadza, zawierając transakcje na własny rachunek lub wykonując we własnym imieniu zlecenia na rachunek klientów, z wyłączeniem wartości zleceń, które firma inwestycyjna obsługuje na rzecz klientów, przyjmując i przekazując zlecenia klientów oraz wykonując zlecenia na rachunek klientów, które są już uwzględnione w zakresie obsługiwanych zleceń klientów.

#### Obliczenia

Wartość dziennych przepływów transakcyjnych stanowi średnia krocząca wartości całkowitych dziennych przepływów transakcyjnych, mierzona w ciągu każdego dnia roboczego w okresie poprzedzających 9 miesięcy, z wyłączeniem 3 ostatnich miesięcy.

Wartość dziennych przepływów transakcyjnych odpowiada średniej arytmetycznej dziennych wartości z pozostałych 6 miesięcy pomnożonej przez stosowny współczynnik (0,1% w przypadku transakcji na rynku kasowym i 0,01% w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych). Na dzień 31 grudnia 2022 r. współczynnik K-DTF wynosił 2 tys. €. W poniższej tabeli przedstawiono średnią arytmetyczną wartości DTF dla transakcji na rynku kasowym i instrumentach pochodnych za 4. kwartał 2022 r., zgodnie z art. 20(1) IFR:

**Tabela 20: DTF razem (kwoty uśrednione)**

	Kwota współczynnika		
	Grudzień 2022 w tys. €	Listopad 2022 w tys. €	Październik 2022 w tys. €
DTF – Transakcje na rynku kasowym (kwoty uśrednione)	-	-	-
DTF – Instrumenty pochodne (kwoty uśrednione)	15.414	15.330	15.600

#### 4.3.4. Wyniki w zakresie wymogu dotyczące współczynników K

Na dzień 31 grudnia 2022 r. wymóg dotyczący współczynników K Grupy wynosił **271 tys. €** w ujęciu jednostkowym i **258 tys. €** w ujęciu skonsolidowanym, jak wskazano w poniżej tabeli:

**Tabela 21: Wyniki w zakresie współczynników K**

Pozycja	Ujęcie jednostkowe		Ujęcie skonsolidowane	
	Kwota współczyn	Wymóg dotyczący	Kwota współczynni	Wymóg dotyczący

	nika w tys. €	współczynnik a K w tys. €	ka w tys. €	współczynni ka K w tys. €
<b>WYMÓG DOTYCZĄCY WSPÓLCZYNNIKA K OGÓLEM</b>		<b>271</b>		<b>259</b>
<b>Ryzyko dla klientów</b>		<b>4</b>		<b>4</b>
<i>K-AUM</i>	-	-	-	-
<i>K-CMH (Wyodrębnione)</i>	593	2	593	2
<i>K-CMH (Niewyodrębnione)</i>	-	-	-	-
<i>K-ASA</i>	-	-	-	-
<i>K-COH (Transakcje na rynku kasowym)</i>	-	-	-	-
<i>K-COH (Transakcje na instrumentach pochodnych)</i>	16.906	2	16.906	2
<b>Ryzyko dla rynku</b>		<b>43</b>		<b>43</b>
<i>K-NPR</i>		43		43
<i>K-CMG</i>		-		-
<b>Ryzyko dla firmy</b>		<b>223</b>		<b>211</b>
<i>K-TCD</i>		99		99
<i>K-DTF (Transakcje na rynku kasowym)</i>	-	-	-	-
<i>K-DTF (Transakcje na instrumentach pochodnych)</i>	15.414	2	15.414	2
<i>K-CON</i>		123		111

#### 4.4. Wskaźniki kapitałowe

Zgodnie z art. 9 IFR firmy inwestycyjne muszą posiadać fundusze własne stanowiące sumę Kapitału Podstawowego Tier 1, Kapitału Dodatkowego Tier 1 oraz Kapitału Tier 2, a także przez cały czas spełniać następujące warunki:

$$\frac{\text{Kapitał Podstawowy Tier 1}}{D} \geq 56\%$$

$$\frac{\text{Kapitał Podstawowy Tier 1} + \text{Kapitał Dodatkowy Tier 1}}{D} \geq 75\%$$

$$\frac{\text{Kapitał Podstawowy Tier 1} + \text{Kapitał Dodatkowy Tier 1} + \text{Kapitał Tier 2}}{D} \geq 100\%$$

gdzie D to wymóg dla funduszy własnych Grupy obliczony zgodnie z art. 11.

Fundusze własne, wymóg dla funduszu własnego oraz wskaźnik kapitałowy Grupy na dzień 31 grudnia 2022 r. przedstawiają się następująco:

**Tabela 22: Analiza adekwatności kapitałowej**

STRUKTURA FUNDUSZY WŁASNYCH	Ujęcie	Ujęcie
-----------------------------	--------	--------

	jednostkowe w tys. €	skonsolidowane w tys. €
<b>Fundusze własne ogółem</b>	<b>782</b>	<b>849</b>
<b>WYMOGI W ZAKRESIE FUNDUSZY WŁASNYCH</b>		
	w tys. 000	w tys. 000
Kapitał założycielski	750	750
Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich	558	560
Wymóg dotyczący współczynników K	271	258
<b>Wymóg w zakresie funduszy własnych</b>	<b>750</b>	<b>750</b>
<b>WSKAŹNIKI KAPITAŁOWE</b>		
	w tys. €	w tys. €
<b>CET 1 (min. 56%)</b>	<b>104,24%</b>	<b>113,19%</b>
<b>T1 (min. 75%)</b>	<b>104,24%</b>	<b>113,19%</b>
<b>Razem (min. 100%)</b>	<b>104,24%</b>	<b>113,19%</b>
Nadwyżka kapitału razem	<b>32</b>	<b>98</b>

Mając powyższe wyniki na względzie, na dzień 31 grudnia 2022 r. Grupa posiada adekwatne fundusze własne celem spełnienia wymogów kapitałowych. Niemniej Grupa powinna monitorować powyższe wskaźniki celem zapewnienia utrzymania zgodności z wymogami dotyczącymi adekwatności kapitału.

Poniższy wykres przedstawia skład funduszy własnych i wymogów Grupy na dzień 31 grudnia 2022 r.:



Poza powyższym Grupa wdrożyła program miesięcznego monitorowania adekwatności kapitału celem zapewnienia stałej zgodności z wymogami IFR. W tym zakresie Grupa oblicza co miesiąc wymóg kapitałowy celem dokonania oceny wskaźnika adekwatności kapitału dla danego miesiąca.

#### 4.5. Wymogi dotyczące raportowania

Jako firma inwestycyjna Klasy 2, Grupa jest zobowiązana przepisami prawa do składania kwartalnych raportów przedstawiających następujące pozycje:

- a) Poziom i struktura funduszy własnych
- b) Wymogi w zakresie funduszy własnych
- c) Obliczenia wymogu w zakresie funduszy własnych
- d) Jeśli firma stanowi firmę Klasy 3 – poziom działalności, w tym bilans
- e) Rozbicie przychodów według usług inwestycyjnych i odpowiednich współczynników K
- f) Ryzyko koncentracji
- g) Wymogi dotyczące płynności

Powyższe informacje będą raportowane do CySEC przy pomocy Formularza 165-01 „Raportowanie dla Klasy 2” z częstotliwością kwartalną.

Kierownictwo Wyższego Szczebla oraz Kierownik ds. Ryzyka monitorują raportowanie oraz wdrożyli polityki i procedury, które pomagają w spełnieniu określonych wymogów regulacyjnych. W tym celu sporządzane są raporty kierownictwa umożliwiające monitorowanie sytuacji finansowej i kapitałowej Grupy.

Ponadto, Grupa jest zobowiązana do niezwłocznego złożenia do CySEC ostrożnościowego Formularza 165-01 w ramach raportowania nadzwyczajnego, jeżeli:

- i. fundusze własne CIF spadły poniżej jej wymogu w zakresie funduszy własnych,
- ii. poziom płynnych aktywów CIF jest niższy niż jej wymóg dotyczący płynności, oraz
- iii. CIF przekroczyła limity ryzyka koncentracji określone w art. 37 ust. 1 i art. 37 ust. 3 IFR.

#### 4.6. Wymogi dotyczące ryzyka koncentracji

Ryzyko koncentracji wynikające z ekspozycji względem każdego kontrahenta, w tym kontrahentów centralnych, grup kontrahentów posiadających wzajemne powiązania, a także kontrahentów należących do tego samego sektora gospodarczego, regionu gospodarczego, czy zajmujących się tą samą działalnością czy towarami, a także zastosowanie technik minimalizacji ryzyka kredytowego, w tym w szczególności ryzyk związanych z dużymi pośrednimi ekspozycjami kredytowymi, jak w przypadku pojedynczych wystawców zabezpieczeń, muszą być kontrolowane, w tym przy pomocy pisemnych polityk i procedur.

Ekspozycja oznacza jakiegokolwiek aktywo lub pozycję pozabilansową bez zastosowania wag ryzyka czy stopni ryzyka. Duża ekspozycja oznacza ekspozycję w portfelu handlowym/bankowym firmy inwestycyjnej względem klienta lub grupy wzajemnie powiązanych klientów, której wartość przekracza ustalone limity.

CIF stanowiące firmy inwestycyjne należące do Klasy 2 muszą monitorować i kontrolować swoje ryzyko koncentracji w odniesieniu do ekspozycji portfela handlowego względem klienta lub grupy powiązanych klientów zgodnie z Częścią Czwartą IFR.

CIF muszą monitorować i kontrolować swoje ryzyko koncentracji tak, by nie przekroczyć następujących limitów wynikających z art. 37 IFR.

**Tabela 23: Limity dużej ekspozycji**

Rodzaj	Limit
Instytucja	Min. {do 100% kapitału uznanego, Maks. (25% kapitału uznanego, 150 mln €)}
Podmiot inny niż instytucja	25% kapitału uznanego

Jeżeli ekspozycja portfela handlowego przekracza powyższe limity, CIF oblicza dodatkowy wymóg kapitałowy w ramach wymogu K-CON.

Zgodnie z Okólnikiem C513, Grupa powinna niezwłocznie powiadomić CySEC o przekroczeniu limitów, o których mowa w 37 ust. 3 IFR, zgodnie z wymogami art. 38 IFR.

Ponadto szkoda może wynikać z więcej niż tylko skoncentrowanej ekspozycji portfela handlowego na klienta. Celem minimalizacji ryzyka potencjalnego wyrządzenia szkody, które może wynikać z różnych rodzajów skoncentrowanych ekspozycji czy stosunków, Grupa powinna monitorować i kontrolować wszystkie swoje źródła ryzyka koncentracji, w tym:

- ekspozycje w portfelu handlowym
- aktywa (np. zobowiązania transakcyjne) nieewidencjonowane w portfelu handlowym
- pozycje pozabilansowe
- lokalizację środków klienta
- lokalizację aktywów klienta
- lokalizację własnych depozytów pieniężnych
- źródło swoich zysków

Niemniej nie ustalono limitów dla ekspozycji w zakresie pozycji w portfelu bankowym Firmy Inwestycyjnej.

Grupa składa do CySEC kwartalne raporty dotyczące poziomu ryzyka koncentracji względem instytucji kredytowych, firm inwestycyjnych i innych podmiotów, w których środki klientów są przechowywane i papiery wartościowe klientów są deponowane, natomiast zgodnie z art. 54(2) IFR Grupa będzie zobowiązana również do raportowania poziomu ryzyka koncentracji w odniesieniu do instytucji kredytowych, w których deponuje własne środki. Ponadto Grupa będzie zobowiązana do wskazywania w raportach pięciu największych klientów stanowiących źródło największych dochodów Grupy, a także (jeśli są dostępne) pięciu największych ekspozycji z portfela handlowego i największych ekspozycji niezarejestrowanych w portfelu handlowym.

W powyższym zakresie własne środki korporacyjne Grupy i środki klientów w roku 2022 były dobrze zdywersyfikowane, zgodnie z ust. 6(2) Dyrektywy DI87-01 i Okólnikiem C418. Grupa posiada odpowiednie środki kontroli rachunkowej umożliwiające identyfikację, monitorowanie i kontrolę wszystkich ekspozycji, w tym w zakresie sald klientów i wartości aktywów przechowywanych w postaci zastawionych instrumentów finansowych.

#### 4.7. Wymóg dotyczący płynności

Jako firma inwestycyjna Klasy 2, Grupa jest zobowiązana do przechowywania aktywów płynnych w kwocie równej przynajmniej jednej trzeciej wymogu w zakresie stałych kosztów pośrednich. Celem powyższego jest zapewnienie, by firmy inwestycyjne posiadały odpowiednią ilość nieobciążonych aktywów płynnych wysokiej jakości, które można w prosty sposób spieniężyć na prywatnych rynkach celem zaspokojenia potrzeb w zakresie płynności zgodnie ze scenariuszem warunków skrajnych w zakresie płynności dla okresu 30 dni kalendarzowych.

IFR określa instrumenty, które mogą być kwalifikowane jako aktywa płynne, które należy uwzględnić w obliczeniach przedmiotowego wskaźnika.

- Monety i banknoty
- Wierzytelności wobec ECB lub innych Banków Centralnych
- Obligacje zabezpieczone wysokiej jakości
- Udziały lub jednostki w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania

W tym zakresie, a także odpowiednio do ostatniego zbadanego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, Grupa posiada następujące aktywa płynne, których wartość plasuje się na poziomie przekraczającym 1/3 wymogu w zakresie łącznych stałych kosztów pośrednich.

**Tabela 24: Wymogi dotyczące płynności**

Pozycja	Ujęcie jednostkowe w tys. €	Ujęcie skonsolidowane w tys. €
Aktywa Płynne	245	263
Wymóg (1/3 wymogu dotyczącego stałych kosztów pośrednich)	186	185
<b>Nadwyżka</b>	<b>59</b>	<b>78</b>

Poza powyższym Grupa posiada wystarczającą ilość aktywów płynnych, odpowiadającą jednej trzeciej wymogu dla stałych kosztów pośrednich. Niemniej Grupa powinna monitorować powyższe wskaźniki celem zapewnienia utrzymania zgodności z przepisami.



## 5. POZOSTAŁE RYZYKA

### 5.1. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne oznacza ryzyko straty wynikające z nieodpowiednich lub nieudanych procesów wewnętrznych, osób, systemów lub zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko prawne, jednakże nie obejmuje ryzyka strategicznego i reputacji.

Poniżej przedstawiono pewne zależne od zdarzeń kategorie, które obejmuje ryzyko operacyjne, wraz z przykładami dla każdej kategorii:

<b>Oszustwo wewnętrzne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• przywłaszczenie aktywów;</li> <li>• unikanie płacenia podatków;</li> <li>• celowe złe oznaczanie pozycji;</li> <li>• korupcja.</li> </ul>
<b>Oszustwo zewnętrzne</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kradzież informacji;</li> <li>• szkoda spowodowana atakiem hackerskim;</li> <li>• kradzież dokonana przez osobę trzecią;</li> <li>• fałszerstwo.</li> </ul>
<b>Praktyki zatrudnienia i bezpieczeństwo w miejscu pracy</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• dyskryminacja;</li> <li>• odszkodowania pracownicze;</li> <li>• zdrowie pracowników;</li> <li>• bezpieczeństwo.</li> </ul>
<b>Klienci, produkty i praktyki biznesowe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• manipulacja rynkowa;</li> <li>• działania antymonopolowe;</li> <li>• niewłaściwe praktyki handlowe.</li> </ul>
<b>Szkody w aktywach rzeczowych</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• szkody w aktywach rzeczowych spowodowane katastrofą naturalną, np. trzęsieniem ziemi</li> </ul>
<b>Zakłócenia działalności i awarie systemów</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• zakłócenia w dostawie mediów;</li> <li>• awarie oprogramowania;</li> <li>• awarie sprzętu.</li> </ul>
<b>Zarządzanie realizacją, dostawami i procesami</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• błędy przy wprowadzaniu danych;</li> <li>• błędy księgowe;</li> <li>• niewykonanie obowiązków sprawozdawczych;</li> <li>• utrata aktywów klienta w wyniku niedbalstwa.</li> </ul>

Grupa zarządza ryzykiem operacyjnym przy pomocy środowiska opartego na kontroli, w którym procesy są dokumentowane, a transakcje są uzgadniane i monitorowane. Dodatkowo

stosuje się ciągle monitorowanie zdarzeń z zakresu ryzyka operacyjnego celem zapewnienia, by zdarzenia nie powtarzały się w przyszłości.

Ponadto Grupa posiada polityki i procesy, których wdrożenie pomaga w ocenie i zarządzaniu ekspozycjami na ryzyko operacyjne.

Grupa wdrożyła ramy zarządzania ryzykiem operacyjnym opracowane tak, by zapewnić ocenę, łagodzenie i raportowanie ryzyk operacyjnych w sposób spójny, a obejmują one m.in. następujące komponenty:

- Utrzymywanie struktury „czterech oczu” i nadzór zarządu nad decyzjami strategicznymi podejmowanymi przez kierowników działów;
- Opracowano Plan Przywracania Gotowości do Pracy IT na wypadek zdarzeń siły wyższej wpływających na systemy wewnętrzne i bazy danych Grupy;
- Prowadzenie Rejestrów Ryzyka w kontekście ICARA;
- Wdrożony został Plan Ciągłości Działania, która pomaga chronić wszystkie bazy danych Grupy zawierające dane, rejestry i inne informacje;
- Większość działań mających miejsce w systemach Grupy jest zautomatyzowana, przez co obniżono prawdopodobieństwo wystąpienia błędu ludzkiego;
- Przegląd ryzyk i środków kontroli w ramach funkcji Audytu Wewnętrznego; oraz
- Regularny przegląd i aktualizacja polityk Grupy.

## **5.2. Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stóp procentowych to ryzyko zmiany wartości instrumentów finansowych (w tym walut) w związku ze zmianami rynkowych stóp procentowych. Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych w odniesieniu do depozytów bankowych oraz odsetek naliczanych od pochodnych instrumentów finansowych, których pozycje pozostają otwarte przez noc.

Grupa monitoruje wahania stóp procentowych, w oparciu o które podejmuje odpowiednie działania zabezpieczające.

## **5.3. Ryzyko reputacji**

Ryzyko reputacji to obecne lub potencjalne ryzyko dla zarobków i kapitału wynikające z niekorzystnego postrzegania wizerunku Grupy przez klientów, kontrahentów, wspólników, inwestorów czy regulatorów. Ryzyko reputacji może wynikać ze słabych wyników, utraty jednego lub większej liczby kluczowych dyrektorów Grupy, utraty dużych klientów, złej jakości obsługi klienta, oszustwa, kradzieży, roszczeń i pozwów klientów, grzywien nakładanych przez organy regulacyjne.

Grupa posiada przejrzyste polityki i procedury dotyczące rozpatrywania reklamacji, które zapewniają najlepsze możliwe wsparcie i obsługę w takich okolicznościach. Prawdopodobieństwo wniesienia roszczeń przez klientów jest bardzo niskie, ponieważ Grupa świadczy swym klientom usługi wysokiej jakości.

## **5.4. Ryzyko strategiczne**

Ryzyko strategiczne może powstać w związku z niekorzystnymi decyzjami biznesowymi, nieprawidłowym wdrożeniem decyzji czy brakiem reakcji na zmiany w otoczeniu biznesowym.

Ekspozycja Grupy na ryzyko strategiczne jest umiarkowana, ponieważ procedury i polityki zmierzające do minimalizacji tego rodzaju ryzyka zostały włączone w ogólną strategię Grupy.

### **5.5. Ryzyko biznesowe**

Ryzyko biznesowe obejmuje aktualne i potencjalne ryzyko dla zarobków i kapitału wynikające ze zmian w otoczeniu biznesowym, w tym wpływ pogorszenia warunków gospodarczych. Badania w postaci prognoz gospodarczych i rynkowych są prowadzone celem ograniczenia ekspozycji Grupy na ryzyko biznesowe. Są one analizowane i uwzględniane przy wdrażaniu strategii Grupy.

### **5.6. Ryzyko regulacyjne**

Ryzyko regulacyjne to ryzyko dopuszczenia się przez Grupę niezgodności z obowiązującymi przepisami Prawa i Dyrektywami wydawanymi przez jej organy nadzorujące. W razie materializacji ryzyko regulacyjne może spowodować skutki ryzyka reputacji i strategicznego. Grupa posiada udokumentowane procedury i polityki oparte na wymogach odpowiednich przepisów Prawa i Dyrektywach wydawanych przez komisję – można je znaleźć w Podręczniku Procedur. Przestrzeganie tych procedur i polityk jest dalej oceniane i podlega przeglądowi przez Audytorów Wewnętrznych Grupy, a propozycje poprawy są wdrażane przez kierownictwo. Audytorzy Wewnętrzni oceniają i badają skuteczność ram kontroli Grupy przynajmniej raz do roku. W związku z tym ryzyko braku zgodności z przepisami jest bardzo niskie.

### **5.7. Ryzyko prawne i zgodności z przepisami**

Ryzyka prawne i zgodności z przepisami wynikają z naruszeń lub nieprawidłowości w przestrzeganiu przepisów Ustawy, Dyrektyw i Okólników, jak również regulacji, narzuconych praktyk, polityk wewnętrznych, procedur czy standardów etycznych. Ryzyko to oznacza dla Grupy głównie narażenie na potencjalne straty finansowe wynikające z kar finansowych nałożonych przez Organy Regulacyjne. Incydenty w zakresie zgodności z przepisami mogą posiadać negatywny wpływ na reputację, spowodować obniżenie wartości Grupy, ograniczyć jej możliwości biznesowe i potencjał rozwoju, a także potencjalnie doprowadzić do braku możliwości egzekwowania umów.

Prawdopodobieństwo wystąpienia takich ryzyk jest względnie niskie w związku ze szczegółowymi wewnętrznymi procedurami i politykami wdrożonymi przez Grupę oraz przeglądami, których dokonują regularnie Audytorzy Wewnętrzni. Struktura Grupy również wspiera jasną koordynację obowiązków, a w skład kierownictwa wchodzi osoby o odpowiednim doświadczeniu zawodowym, etosie pracy i uczciwości, które przyjęły na siebie odpowiedzialność za ustalanie i osiąganie strategicznych celów Grupy. Ponadto zarząd zbiera się przynajmniej raz do roku celem omówienia takich kwestii, a wszelkie propozycje dotyczące podniesienia poziomu zgodności z przepisami są wdrażane przez kierownictwo.

### **5.8. Ryzyko IT**

Ryzyko IT występuje w wyniku stosowania nieodpowiedniej technologii informatycznej i przetwarzania, bądź wynika z nieodpowiedniej strategii i polityki IT lub nieodpowiedniego wykorzystywania technologii informatycznej Grupy.

W szczególności wdrożono polityki dotyczące procedur tworzenia kopii zapasowych, konserwacji oprogramowania i sprzętu, korzystania z Internetu oraz procedury antywirusowe. Możliwość materializacji tego ryzyka została zminimalizowana do najniższego możliwego poziomu.

### **5.9. Ryzyko postępowania**

Ryzyko postępowania definiuje się jako ryzyko działania podjętego przez osobę fizyczną, instytucję finansową lub branżę jako całość, które prowadzi do szkody dla klienta lub narusza integralność rynku. Może to spowodować nałożenie sankcji lub negatywną reakcję opinii publicznej. Ponadto Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (EBA) zdefiniował ryzyko postępowania jako aktualne lub potencjalne ryzyko strat dla instytucji wynikające z nieodpowiedniego świadczenia usług finansowych, w tym w przypadkach celowego naruszenia czy niedbalstwa. W konsekwencji, ryzyko postępowania wynika z niedopełnienia obowiązków przez wyznaczone podmioty zapewniające płynność instrumentów finansowych związane z Grupą i zlokalizowane w krajach trzecich.

Dodatkowo Grupa posiada ekspozycję na ujemne salda u podmiotów zapewniających płynność instrumentów finansowych w przypadku szybkich zmian na rynku, gdzie takie podmioty nie mogą zamknąć pozycji po osiągnięciu limitu Grupy powodującego automatyczne zamknięcie pozycji. W związku z tym Grupa może posiadać ekspozycję na ryzyko postępowania wynikające z nieodpowiednich porozumień zawartych z podmiotami zapewniającymi płynność instrumentów finansowych i/lub osobami trzecimi, które przechowują środki klientów.

Ponadto kwoty należności/zobowiązań od/względem podmiotów zapewniających płynność instrumentów finansowych są codziennie monitorowane. W szczególności Grupa bada istniejące pozycje i porozumienia dotyczące oferowanych produktów i dostarczanych usług.

## 6. PROCES OCENY ADEKWATNOŚCI KAPITAŁU WEWNĘTRZNEGO I RYZYKA

Celem kapitału jest zapewnienie wystarczających środków, które pozwolą na absorpcję nieprzewidzianej straty wykraczającej poza straty przewidywane w normalnej działalności. Celem Spółki jest utrzymanie minimalnego współczynnika ryzyka do aktywów, co pozwoli zapewnić wystarczający kapitał, który wesprze Spółkę w sytuacji warunków skrajnych.

Zgodnie z Rozdziałem 2 oraz art. 18 Ustawy, Spółka powinna posiadać należyte, skuteczne i kompletne ustalenia, strategie i procedury służące do oceny i stałego utrzymywania kwoty, rodzaju i struktury kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych, które uważa za odpowiednie do zabezpieczenia rodzaju i skali ryzyka, które może stanowić dla innych i na które sama jest lub może być narażona. Wspomniane ustalenia, strategie i procedury muszą być odpowiednie i proporcjonalne do charakteru, skali i złożoności działalności Spółki oraz podlegać regularnym kontrolom wewnętrznym.

W świetle powyższego raport ICARA będzie przedstawiać podstawowe informacje biznesowe i zmiany w sytuacji Spółki, podsumowanie opisujące otoczenie biznesowe i gospodarcze Spółki, podsumowanie informacji finansowych Spółki za lata uprzednie i przyszłe, cele biznesowe i strategiczne, strukturę organizacyjną i ramy zarządzania ryzykiem, ogólną ocenę istotnych ryzyk, a także planowanie kapitałowe i płynności na przyszłość.

Spółka uznaje znaczenie ICARA i docenia to, iż umożliwia on firmie uzasadnienie jej strategii biznesowej i ocen ryzyka w sposób bardziej skrupulatny pod względem włączenia czynników ryzyka do procesu projektowania działalności oraz utrzymywanie adekwatnego kapitału w stosunku do ryzyk brutto, na które jest narażona. Uznaje się także, że Raport ICARA jest racjonalnie intensywnym procesem, wymagającym informacji od wielu różnych działów i komitetów spółki, a także zaangażowania kierownictwa wyższego szczebla w fazie projektowania, w fazie zbierania ryzyk i danych finansowych oraz w fazie akceptacji. W związku z tym Zarząd jest zobowiązany do aktualizowania ICARA co najmniej raz do roku w celu odzwierciedlenia najnowszych planów strategicznych i aktualizacji.

W roku 2022 Spółka zastąpiła istniejący ICAAP nowym ICARA poprzez wprowadzenie nowych form oceny dotyczących adekwatności płynności Spółki, opracowanie nowych prognoz finansowych i testów warunków skrajnych odzwierciedlających wymogi w zakresie Współczynników K, a także poprzez sporządzenie nowego raportu zgodnego z wszystkimi przepisami nowego rozporządzenia. Metodologie w zakresie Współczynników K i testów warunków skrajnych płynności zostały włączone w proces ICARA, a zaktualizowany rejestr ryzyka uwzględnia podejście koncentrujące się na możliwej szkodzie, wraz z identyfikacją różnych potencjalnych ryzyk, które mogą wpływać na ogólną sytuację Spółki w zakresie adekwatności kapitału.

Raport ICARA i plany kapitałowe na rok 2021 zostały opracowane i zatwierdzone przez Zarząd w 3. kwartale 2022 r. Raport jest poddawany przeglądowi i aktualizowany co roku oraz składany do CySEC na jej żądanie zgodnie z art. 50(b) IFR.

## 7. POLITYKA I PRAKTYKI WYNAGRADZANIA

Grupa stworzyła politykę wynagradzania, której celem jest określenie praktyk wynagradzania stosowanych przez Grupę, z uwzględnieniem wynagrodzeń i świadczeń personelu, zgodnie z przepisami prawa dotyczącymi polityk i praktyk wynagradzania, gdzie takie przepisy są zgodne z konkretnymi zasadami, którym odpowiadają oraz w zakresie, w jakim odpowiadają one rozmiarowi Grupy, jej wewnętrznej organizacji oraz charakterowi, zakresowi i złożoności jej działalności. Ponadto strategia wynagradzania Grupy została opracowana tak, by nagradzać i motywować osoby zaangażowane i pragnące budować swoją karierę w Grupie oraz pełniące swoje obowiązki dla dobra interesów Grupy.

Projekt Polityki został zatwierdzony przez osoby, które w sposób skuteczny kierują działalnością Grupy, po zasięgnięciu porady od funkcji zgodności, po czym została ona wdrożona przez odpowiednie funkcje celem wsparcia skuteczności ładu korporacyjnego. Osoby, które w sposób skuteczny prowadzą działalność odpowiadają za wdrożenie polityk i praktyk wynagradzania, a także za zapobieganie i odpowiednie postępowanie z wszelkimi istotnymi ryzykami, jakie mogą wynikać z takich polityk i praktyk wynagradzania. Zarząd omawia kwestie dotyczące polityki wynagradzania przynajmniej raz do roku. Ponadto stosowanie Polityki wspiera w pełni kierownictwo wyższego szczebla oraz, gdzie dotyczy, funkcja nadzorcza, dzięki czemu możliwe jest podjęcie odpowiednich działań, które pozwolą zapewnić skuteczność polityk i procedur dotyczących konfliktów interesów i postępowania biznesowego. Co więcej Polityka określa środki, które umożliwiają skuteczną identyfikację przypadków, w których dana osoba działa niezgodnie z najlepszym interesem klienta i podjęcie odpowiednich działań naprawczych.

Polityka wynagradzania Grupy ma na celu (i) zapewnienie wystarczających elementów motywacyjnych dla pracowników Grupy, dzięki którym możliwe jest osiągnięcie celów biznesowych, (ii) zapewnienie odpowiedniego powiązania pomiędzy nagrodą i wynikiem, jednocześnie stanowiąc kompleksowe, spójne i skuteczne narzędzie do zarządzania ryzykiem, które pozwala zapobiegać podejmowaniu nadmiernego ryzyka i/lub stosowania niepożądanych praktyk w świetle finansowych programów motywacyjnych, które mogą zostać wdrożone przez Grupę w przyszłości, co mogłoby doprowadzić do ryzyka zgodności dla Grupy w perspektywie długoterminowej. Politykę tę stworzono w taki sposób, by nie tworzyć elementów motywacyjnych oraz by wzmocnić środki zapobiegające elementom motywacyjnym, które mogłyby spowodować, iż dana osoba będzie działać dla dobra własnych interesów lub interesów Grupy, ze szkodą dla klientów.

### 7.1. System wynagradzania

Stosowane mechanizmy wynagradzania stanowią dobrze znane narzędzia zarządcze i kadrowe celem ustalenia wynagrodzenia każdego członka personelu: Ponadto pozostałe czynniki uwzględniane dla celów ustalenia Wynagrodzenia pracowników Spółki obejmują:

- Sytuację finansową Grupy,
- Ogólną sytuację finansową i stan, w jakim Grupa działa,
- Osobiste cele każdego pracownika (takie jak rozwój osobisty, przestrzeganie wymogów systemów i kontroli Grupy, przestrzeganie wymogów regulacyjnych, zaangażowanie i etyka pracy), ocena jego wyników oraz ocena uzyskana w oparciu o wyniki roczne w odniesieniu do celów ustalonych na początku okresu,

- Profesjonalne zachowanie każdego z pracowników w kontaktach z klientami (np. działanie w najlepszym interesie klienta, uczciwe traktowanie klientów i zadowolenie klientów), zależnie od przypadku.

System wynagrodzeń Grupy uwzględnia wysoką konkurencyjność sektora, w którym działa Grupa oraz znaczną ilość zasobów, jaką Grupa inwestuje w każdego członka personelu. Wynagrodzenie obejmuje wszelkie formy świadczeń zapewnianych przez Grupę jej personelowi i może posiadać formę wynagrodzenia finansowego lub niefinansowego.

Należy zaznaczyć, iż Grupa uwzględniła swój rozmiar, organizację wewnętrzną oraz charakter, zakres i złożoność swojej działalności i nie uważa stworzenia specjalnego komitetu do spraw wynagrodzeń za konieczne. Decyzje w tych sprawach podejmowane są na poziomie Zarządu, a polityka wynagradzania podlega okresowym przeglądom. Wynagrodzenie różni się dla różnych stanowisk/ról, zależnie od rzeczywistych wymogów funkcjonalnych dla każdego ze stanowisk, a także jest ustalane na poziomach, które odzwierciedlają poziom wykształcenia, doświadczenia, odpowiedzialności i obowiązków wymagany od członka personelu na danym stanowisku/pełniącego daną rolę. Wynagrodzenie jest również ustalane zgodnie ze standardowymi praktykami rynkowymi stosowanymi przez pozostałych uczestników rynku/konkurencję. Ponadto przy ustalaniu wynagrodzenia uwzględnia się osobiste cele pracownika i ocenę jego wyników w odniesieniu do celów ustalonych na początku okresu, jak również profesjonalne zachowanie pracownika w kontaktach z klientami.

Całkowite wynagrodzenie personelu obejmuje obecnie komponent stały i może obejmować również komponent zmienny. Wynagrodzenie stałe (FR) różni się dla różnych stanowisk/ról, zależnie od rzeczywistych wymogów funkcjonalnych dla każdego ze stanowisk, a także jest ustalane na poziomach, które odzwierciedlają poziom wykształcenia, doświadczenia zawodowego, odpowiedzialności, kompetencji i obowiązków wymaganych od pracownika na danym stanowisku/pełniącego daną rolę. Polityka wynagradzania została również stworzona zgodnie ze standardowymi praktykami rynkowymi stosowanymi przez pozostałych uczestników rynku/konkurencję.

Ponadto Grupa posiada „program wynagrodzenia zmiennego”, zgodnie z którym wszyscy pracownicy i członkowie Zarządu mogą otrzymać, poza miesięcznym wynagrodzeniem stałym, zmienne wynagrodzenie za pośrednictwem systemu płacowego Grupy, przelewem na nazwisko pracownika. Wynagrodzenie zmienne to wynagrodzenie oparte na wynikach, motywujące i wynagradzające pracowników w oparciu o osiągnięte przez nich wyniki w stosunku do celów ustalonych na początku roku. Ponadto Grupa nie udziela, nie wypłaca ani nie zapewnia gwarantowanego Wynagrodzenia Zmiennego. Ponadto Grupa zidentyfikowała następujące cztery główne grupy, które będą otrzymywać wynagrodzenie zmienne:

- a) Personel Kierownictwa Wyższego Szczebla (w tym Dyrektorzy posiadający funkcje wykonawcze i ich nieposiadający);
- b) Funkcje kontroli (Zgodność, Audyt Wewnętrzny i Kierownik ds. Ryzyka);
- c) Kierownicy Działów Usług Inwestycyjnych; oraz
- d) Pracownik otrzymujący łączne wynagrodzenie, które powoduje, iż zostaje zaklasyfikowany w tym samym przedziale co kierownictwo wyższego szczebla i osoby podejmujące ryzyko, których działania zawodowe posiadają istotny wpływ na profil ryzyka ich samych i Grupy, tzn. których łączne wynagrodzenie wynosi +/-10% łącznego wynagrodzenia trzech powyższych kategorii objętych schematem funkcjonariuszy i

pracowników.

Tego rodzaju wynagrodzenie nie jest gwarantowane, a Zarząd ustala maksymalną wartość procentową wynagrodzenia zmiennego w odniesieniu do wynagrodzenia stałego celem zapewnienia odpowiedniego stosunku pomiędzy oboma rodzajami wynagrodzenia.

Ponadto żadnego wynagrodzenia nie wypłaca się na zasadzie odroczonej (części przyznane i nieprzyznane). W ciągu roku objętego przeglądem Grupa nie wypłaciła też żadnego wynagrodzenia w formie niepieniężnej, ponieważ Grupa nie wdrożyła wynagrodzenia w formie jakichkolwiek instrumentów niepieniężnych, takich jak udziały czy inne równorzędne instrumenty niepieniężne.

## **7.2. Powiązanie między płacą i wynikami**

Grupa ma świadomość wagi personelu w osiągnięciu sukcesu i dostarczaniu wartości, a wynagrodzenie stanowi kluczowy komponent motywowania i nagradzania pracowników. Ponadto ogólna polityka wynagradzania przewiduje roczne zmienne wynagrodzenie motywacyjne odzwierciedlające wyniki danej osoby oraz wyniki ogólne. Wynik indywidualny ocenia się w ramach corocznego procesu oceny, w ramach którego ustala się cele dla wszystkich członków personelu, który obejmuje zarówno czynniki finansowe jak i niefinansowe, ocenia konkretne kompetencje w zakresie zachowania, w tym w odniesieniu do zgodności z przepisami i kwestii zarządzania ryzykiem, zgodnie z procedurami Grupy.

W związku z powyższym, Grupa stosuje program oceny wyników oparty o zbiór Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI) opracowanych dla każdej jednostki biznesowej, a których celem jest promowanie zdrowej konkurencji pomiędzy członkami personelu, analiza słabych i mocnych stron każdego pracownika w oparciu o wyniki, a także dostarczanie informacji zwrotnych członkom personelu celem zmotywowania ich do poprawy. W większości przypadków ocena przeprowadzana jest w ramach kilku lat w celu zapewnienia, by proces pozwolił na ocenę długoterminowych wyników pracownika. Niemniej ocena wyników przeprowadzana jest czasem w ramach krótkoterminowych lub średnioterminowych, a wskaźniki wyników tego typu oceny obejmują zarówno kryteria ilościowe jak i jakościowe. Średnio- i krótkoterminowa ocena wyników może być przeprowadzana w następujący sposób:

- a. Cele ustalane są na początku każdego roku (zależnie od procesu oceny danego działu), kiedy to definiuje się oczekiwania względem funkcji, działów i pracowników grupy w zakresie zadań do realizacji w ciągu roku i połowy roku.
- b. Kontrole wyników i informacje zwrotne: kierownicy zapewniają wsparcie i informacje zwrotne dla personelu co 6 miesięcy, w trakcie oficjalnych lub nieoficjalnych przeglądów wyników; celem jest pomóc personelowi w rozwoju ich umiejętności i kompetencji.
- c. Przegląd wyników co 6 miesięcy.

Grupa zapewnia, by tam, gdzie Wynagrodzenie było powiązane z wynikami, łączna kwota Wynagrodzenia ustalana była w oparciu o łączną ocenę wyników:

- a. celów danej osoby (uwzględnia się kryteria ilościowe i jakościowe – za wyjątkiem osób, które pełnią Funkcje Kontroli, gdzie stosuje się jedynie kryteria jakościowe; uwzględnia się roczną ocenę wyników i rating),
- b. celów jednostki biznesowej, oraz
- c. ogólnych wyników Grupy.



### 7.3. Wynagrodzenie Kierownictwa Wyższego Szczebla i Dyrektorów

Polityka wynagradzania Grupy ma na celu zapewnienie przyciągania i zatrzymywania przez Grupę najbardziej wykwalifikowanych członków personelu Kierownictwa Wyższego Szczebla i Dyrektorów. Jak wskazano powyżej, kryteria stosowane przy ustalaniu wynagrodzenia dyrektorów Grupy dzielą się na ilościowe i jakościowe.

Ilościowe kryteria wynagrodzenia opierają się głównie na danych numerycznych i finansowych, takich jak wyniki Grupy i ocena wyników indywidualnych, a także ocena każdego z członków personelu, którego działania zawodowe wpływają na profil ryzyka firmy. Poza kryteriami ilościowymi Grupa stosuje również kryteria jakościowe, które obejmują przestrzeganie wymagań regulacyjnych i procedur wewnętrznych, uczciwe traktowanie klientów i zadowolenie klientów. Ponadto wynagrodzenie dyrektorów Grupy bez funkcji wykonawczych jest stałe i ustalone na poziomie rynkowym, a także odzwierciedla kwalifikacje i kompetencje wymagane w kontekście rozmiaru i złożoności Grupy, odpowiedzialności oraz czasu poświęcanego przez takich dyrektorów na pracę.

Wynagrodzenie personelu kierownictwa wyższego szczebla Grupy, w tym Zarządu, przedstawiono w poniższych tabelach:

**Tabela 25: Wynagrodzenie pracowników, których działania wywierają istotny wpływ na profil ryzyka**

Wynagrodzenie roczne na dzień 31 grudnia 2022 r.				
Stanowisko	Liczba beneficjentów	Wynagrodzenie stałe €	Wynagrodzenie zmienne €	Łączne wynagrodzenie €
Dyrektorzy pełniący funkcje wykonawcze	2	177.277	40.345	217.622
Kierownictwo Wyższego Szczebla (z wyłączeniem dyrektorów)	16	410.160	27.323	437.483
Dyrektorzy bez funkcji wykonawczej	3	12.000	-	12.000
<b>Razem</b>	<b>21</b>	<b>599.438</b>	<b>67.668</b>	<b>667.105</b>

Wskaźnik wynagrodzenia zmiennego do stałego na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosił 11%.

Artykuł 32 IFD określa m.in. warunki dotyczące wynagrodzenia zmiennego wypłacanego pracownikom:

- na co najmniej 50 % wynagrodzenia zmiennego składają się akcje / instrumenty związane z akcjami / równoważne instrumenty niepieniężne, które odpowiednio odzwierciedlają

jakość kredytową firmy inwestycyjnej kontynuującej działalność, lub instrumenty niepieniężne, które odzwierciedlają skład instrumentów w zarządzanych portfelach;

- co najmniej 40 % wynagrodzenia zmiennego jest odroczone na okres od trzech do pięciu lat.

Zgodnie z art. 32 ust. 4 lit. a) IFD powyższe punkty nie mają zastosowania do Grupy, ponieważ Grupa nie spełnia definicja „istotnej CIF” (wartość jej aktywów pozabilansowych jest średnio niższa niż 100 mln € w poprzedzającym okresie czteroletnim).

Ponadto, zgodnie z art. 34 ust. 4 IFD, firmy inwestycyjne są zobowiązane do ujawniania liczby osób fizycznych, które otrzymują wynagrodzenie roczne w kwocie 1 mln € lub wyższej, w przedziałach kwotowych co 1 mln €, ze wskazaniem ich obowiązków, obszaru biznesowego oraz głównych elementów wynagrodzenia podstawowego, premii, nagród długoterminowych i składek emerytalnych. Niemniej obecnie w Grupie nie pracują żadne osoby otrzymujące roczne wynagrodzenie wynoszące 1 mln € lub więcej, przez co powyższy obowiązek ujawniania informacji nie ma zastosowania do Grupy.

W ciągu roku nie dokonano żadnych płatności z tytułu wynagrodzenia odroczonego, z tytułu podjęcia pracy ani z tytułu odpraw dla odchodzących pracowników.

Łączne wynagrodzenie personelu Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. w podziale na obszary działalności przedstawia poniższa tabela:

**Tabela 26: Wynagrodzenie według obszarów działalności**

Wynagrodzenie roczne na dzień 31 grudnia 2022 r.			
Obszar działalności	Stale €	Zmienne €	Razem €
Funkcje Kontroli*	334.918	57.397	<b>392.315</b>
Dział Rozwoju Działalności	110.073	5.212	<b>115.285</b>
Dział Finansowy i Dział Doradztwa Inwestycyjnego	55.528	3.600	<b>59.128</b>
Dział IT i pozostałe	52.919	-	<b>52.919</b>
Dział Maklerski i Dział Zawierania Transakcji na Własny Rachunek	33.999	1.458	<b>35.457</b>
<b>Razem</b>	<b>587.438</b>	<b>67.668</b>	<b>655.105</b>

\*Funkcje Kontroli obejmują Dyrektorów pełniących funkcje wykonawcze, Kierownika ds. Zgodności i Inspektora ds. Zgodności z przepisami dotyczącymi zapobiegania praniu pieniędzy.

## 8. POLITYKA INWESTYCYJNA

Zgodnie z art. 46 IFR Firmy Inwestycyjne są zobowiązane do ujawniania następujących informacji:

- a) odsetek praw głosu z akcji posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez firmę inwestycyjną, z podziałem na państwa członkowskie i sektory;
- b) pełny opis sposobu głosowania na walnych zgromadzeniach spółek, których akcje są posiadane zgodnie z ust. 2 art. 46, objaśnienie głosowań oraz odsetek propozycji przedstawionych przez organ administrujący lub zarządzający spółki, które to propozycje zostały przez firmę inwestycyjną zatwierdzone;
- c) wyjaśnienie korzystania z usług pośredniczących firm doradczych;
- d) wytyczne dotyczące głosowania w odniesieniu do spółek, których akcje są posiadane zgodnie z ust. 2 art. 46.

Firmy Inwestycyjne spełniające kryteria art. 26(8)(a) Ustawy, których aktywa bilansowe i pozabilansowe w okresie 4-letnim posiadają średnią wartość nieprzekraczającą 100 mln €, są zwolnione z obowiązku ujawniania informacji dotyczących polityki inwestycyjnej.

Wartość aktywów bilansowych i pozabilansowych Spółki w poprzedzającym okresie 4-letnim jest niższa niż 100 mln €, co oznacza, że Spółka spełnia kryteria określone w art. 26(8)(a) Ustawy. W związku z tym Spółka jest zwolniona z obowiązku ujawniania informacji w zakresie wymogów dotyczących polityki inwestycyjnej.

## **9. RYZYKA ŚRODOWISKOWE, SPOŁECZNE I ZWIĄZANE Z ŁADEM KORPORACYJNYM**

Od dnia 26 grudnia 2022 r. firmy inwestycyjne są zobowiązane do ujawniania informacji dotyczących ryzyk środowiskowych, społecznych i w zakresie ładu korporacyjnego (ryzyk ESG), w tym ryzyk fizycznych oraz ryzyk przejścia, zgodnie z definicją zawartą w sprawozdaniu EUNB, o którym mowa w art. 35 IFD. Informacje dotyczące ESG należy ujawnić raz w pierwszym roku, a następnie co dwa lata.

Firmy Inwestycyjne, które spełniają kryteria art. 26(8)(a) Ustawy i których aktywa bilansowe i pozabilansowe w okresie 4-letnim posiadają średnią wartość nieprzekraczającą 100 mln €, są zwolnione z obowiązku ujawniania informacji dotyczących ryzyk środowiskowych, społecznych i w zakresie ładu korporacyjnego, w tym ryzyk fizycznych oraz ryzyk przejścia, zgodnie z art. 35 IFD.

Wartość aktywów bilansowych i pozabilansowych Spółki w poprzedzającym okresie 4-letnim jest niższa niż 100 mln €, co oznacza, że Spółka spełnia kryteria określone w art. 26(8)(a) Ustawy. W związku z tym Spółka jest zwolniona z obowiązku ujawniania informacji w zakresie wymogów dotyczących ESG.

**10. ZAŁĄCZNIK – ODNIESIENIA DO IFR**

Odniesienie do IFR	Ogólne streszczenie	Punkt
<b>Zakres wymogów dotyczących ujawniania informacji</b>		
46 (1)	Wymóg publikacji informacji rynkowych w dniu publikacji rocznego sprawozdania finansowego.	<a href="#">1.3</a>
46 (2)	Wymóg publikacji informacji rynkowych przez małe i niepowiązane wzajemnie firmy inwestycyjne	Nie dotyczy
46 (3)	Wymóg publikacji informacji rynkowych przez firmy inwestycyjne, które nie spełniają już kryteriów do zakwalifikowania się jako mała i niepowiązana firma inwestycyjna	Nie dotyczy
46 (4)	Publikacja informacji rynkowych za pośrednictwem właściwego środka przekazu lub zamieszczenie wyraźnych odniesień krzyżowych do innego środka przekazu	<a href="#">1.4</a>
<b>Cele i polityki zarządzania ryzykiem</b>		
47	Ujawnienie celów i strategii w zakresie zarządzania ryzykiem oddzielnie dla każdej kategorii ryzyka w częściach trzeciej, czwartej i piątej IFR, w tym streszczenia dotyczące strategii i procesów zarządzania tymi ryzykami, a także zwięzłego oświadczenia na temat ryzyka zatwierzonego przez organ zarządzający danej firmy inwestycyjnej, zwięzłe opisującego ogólny profil ryzyka firmy inwestycyjnej powiązany ze strategią działalności	<a href="#">1.5</a> , <a href="#">4</a> , <a href="#">5</a>
<b>Zarządzanie</b>		
48 (a)	Ujawnienie liczby stanowisk dyrektorskich zajmowanych przez członków organu zarządzającego	<a href="#">2.3</a>
48 (b)	Polityka w zakresie różnorodności stosowana przy wyborze członków organu zarządzającego, cele tej polityki i wszelkie istotne założenia tej polityki oraz stopień, w jakim zrealizowano te cele i założenia	<a href="#">2.2</a> , <a href="#">2.4</a>
48 (c)	Fakt utworzenia (lub nie) przez firmę inwestycyjną odrębnego komitetu ds. ryzyka oraz liczba posiedzeń komitetu, które odbyły się w danym roku	<a href="#">2.1.3</a>
<b>Fundusze własne</b>		
49 (1) (a)	Pełne uzgodnienie pozycji kapitału podstawowego Tier I, pozycji dodatkowych w Tier I, pozycji w Tier II, a także mających zastosowanie filtrów i odliczeń stosowanych w odniesieniu do funduszy własnych firmy inwestycyjnej oraz bilansu w zbadanym sprawozdaniu finansowym firmy inwestycyjnej	<a href="#">3.3</a>
49 (1) (b)	Opis głównych cech instrumentów w kapitale podstawowym Tier I i instrumentów dodatkowych w Tier I oraz instrumentów w Tier II emitowanych przez firmę inwestycyjną	<a href="#">3.2</a>
49 (1) (c)	Opis wszystkich ograniczeń zastosowanych przy obliczaniu	<a href="#">3.1</a>

	funduszy własnych zgodnie z IFR oraz instrumentów i odliczeń, do których te ograniczenia mają zastosowanie	
49 (2)	EUNB opracowuje projekty standardów wykonawczych dla lit. a), b) i c) powyżej	Nie dotyczy
<b>Wymogi w zakresie funduszy własnych</b>		
50 (a)	Streszczenie metody stosowanej przez firmę inwestycyjną na potrzeby oceny adekwatności jej kapitału wewnętrznego do celów wsparcia bieżących i przyszłych działań	<a href="#">4.4</a>
50 (b)	Wyniki ICAAP na wniosek właściwego organu	<a href="#">6</a>
50 (c)	Wymogi oparte na współczynniku K obliczone w formie zbiorczej dla RtM, RtF i RtC, na podstawie sumy mających zastosowanie współczynników K	<a href="#">4.3</a>
50 (d)	Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich	<a href="#">4.2</a>
<b>Polityka i praktyki wynagradzania</b>		
51	Polityka wynagradzania, w tym aspektów związanych z neutralnością w aspekcie płci i zróżnicowaniem wynagrodzenia ze względu na płeć, dla tych kategorii osób zatrudnionych, których działalność zawodowa ma istotny wpływ na profil ryzyka	<a href="#">7</a>
51 (a)	Informacje na temat cech charakterystycznych systemu wynagrodzeń, w tym informacje na temat poziomu wynagrodzenia zmiennego i kryteriów jego przyznawania, polityki dotyczącej wypłaty w instrumentach, polityki odraczania płatności i kryteriów nabywania uprawnień	<a href="#">7</a>
51 (b)	Stosunek stałych składników wynagrodzenia do składników zmiennych	<a href="#">7</a>
51 (c)	Zagregowane informacje ilościowe na temat wynagrodzeń, z podziałem na kadre kierowniczą wyższego szczebla i osoby zatrudnione, których działania mają istotny wpływ na profil ryzyka firmy inwestycyjnej	<a href="#">7</a>
51 (c)(i)	Wysokość wynagrodzeń przyznanych w danym roku obrachunkowym z podziałem na wynagrodzenie stałe i wynagrodzenie zmienne oraz liczba osób je otrzymujących	<a href="#">7</a>
51 (c)(ii)	Wysokość i formy przyznanego wynagrodzenia	<a href="#">7</a>
51 (c)(iii)	Wysokość wynagrodzenia z odroczoną wypłatą przyznanego za poprzednie okresy wykonywania pracy	Nie dotyczy
51 (c)(iv)	Kwota wynagrodzenia z odroczoną wypłatą przysługującego w danym roku obrachunkowym	Nie dotyczy
51 (c)(v)	Gwarantowane wypłaty wynagrodzenia zmiennego w danym roku obrachunkowym oraz liczba beneficjentów takich wypłat	Nie dotyczy
51 (c)(vi)	Płatności związane z odprawą przyznane w poprzednich okresach i wypłacone w danym roku obrachunkowym	Nie dotyczy
51 (c)(vii)	Kwoty płatności związanych z odprawą przyznanymi w danym roku obrachunkowym, z podziałem na płatności z góry i płatności odroczone, liczbę beneficjentów takich płatności oraz wysokość najwyższej takiej płatności przyznanej na rzecz jednej	Nie dotyczy

	osoby	
<b>51 (d)</b>	Informacje na temat tego, czy firma inwestycyjna korzysta z odstępstwa określonego w art. 32 ust. 4 IFD	<a href="#">7</a>
<b><i>Polityka inwestycyjna</i></b>		
<b>52</b>	Nie dotyczy ze względu na kryteria, o których mowa w art. 32 ust. 4 lit. a) IFD	<a href="#">8</a>
<b><i>Ryzyka środowiskowe, społeczne i w zakresie ładu korporacyjnego</i></b>		
<b>53</b>	Nie dotyczy ze względu na kryteria, o których mowa w art. 32 ust. 4 lit. a) IFD	<a href="#">9</a>