

RAPORT INFORMACYJNY 2019 – FILAR III

Zgodnie z Dyrektywami DI144-2014-15 oraz DI144-2014-14 Cypryjskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd określającymi wytyczne w sprawie nadzoru ostrożnościowego nad firmami inwestycyjnymi oraz zgodnie z Częścią Osmą Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i rady (UE) nr 575/2013 w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych

ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2018

Kwiecień 2019

SPIS TREŚCI

1. WPROWADZENIE	4
1.1 Informacja o Spółce	4
1.2. Zakres zastosowania	5
1.3. Ramy regulacyjne Filaru III.....	5
1.3.1. Informacje ogólne	5
1.3.2. Polityka Publikacji Informacji: Podstawa i częstotliwość publi. / lokalizacja i weryfikacja ..	6
1.4. Cele i polityki zarządzania ryzykiem.....	7
1.4.1. Ramy zarządzania ryzykiem.....	8
1.4.2. Oświadczenie o apetycie na ryzyko	9
1.4.3. Kultura ryzyka	10
1.5. Oświadczenie organu zarządzającego.....	10
2. ŁAD KORPORACYJNY	11
2.1. Struktura organizacyjna	
2.2. Zarząd	11
2.3. Liczba stanowisk dyrektorskich piastowanych przez członków Zarządu.....	12
2.4. Polityka Rekrutacyjna	12
2.5. Polityka Różnorodności	13
2.6. Pozostałe funkcje zarządcze	14
2.7. Przepływ informacji o ryzyku do organu zarządzającego	17
3. Fundusze własne.....	18
3.1. Kapitał regulacyjny Tier 1 i Tier 2.....	18
3.2. Główne cechy instrumentów Kapitału Podstawowego Tier 1, Kapitału Dodatkowego Tier 1 i Tier 2	
3.3. Uzgodnienie bilansu.....	21
4. ZGODNOŚĆ Z ROZPORZĄDZENIEM I OGÓLNYMI ZASADAMI FILARU II.....	22
4.1. Kapitał Wewnętrzny	22
4.2. Podejście do oceny adekwatności Kapitału Wewnętrznego	22
5. Wymagania kapitałowe Filaru I	24
5.1. Ryzyko kredytowe	24
5.1.1. Korekty ryzyka kredytowego.....	24
5.1.2. Ryzyko kredytowe - aktywa ważone ryzykiem	25
5.1.3. Ryzyko kredytowe - analiza średnich ekspozycji i kwoty ekspozycji ogółem po kompensacji rachunkowej.....	25
5.1.4. Ryzyko kredytowe - aktywa ważone ryzykiem według terytorialnego rozkładu klas ryzyka	
26	
5.1.5. Ryzyko kredytowe - rozkład ekspozycji według branż	26

5.1.6. Pozostały termin wymagalności według klas ekspozycji	27
5.2. Korzystanie z zewnętrznych instytucji oceny kredytowej (ECAI)	27
5.3. Ryzyko rynkowe	29
5.3.1. Ryzyko walutowe	29
5.3.2. Ryzyko stopy procentowej	29
5.4. Stałe koszty pośrednie.....	29
6. Pozostałe ryzyka.....	31
6.1. Ryzyko koncentracji	31
6.2. Ryzyko reputacji	31
6.3. Ryzyko strategiczne	31
6.4. Ryzyko biznesowe	32
6.5. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym	32
6.6. Ryzyko regulacyjne	32
6.7. Ryzyko prawne i zgodności z przepisami.....	32
6.8. Ryzyko IT	33
6.9. Raportowanie ryzyka	33
6.10. Ryzyko płynności	33
6.11. Ryzyko postępowania	33
6.12. Ryzyko operacyjne	35
7. Polityka Wynagradzania.....	36
7.1. System wynagradzania.....	36
7.2. Powiązanie między płacą i wynikami.....	38
7.3. Wynagrodzenie Kierownictwa Wyższego Szczeblem i Dyrektorów	38

1. WPROWADZENIE

1.1 Informacja o Spółce

Spółka Conotoxia Ltd (zwana dalej "Spółką") została zawiązana na Cyprze dnia 15 stycznia 2016 r. jako prywatna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod numerem rejestracyjnym HE 351239. Stanowi ona Cypryjską Firmę Inwestycyjną (zwaną dalej "CIF") i jest uprawniona oraz regulowana na Cyprze przez Cypryjską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, (CySEC) posiadającą licencję CIF numer 336/17, którą nadano dnia 11 września 2017 i która jest ważna od dnia 11 listopada 2017 r.

W poniższej tabeli przedstawiono informacje dotyczące aktualnej licencji Spółki:

Tabela 1 - Informacje o licencji spółki (w oparciu o Załącznik 3 do Ustawy 87(I)/2017, z późniejszymi zmianami)

		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, z późniejszymi zmianami:

- Przyjmowanie i przekazywanie zleceń dotyczących jednego lub większej liczby instrumentów finansowych
- Realizacja zleceń w imieniu klientów.

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

- Bezpieczne przechowywanie i zarządzanie instrumentami finansowymi na rzecz klientów, w tym zapewnianie usług depozytu i powiązanych usług, takich jak zarządzanie środkami pieniężnymi/zabezpieczeniami.
- Usługi wymiany walutowej w związku z usługami inwestycyjnymi
- Badania inwestycyjne i analizy finansowe lub inne formy ogólnych zaleceń dotyczących transakcji na instrumentach finansowych.

Spółka jest uprawniona do świadczenia wyżej wskazanych usług finansowych i pomocniczych, zależnie od usługi, dla następujących Instrumentów Finansowych, zgodnie z Częścią III Załącznika 3 do Ustawy 87(I)/2017, z późniejszymi zmianami:

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 handlu 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 II 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 MT, podlegają rozliczeniom za pośrednictwem uznanych izb rozrachunkowych lub podlegają regularnym wezwaniom do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego

Ponadto w oparciu o art. 95(1) Rozporządzenia (UE) 575/2013 ("Rozporządzenie" lub "CRR"), Spółka posiada kategorię CIF o "Ograniczonej Licencji" z wymogiem kapitału minimalnego/początkowego wynoszącym 125 000€.

1.2. Zakres zastosowania

Spółka publikuje raport informacyjny na zasadzie indywidualnej (jednostkowej). Raport Filaru III sporządza się zgodnie z wymogami dla raportu Filaru III określonymi w Części Ósmej Rozporządzenia 575/2013 (CRR) i Dyrektywie w sprawie wymogów kapitałowych IV.

Niniejszy raport opiera się na Raportach Rocznych i Sprawozdaniach Finansowych sporządzanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") i przepisami cypryjskiej Ustawy o Spółkach, Rozdz. 113.

1.3. Ramy regulacyjne Filaru III

1.3.1. Informacje ogólne

Niniejszy raport informacyjny dla Filaru III ("Raport") sporządzono zgodnie z Art. 4 (ust. 32) Dyrektywy CySEC DI144-2014-14 z 2014 r. ("Dyrektywa") określającą wytyczne w sprawie nadzoru ostrożnościowego nad firmami inwestycyjnymi, która wdraża Rozporządzenie 575/2013 ("Rozporządzenie" lub "CRR") i Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE ("Dyrektywa Europejska" lub "CRD IV"), a także zgodnie z odpowiednimi przepisami nowej Ustawy 87(I)/2017 ("Ustawa"), z późniejszymi zmianami. Należy zauważyć, iż Ustawa 144(I)/2007 została zastąpiona

Ustawą 87(I)2017 celem harmonizacji z Dyrektywą Europejską 2 2014/65/UE ("MiFID II"), która ma zastosowanie do cypryjskich firm inwestycyjnych (CIF), operatorów rynkowych, dostawców usług raportowania danych (DRSP) oraz firm z krajów trzecich, które świadczą usługi lub działania inwestycyjne za pośrednictwem oddziału w Republice.

CRR ustala wymogi ostrożnościowe w zakresie kapitału, płynności i dźwigni, których podmioty muszą przestrzegać. Ponadto CRR wprowadza istotne zmiany w ostrożnościowym systemie regulacyjnym mającym zastosowanie do instytucji, w tym zmiany w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych, definicji kapitału oraz sposobu dokonywania obliczeń dotyczących aktywów ważonych ryzykiem, czy też wprowadza nowe wskaźniki dotyczące dźwigni, płynności i finansowania. Co więcej CRR przewiduje okres przejściowy dla pewnych zwiększonych wymogów kapitałowych i pewnych innych wskaźników, takich jak wskaźnik dźwigni, odnośnie których nie przewiduje się pełnego wdrożenia do roku 2018. CRR jest rozporządzeniem obowiązującym w trybie natychmiastowym dla wszystkich państw członkowskich UE. CRD IV reguluje wewnętrzne zasady zarządzania, w tym wynagrodzenie, skład Zarządu ("Zarząd") i przejrzystość.

Ramy regulacyjne zakładają podejście oparte na trzech "Filarach":

- **Filar I** określa minimalne wymogi kapitałowe, definiuje kwalifikujące się instrumenty kapitałowe określa zasady obliczania wartości RWA (aktywa ważone ryzykiem) dla ryzyka kredytowego, rynkowego i operacyjnego.
- **Filar II** wymaga od firm i organów nadzorujących ustalenia czy firma powinna posiadać dodatkowy kapitał zabezpieczający przed ryzykami uwzględnionymi w Filarze I, które nie zostały w pełni wychwycone w ramach procesu Filaru I (np. ryzyko koncentracji kredytowej), ryzykami nieuwzględnionymi w procesie Filaru I (np. ryzyko stóp procentowych w portfelu bankowym, ryzyko biznesowe i strategiczne), a także czynnikami zewnętrznymi względem firmy. Filar II łączy regulacyjne wymogi kapitałowe z Procesem Wewnętrznej Oceny Adekwatności Kapitałowej ("ICAAP") Spółki oraz niezawodnością jej struktur kontroli wewnętrznej. Funkcją Filaru II jest zapewnienie ciągłej komunikacji pomiędzy organami nadzorującymi i instytucjami oraz ocena tego jak dobrze instytucje oceniają swoje potrzeby kapitałowe względem ich ryzyk. W razie niedoboru, podejmowane są szybkie i zdecydowane działania celem przywrócenia odpowiedniego stosunku kapitału do ryzyka.
- **Filar III** - Dyscyplina Rynkowa wymaga ujawniania informacji dotyczących polityk zarządzania ryzykiem Spółki oraz wyników obliczeń minimalnych wymogów kapitałowych, wraz ze skróconą informacją na temat składu pierwotnych funduszy własnych.

1.3.2. Polityka Publikacji Informacji: Podstawa i częstotliwość ujawniania / lokalizacja i weryfikacja

Zgodnie z dyrektywą, publikowane informacje na temat zarządzania ryzykiem powinny zostać zawarte w sprawozdaniu finansowym spółki, jeśli jest ono publikowane, bądź na stronie internetowej spółki. Wymogi dotyczące ujawniania informacji w ramach Filaru III zawarto w art. 431-455 Rozporządzenia. Ponadto ujawnienia takie podlegają weryfikacji audytorów zewnętrznych. Spółka odpowiada za złożenie raportu audytorów zewnętrznych do CySEC. Zgodnie z Dyrektywą, Spółka opublikowała informacje dotyczące zarządzania ryzykiem na swojej stronie internetowej, ponieważ nie publikuje ona swych sprawozdań finansowych. Weryfikacji tych informacji dokonali audytorzy zewnętrzni, a odpowiedni raport przesłano do CySEC.

Rozporządzenie przewiduje, że instytucje mogą zrezygnować z publikacji jednej lub większej liczby informacji, jeśli publikacje takie nie są istotne, za wyjątkiem następujących informacji:

- Informacje dotyczące polityki różnorodności dotyczącej wyboru członków organu zarządzającego, jej celów i wszelkich istotnych zadań w niej określonych, a także stopień realizacji tychże celów i zadań (art. 435 (2)(c) CRR)
- Fundusze własne (art. 437 CRR)
- Polityka wynagradzania (art. 450 CRR)

Istotność uzależniona jest od kryterium, zgodnie z którym pominięcie lub zniekształcenie informacji mogłoby zmienić lub wpłynąć na decyzję czytelnika polegającego na takiej informacji przy podejmowaniu decyzji gospodarczych. Gdzie Spółka uznała dane publikacje za nieistotne, informacje takie nie zostały zawarte w niniejszym dokumencie.

Publikacje i informacje poufne

Rozporządzenie przewiduje również, że instytucje mogą zrezygnować z publikacji jednej lub większej liczby informacji, jeśli takie informacje są uznawane za poufne lub zastrzeżone. CRR definiuje informacje zastrzeżone jako takie, których podanie do wiadomości publicznej osłabiłoby pozycję konkurencyjną instytucji. Mogą to być informacje dotyczące produktów lub systemów, których ujawnienie konkurencji obniżyłoby opłacalność inwestycji instytucji w te produkty lub systemy.

Informacje uznaje się za poufne, jeśli instytucja zobowiązała się wobec klienta lub innego kontrahenta do zachowania poufności. W świetle powyższego Spółka nie ujawniła takich informacji poufnych w niniejszym raporcie.

Częstotliwość

Polityka Spółki przewiduje publikowanie raportu informacyjnego raz do roku. Częstotliwość publikacji informacji podlega weryfikacji, jeśli dojdzie do istotnej zmiany w podejściu stosowanym do obliczania kapitału, w strategii biznesowej czy wymogach regulacyjnych.

Nośnik i lokalizacja publikacji

Instytucje mogą określić odpowiedni nośnik, lokalizację i środki weryfikacji pozwalające na skuteczne spełnienie wymogu dotyczącego publikacji raportu informacyjnego. W tym zakresie ujawnienia informacji Spółki w ramach Raportu Informacyjnego Filaru III są publikowane na stronie internetowej Spółki: <https://conotoxia.com/forex>.

1.5.4. Weryfikacja

Informacje Spółki publikowane w ramach Filaru III podlegają wewnętrznemu przeglądowi i walidacji przed przedłożeniem Zarządowi do zatwierdzenia. Informacje Spółki publikowane w ramach Filaru III zostały poddane przeglądowi i zatwierdzeniu Zarządu. Ponadto przeglądowi przez Kierownika ds. Ryzyka poddane zostały informacje publikowane na temat wynagrodzeń.

1.4. Cele i polityki zarządzania ryzykiem

By zapewnić skuteczne zarządzanie ryzykiem Spółka 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 działali w granicach apetytu na ryzyko organizacji oraz w pełnej zgodności z politykami Spółki 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 Spółki oraz celem opracowania pakietu polityk koniecznych do kontrolowania działalności, w tym ram ogólnych oraz dla celów niezależnego monitorowania profilu ryzyka, 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, łagodzenia i monitorowania ryzyka.

Trzecia Linia Obrony: Obejmuje Funkcję Audytu Wewnętrznego, która odpowiada za dostarczenie Zarządowi zapewnień dotyczących odpowiedniości zaprojektowania 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 Spółki. 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.

1.4.1. Ramy zarządzania ryzykiem

Skuteczne zarządzanie ryzykiem w stale zmieniającym się środowisku ryzyka wymaga silnej kultury zarządzania ryzykiem. W związku z tym Spółka stworzyła strukturę skutecznego nadzorowania ryzyka oraz konieczne wewnętrzne kontrole organizacyjne celem zapewnienia następujących elementów dla Spółki:

- skuteczna identyfikacja i zarządzanie ryzykiem
- stworzenie 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, procedur i prac dotyczących zgodności z przepisami, zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego oraz dotyczących polityk i procedur zarządzania ryzykiem Spółki wdrożonych przez Kierownictwo.

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

Oświadczenie o Polityce Ryzyka (PS-01-2019)

Oświadczenie o Polityce (PS-01-2019) przedstawia publiczne wytyczne dotyczące podejścia CySEC do ustaleń dotyczących zarządzania ryzykiem Cypryjskich Firm Inwestycyjnych ("CIF), które świadczą usługi i/lub prowadzą działalność inwestycyjną w zakresie kontraktów na różnice ("CFD").

Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) przyjął nowe środki interwencyjne dotyczące dostarczania CFD, w tym Wymóg Ochrony przed Ujemnym Saldem (NBP), służące ochronie klientów detalicznych narażonych na konsekwencje zawierania transakcji CFD. Celem tych ustaleń jest zapewnienie, by maksymalna strata dla klientów z tytułu transakcji CFD nigdy nie przekroczyła dostępnych środków klientów na danych rachunkach, jeśli nie można skutecznie zastosować narzędzia "ochrony w postaci zamknięcia w oparciu o depozyt zabezpieczający". Wraz z wdrożeniem decyzji ESMA oraz po ogólno-rynkowym przeglądzie CIF oferujących produkty CFD, Cypryjska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (CySEC) zastosowała Ustalenia dot. Przeniesienia Zarządzania Ryzykiem, których celem jest udoskonalenie struktury rynkowej dla CIF oferujących produkty CFD oraz monitorowanie zgodności z nowymi wymogami.

Ponadto, zgodnie z Oświadczeniem o Polityce, CIF oferujące produkty CFD o Ograniczonej Licencji, które zajmują się Agregacją Zleceń Klientów (niezależnie od kategoryzacji klientów), zostały poproszone o zaniechanie stosowania tego modelu transakcyjnego lub o rozszerzenie swej licencji tak, by obejmowała również działalność inwestycyjną w postaci Transakcji na Własny Rachunek w rozumieniu Ustawy. Ponadto CIF o Ograniczonej Licencji zostały poproszone o restrukturyzację ustaleń umownych z Podmiotami Zapewniającymi Płynność Instrumentów Finansowych celem zapewnienia, by nie przyjmowały one odpowiedzialności za pokrycie sald ujemnych, które mogą wystąpić na rachunkach transakcyjnych wszystkich klientów detalicznych. W przeciwnym razie CIF muszą wnioskować o rozszerzenie licencji tak, by obejmowała ona usługę inwestycyjną w postaci Transakcji na Własny Rachunek.

W tym zakresie spółka nie posiada klauzuli Ochrony przed Ujemnym Saldem w swych umowach z Podmiotami Zapewniającymi Płynność Instrumentów Finansowych, dlatego też złożono wniosek o rozszerzenie licencji o usługi inwestycyjne w formie Transakcji na Własny Rachunek.

1.4.2. Oświadczenie o apetycie na ryzyko

Apetyt na ryzyko to poziom i rodzaj ryzyka, które 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.

Spółka 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 zdolności do przyjęcia 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. 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.

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

Tabela 2 - Obszary apetytu na ryzyko

Obszar ryzyka	Rodzaje ryzyka
Finanse	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko kredytowe • Ryzyko rynkowe • Ryzyko płynności
Reputacja	<ul style="list-style-type: none"> • Ryzyko postępowania • Ryzyko klienta • Ryzyko regulacyjne • Zewnętrzne ryzyko reputacji
Operacje i Kadry	Ryzyko związane z nieprawidłowym działaniem kluczowych procesów i systemów oraz ryzyko nieposiadania personelu w odpowiedniej liczbie i o odpowiedniej jakości, by przeprowadzić te procesy

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

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

1.4.3. Kultura ryzyka

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

Spółka dokłada wszelkich starań celem zakorzenienia kultury ryzyka w całym przedsiębiorstwie, w którym wszyscy mają rozumieć ryzyka, którymi zarządzają osobiście oraz gdzie wszyscy są odpowiednio wspierani i posiadają kwalifikacje pozwalające im przyjąć odpowiedzialność za takie ryzyko. Spółka buduje kulturę, w której każdy 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.

1.5. Oświadczenie organu zarządzającego

Zarząd odpowiada za przegląd skuteczności ustaleń dotyczących zarządzania ryzykiem Spółki oraz systemów kontroli finansowej i wewnętrznej. Stworzono je, by zarządzać raczej niż całkowicie wyeliminować ryzyko nieosiągnięcia celów biznesowych i - jako takie - oferują zasadne, ale nieabsolutne zapewnienie ochrony przed oszustwem, istotnym zniekształceniem i stratą. Zarząd uważa, iż posiada wdrożone odpowiednie systemy i środki kontroli dotyczące profilu i strategii Spółki oraz odpowiedni zestaw mechanizmów zapewniania, z odpowiednimi zasobami ludzkimi posiadającymi odpowiednie umiejętności, które pozwolą uniknąć lub zminimalizować straty.

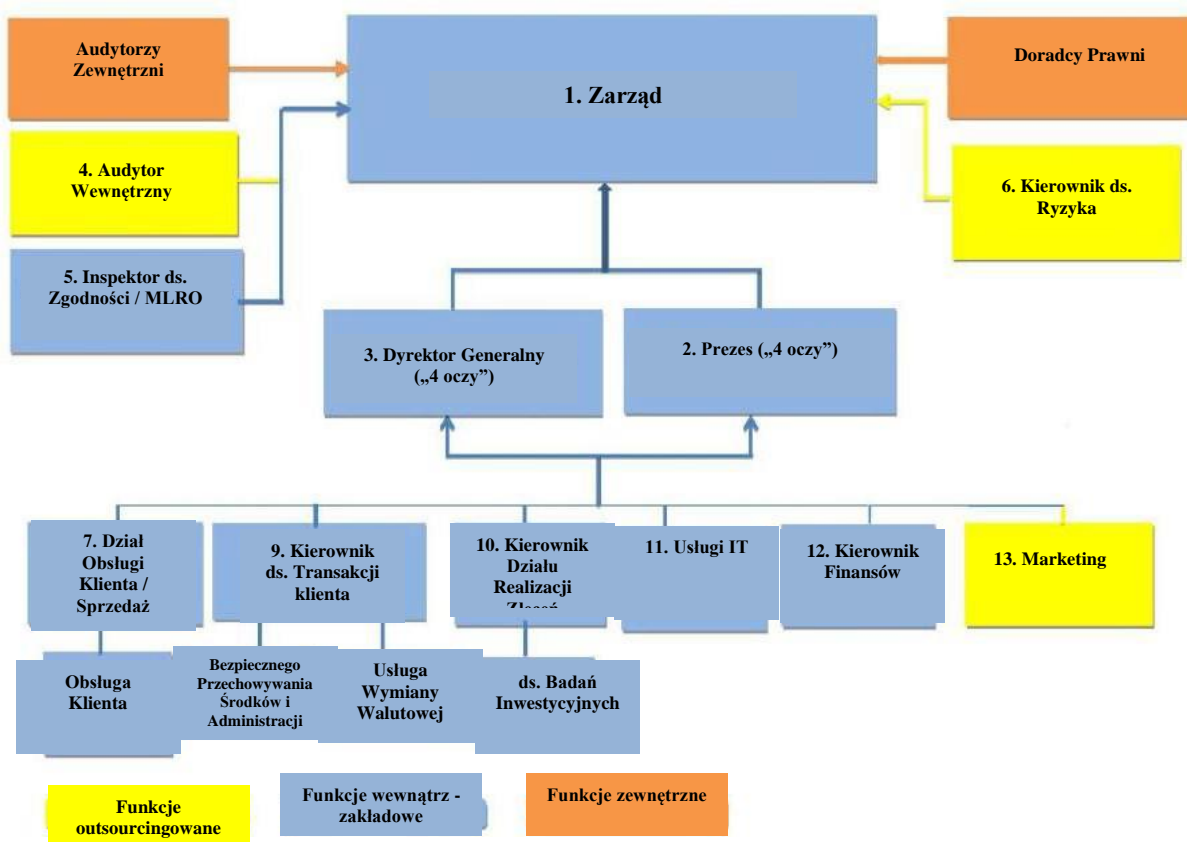
2. Ład Korporacyjny

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

2.1. Struktura organizacyjna

Obecna struktura organizacyjna Spółki przedstawia się następująco:



2.2. Zarząd

Zarząd ponosi ogólną odpowiedzialność za ustalenie i nadzorowanie Ram Regulacyjnych Spółki. Zarząd musi upewnić się, że kontrole finansowe i systemy zarządzania ryzykiem są solidne. W skład Zarządu wchodzi trzech dyrektorów posiadających funkcje wykonawcze oraz trzech dyrektorów nieposiadających takich funkcji.

Spółka posiada Wewnętrzny Podręcznik Operacyjny, w którym określono działania, procesy, obowiązki i zakresy odpowiedzialności Zarządu, Komitetów, Kierownictwa Wyższego Szczebla i personelu Spółki.

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

2.3. Liczba stanowisk dyrektorskich piastowanych przez członków Zarządu

Wszyscy członkowie Zarządu poświęcają odpowiedni czas na pełnienie swych funkcji w Spółce. Liczba stanowisk dyrektorskich, jakie może piastować członek Zarządu w jednym czasie zależna jest od indywidualnej sytuacji oraz od charakteru, skali i złożoności działalności Spółki. O ile nie reprezentują oni Republiki, członkowie Zarządu dużej CIF 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.

Dla powyższych celów stanowiska dyrektorskie z i bez funkcji wykonawczych piastowane w ramach tej samej grupy liczą się jako jedno stanowisko dyrektorskie. Ponadto stanowiska dyrektorskie piastowane w organizacjach, których główne przedmioty działalności nie stanowią działalności komercyjnej, np. w organizacjach non-profit czy charytatywnych, nie są wliczane dla celów powyższych wytycznych.

W poniższej tabeli przedstawiono liczbę stanowisk dyrektorskich piastowanych przez członków organu zarządzającego.

Tabela 3 - Liczba stanowisk dyrektorskich piastowanych przez członków Zarządu

Dyrektor	Funkcja	Liczba stanowisk dyrektorskich o funkcjach wykonawczych	Liczba stanowisk dyrektorskich bez funkcji wykonawczych
Mirosław Skiba	Dyrektor Naczelny	1	0
Monika Kowalewska	Dyrektor Wykonawczy	1	0
Grzegorz Jaworski*	Dyrektor Generalny	1	0
Marcin Pioro	Dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych	5	0
Charalambos Savvides	Osoba niezależna, dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych	6	2
Charalambos Pittas	Osoba niezależna, dyrektor niepełniący funkcji wykonawczych	2	0

* Pan Grzegorz Jaworski został mianowany Dyrektorem Wykonawczym dnia 1 listopada 2018 r., zastępując Panią Sabine Smite.

2.4. Polityka Rekrutacyjna

Spółka przestrzega ustalonej procedury powoływania członków Kierownictwa Wyższego Szczebla i Zarządu. Rekrutacja do Zarządu obejmuje ocenę zdolności technicznej i umiejętności odpowiednich do wymaganych kompetencji na podstawie określonych ram przywódczych Spółki.

Członkowie Zarządu muszą posiadać wystarczającą wiedzę, umiejętności i doświadczenie, by pełnić swe obowiązki. Ogólny skład Zarządu odzwierciedla odpowiednio szeroki zakres doświadczenia, który umożliwia zrozumienie działalności CIF, w tym zrozumienie głównych ryzyk Spółki, a także odzwierciedla wystarczającą wiedzę dotyczącą ram prawnych regulujących działalność CIF.

W szczególności, rozważając mianowanie członków Zarządu i Kierownictwa Wyższego Szczebla, szczególną uwagę przywiązuje się do:

- Kluczowych kwalifikacji, umiejętności w zakresie zarządzania działalnością, wykształcenia i doświadczenia celem zapewnienia prawidłowego i ostrożnego zarządzania Spółką, a także do różnorodności celem wypełniania wszystkich obowiązków w sposób skuteczny i wydajny;
- Bardzo dobrych umiejętności interpersonalnych oraz umiejętności menadżerskich, w tym w zakresie zarządzania czasem i umiejętności przywódczych;
- Gruntownego i solidnego ładu korporacyjnego;
- Wiedzy na temat rynków finansowych oraz sektora doradztwa finansowego, doświadczenia i wiedzy w zakresie branży usług finansowych, wiedzy z zakresu zarządzania ryzykiem oraz doświadczenia w zakresie spraw finansowych na poziomie lokalnym i międzynarodowym;
- Wystarczającej wiedzy na temat ram prawnych regulujących działanie cypryjskich firm inwestycyjnych, w tym w zakresie usług i działań inwestycyjnych, które reguluje Ustawa o Cypryjskich Firmach Inwestycyjnych;
- Wysokiego poczucia odpowiedzialności i etyki pracy, z wykazaniem inicjatywy;
- Zaświadczenia o niefigurowaniu w kartotece karnej wydanego przez właściwe organy kraju zamieszkania danej osoby za okres ostatnich pięciu lat;
- Dobra znajomość języka greckiego i/lub angielskiego. W szczególności, rozważając mianowanie członka Zarządu należy zwrócić szczególną uwagę na potencjalną ocenę umiejętności takiego członka, której celem jest ocena konkretnego doświadczenia i umiejętności potrzebnych do zapewnienia optymalnej mieszanki potencjału takiej jednostki oraz zbiorczej zdolności zespołu w odniesieniu do długoterminowego planu strategicznego Spółki. Mianowanie członków Zarządu i Kierownictwa Wyższego Szczebla podlega zatwierdzeniu przez Prezesa i Zarząd. Zatwierdzenie regulacyjne koordynuje Inspektor ds. Zgodności. Większość członków Zarządu musi być rezydentami Cypru.

2.5. Polityka Różnorodności

Spółka promuje różnorodność i inkluzywność w miejscu pracy na wszystkich poziomach, odzwierciedlając społeczność, w których Spółka prowadzi działalność. Spółka podchodzi do różnorodności w najszerszym rozumieniu tego pojęcia, uważając, iż firmy odnoszące sukces rozwijają się dzięki wdrożeniu w swe strategii biznesowe różnorodności oraz poprzez rozwijanie talentów na każdym poziomie organizacji.

Spółka uważa, iż posiadanie zróżnicowanego Zarządu jest wysoce korzystne i postrzega zwiększanie zróżnicowania na poziomie Zarządu jako element konieczny dla utrzymania przewagi konkurencyjnej.

Spółka uważa, iż zróżnicowanie Zarządu podnosi zdolność do podejmowania decyzji, a taki zróżnicowany Zarząd jest skuteczniejszy w radzeniu sobie ze zmianami organizacyjnymi. Prawdziwie zróżnicowany zarząd obejmuje i dobrze wykorzystuje różnice w umiejętnościach, doświadczeniu regionalnym i branżowym, pochodzeniu, płci, rasie i innych cechach wyróżniających, jakimi różnią się członkowie Zarządu.

Różnice te są brane pod uwagę przy ustalaniu optymalnego składu Zarządu, a jeśli jest to możliwe, są one odpowiednio równoważone. Spółka uważa, iż Zarząd powinien charakteryzować się szerokim zróżnicowaniem poglądów wynikających z odmiennych doświadczeń.

Dla celów niniejszej Polityki, Spółka przyjmuje, iż koncepcja różnorodności obejmuje wiele różnych aspektów, dlatego też członkowie Zarządu są mianowani w oparciu o przesłanki merytoryczne w kontekście umiejętności, doświadczenia, wiedzy, perspektyw biznesowych, doświadczenia branżowego i związanego, niezależności, płci, wieku, pochodzenia kulturowego, wykształcenia oraz bardziej ogólnego doświadczenia, którego Zarząd jako całość wymaga, celem zapewnienia jego skuteczności.

Umiejętności i doświadczenie

Zarząd powinna cechować równowaga umiejętności odpowiednich dla wymogów biznesowych Spółki, dzięki czemu Spółka skorzysta z doświadczenia swych członków zarządu w pełnym zakresie działalności, w tym z doświadczenia z różnych branż, różnych rodzajów wykształcenia, doświadczeń dotyczących różnych rządów, inwestycji i wykonywanych zawodów. Należy tu odnieść się również do Polityki Rekrutacyjnej Spółki, której celem jest ocena konkretnego doświadczenia i umiejętności potrzebnych do zapewnienia optymalnej mieszanki potencjału takiej jednostki oraz zbiorczej zdolności zespołu w odniesieniu do długoterminowego planu strategicznego Spółki.

Niezależność

W skład Zarządu wchodzi Dyrektorzy posiadający funkcję wykonawczą i takowej nieposiadający, dzięki czemu w Zarządzie zapewnia się silny element niezależności. Niezależni Dyrektorzy bez funkcji wykonawczej muszą posiadać odpowiedni status i kompetencje, by ich poglądy miały znaczenie. Każdy członek Zarządu musi działać w sposób niezależny, by prawidłowo ocenić i ewentualnie podważyć decyzje kierownictwa wyższego szczebla oraz by skutecznie nadzorować i monitorować proces podejmowania decyzji przez kierownictwo.

Płeć

Spółka dokłada starań celem utrzymania środowiska, w którym każdemu zapewnia się szacunek, niezależnie od płci, we wszelkich działaniach biznesowych oraz celem stworzenia środowiska pracy wolnego od nękania i dyskryminacji na podstawie płci, zdrowia fizycznego lub psychicznego, rasy, narodowości, wyznania, wieku czy sytuacji rodzinnej. Tę samą zasadę stosuje się do wyboru potencjalnych kandydatów do Zarządu.

2.6. Pozostałe funkcje zarządcze

Funkcja zarządzania ryzykiem

Spółka uwzględniła swój rozmiar, organizację wewnętrzną oraz charakter, zakres i złożoność swojej działalności, jak również przepisy Okólnika C81 CySEC i nie uważa stworzenia specjalnego komitetu do spraw wynagrodzeń za konieczne. Ponadto Spółka mianowała pełnoetatowego Kierownika ds. Ryzyka, który codziennie monitoruje i kontroluje ryzyka Spółki. Co więcej Kierownik ds. Ryzyka proponuje w ramach Zarządzania Ryzykiem limity, kontrole, polityki, możliwe dodatkowe alokacje kapitału dla Ryzyk Filaru 2 oraz dla ryzyk nieobjętych Filarem 1, itp. Ostateczna decyzja w tym zakresie oraz zatwierdzenie powyższych propozycji należą do Zarządu Spółki. Wszyscy pracownicy Spółki są wspierani codziennie w swej pracy przez Kierownika ds. Ryzyka i są świadomi, iż zdarzenia związane z ryzykiem należy niezwłocznie zgłaszać i przekazywać dalej do Kierownika ds. Ryzyka Spółki.

Kierownik ds. Ryzyka Spółki musi m.in.:

- (a) Stworzyć ogólny system zarządzania ryzykiem Spółki.
- (b) Stworzyć polityki i procedury zarządzania ryzykiem,
- (c) Zidentyfikować wszystkie ryzyka Spółki,
- (d) Stworzyć metody monitorowania i pomiaru ryzyka,
- (e) Stworzyć i wdrożyć ICAAP Spółki,
- (f) Stosować scenariusze testów warunków skrajnych i dokonywać analiz wyników,
- (g) Proponować dodatkową alokację kapitału na ryzyka Filaru 2 oraz pozostałe ryzyka nieobjęte Filarem 1, jeśli zajdzie taka potrzeba,
- (h) Zapewnić szkolenie odpowiednich pracowników i Kierownictwa Wyższego Szczebla dotyczące ICAAP Spółki.

Audyt Wewnętrzny

Mając na względzie charakter, skalę i złożoność działalności Spółki, a także charakter i zakres jej usług i działań inwestycyjnych, Spółka stworzyła i utrzymuje funkcję audytora wewnętrznego, na które to stanowisko mianowana jest osoba posiadająca odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie. Audytor Wewnętrzny jest mianowany i odpowiada przed Kierownictwem Wyższego Szczebla oraz Zarządem Spółki.

Funkcja Audytora Wewnętrznego jest oddzielona i niezależna od pozostałych funkcji i działań Spółki. Audytor Wewnętrzny odpowiada za:

- (a) ustalanie, wdrażanie i utrzymywanie planu audytu dla celów badania i oceny adekwatności i skuteczności systemów, mechanizmów i ustaleń kontroli wewnętrznej Spółki,
- (b) wydawanie rekomendacji w oparciu o wyniki działań przeprowadzonych zgodnie z punktem (a)
- (c) weryfikację zgodności z rekomendacjami, o których mowa w pkt. (b)
- (d) dostarczanie terminowego, rzetelnego i odpowiedniego raportowania w zakresie spraw dotyczących audytu wewnętrznego Zarządowi i Kierownictwu Wyższego Szczebla Spółki, przynajmniej raz do roku.

Audytor Wewnętrzny odpowiada za stosowanie Systemu Kontroli Wewnętrznej (dalej: "SKW"), który potwierdza rzetelność raportowanych danych i informacji. Ponadto obowiązki Audytora Wewnętrznego obejmują planowanie, przynajmniej raz do roku (zależnie od przypadku) kontroli stopnia stosowania wymaganego SKW.

Audytor Wewnętrzny posiada dostęp do personelu i ksiąg Spółki. Podobnie, pracownicy Spółki posiadają dostęp do Audytora Wewnętrznego celem zgłaszania wszelkich istotnych odchyłeń od dostarczonych wytycznych.

Zarząd zapewnia, by kwestie audytu wewnętrznego były rozpatrywane po ich przedstawieniu przez Audytora Wewnętrznego oraz by podjęte zostały odpowiednie działania. Zarząd zapewnia zajęcie się wszystkimi zgłoszonymi problemami i ustala ich priorytety.

Kierownik ds. Zgodności

Zarząd zapewnia zgodność z przepisami przy pomocy kompleksowej i proaktywnej strategii zgodności. W tym celu Zarząd mianuje Inspektora ds. Zgodności celem stworzenia, wdrożenia i utrzymywania adekwatnych i skutecznych polityk i procedur, a także odpowiednich systemów i środków kontroli pozwalających wykrywać ryzyko niespełnienia obowiązków przez Spółkę. Ponadto Inspektor ds. Zgodności odpowiada za wdrożenie odpowiednich środków i procedur stworzonych celem minimalizacji takiego ryzyka oraz za umożliwienie właściwym organom korzystania z przysługujących im kompetencji. Inspektor ds. Zgodności odpowiada przed Zarządem Spółki.

Inspektor ds. Zgodności jest niezależny oraz posiada konieczne umocowania, zasoby, wiedzę fachową i dostęp do wszelkich istotnych informacji.

Inspektor ds. Zgodności odpowiada, m.in. za:

- (a) kontakty ze wszystkimi istotnymi obszarami biznesowymi i wsparcia w Spółce
- (b) monitorowanie i ocenianie poziomu ryzyka zgodności Spółki, z uwzględnieniem świadczonych usług inwestycyjnych i pomocniczych, a także zakresu instrumentów finansowych, na których zawierane są transakcje i które są dystrybuowane
- (c) monitorowanie adekwatności i skuteczności środków i procedur Spółki
- (d) doradzanie i wspieranie odpowiednich osób odpowiedzialnych za realizację usług inwestycyjnych w sposób zgodny z przepisami prawa.

Inspektor ds. Zgodności i Zapobiegania Praniu Pieniędzy

Zarząd mianuje Inspektora ds. Zgodności i Zapobiegania Praniu Pieniędzy (dalej: "AMLCO"), do którego pracownicy Spółki zgłaszają informacje lub podejrzenia dotyczące transakcji stanowiących pranie pieniędzy i finansowanie terroryzmu. AMLCO należy do wyższych poziomów/szczebli hierarchicznych Spółki, przez co posiada odpowiednie upoważnienia. AMLCO kieruje realizacją procedur i procesów spółki w zakresie zgodności z przepisami przeciwdziałającymi praniu pieniędzy i składa raporty do Zarządu Spółki.

Zakres i cele AMLCO:

- a) udoskonalanie mechanizmów stosowanych przez Spółkę celem przeciwdziałania praniu (legalizacji) pieniędzy pochodzących z działalności przestępczej
- b) obniżanie prawdopodobieństwa znalezienia się pośród klientów Spółki osób/organizacji zajmujących się nielegalną działalnością i/lub powiązanych z takimi osobami/organizacjami
- c) minimalizacja ryzyka zaangażowania Spółki w niezamierzone posiadanie i realizację operacji na jakichkolwiek środkach pozyskanych z działalności przestępczej lub wykorzystywanych do jej finansowania
- d) zapewnianie zgodności z przepisami prawa i dyrektywami wydanymi przez CySEC w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy oraz zapewnianie prawidłowego raportowania wszelkich działań w zakresie prania pieniędzy odpowiednim władzom

2.7. Przepływ informacji o ryzyku do organu zarządzającego

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 ICAAP Spółki, jak przedstawiono w tabeli poniżej:

Tabela 15 - Przepływ informacji o ryzyku do organu zarządzającego

	Nazwa raportu	Osoba odpowiedzialna	Odbiorca	Częstotliwość
1	Raport z Zarządzania Ryzykiem	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Stopnia, Zarząd	Roczna
2	Filar I - Formularze CoRep CRDIV	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Stopnia, Zarząd	Kwartalna
3	Raport ICAAP (Filar 2)	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Stopnia, Zarząd	Roczna
4	Ujawnienia Filaru 3	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Stopnia, Zarząd	Roczna
5	Rejestr Ryzyka	Kierownik ds. Ryzyka	Kierownictwo Wyższego Stopnia, Zarząd	Roczna
6	Raport Zgodności	Kierownik ds. Zgodności	Kierownictwo Wyższego Stopnia, Zarząd	Roczna
7	Raport z Audytu Wewnętrznego	Audytór Wewnętrzny	Kierownictwo Wyższego Stopnia, Zarząd	Roczna
8	Raport dotyczący zapobiegania praniu pieniędzy (AMLCO)	Inspektor ds. Zgodności z przepisami zapobiegającymi praniu pieniędzy	Kierownictwo Wyższego Stopnia, Zarząd	Roczna
9	Zbadane sprawozdanie finansowe	Audytór zewnętrzny	CySEC, Zarząd	Roczna

Ponadto Spółka 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 Spółka musi posiadać, by umożliwić absorpcję strat. Spółka jest zobowiązana do posiadania wystarczającej ilości i jakości funduszy własnych, zgodnie z CRD IV, w której to Dyrektywie określono charakterystykę i warunki dla funduszy własnych.

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

W 12-miesięcznym okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. Spółka spełniała w pełni wszelkie wymogi kapitałowe i płynności oraz działała zgodnie z wymaganiami regulacyjnymi. Łączny współczynnik kapitałowy Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosił 15,62%, co stanowi kwotę przekraczającą minimalny kapitał regulacyjny wynoszący 8%, a fundusze własne Spółki wyniosły 309 tys. €, co również przekraczało minimalny wymagany kapitał początkowy, który wynosi 125 000 tys. €.

Ponadto wspólnik Spółki dokonał czterech zastrzyków kapitałowych na łączną kwotę 900.000 € w roku 2018 w ramach ciągłego wsparcia wspólników Spółki w procesie organizacji i wejścia w etap pełnej operacyjności Spółki.

3.1. Kapitał regulacyjny Tier 1 i Tier 2

Instytucje muszą publikować informacje dotyczące ich funduszy własnych. Ponadto instytucje muszą publikować opis głównych cech instrumentów Kapitału Podstawowego Tier 1, Kapitału Dodatkowego Tier 1 oraz Tier 2 emitowanych przez instytucję. W tym zakresie kapitał ogółem Spółki składa się w całości z Kapitału Podstawowego Tier 1.

Skład podstawy kapitałowej i współczynniki kapitałowe przedstawiono w tabeli poniżej:

Tabela 5 - Skład podstawy kapitałowej i współczynników kapitałowych

Instrumenty kapitałowe	tys. €
Kapitał Podstawowy Tier 1 (CET1): instrumenty i rezerwy	
Instrumenty kapitałowe i powiązane konta agio	1.305
Zyski zatrzymane	(934)
kapitał Podstawowy Tier 1 (CET1): korekty regulacyjne	
Wartości niematerialne i prawne	(20)
Dodatkowe odliczenia od kapitału CET1 zgodnie z art. 3 CRR (*)	(43)
Kapitał podstawowy Tier 1 (CET1)	308
Kapitał dodatkowy Tier 1 (AT1)	-
Kapitał Tier 1 (T1 = CET1 + AT1)	308
Kapitał Tier 2 (T2)	-
Kapitał ogółem (TC = T1 + T2)	308
Aktywa wazone ryzykiem	

Ryzyko kredytowe	152
Ryzyko rynkowe	-
Kwota dodatkowej ekspozycji na ryzyko wynikającej ze stałych kosztów pośrednich(**)	1.822
Aktywa ważone ryzykiem ogółem	1.974
Współczynniki kapitałowe i bufory	
Kapitał podstawowy Tier 1	15,62%
Tier 1	15,62%
Kapitał ogółem	15,62%

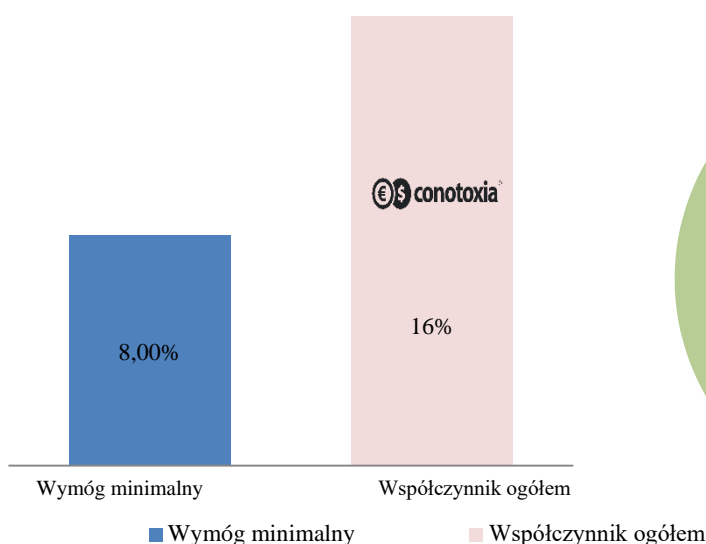
*Traktowanie zgodnie z Okólnikiem C162 (Wymagania dotyczące adekwatności kapitałowej - Zmiana w traktowaniu składki na Fundusz Rekompensat dla Inwestorów ("ICF")) z dnia 10 października 2016 r., zgodnie z którym składka na ICF nie ma być już ważona ryzykiem jako "ekspozycja na podmioty sektora publicznego" zgodnie z ust. 13(3) Dyrektywy DII44-2014-15. Przedmiotowa ekspozycja ICF będzie odliczana od Kapitału CET1 zgodnie z art. 3 (Stosowanie bardziej rygorystycznych wymogów przez instytucje) CRR. Wyżej wskazany artykuł uprawnia państwa członkowskie do nakazywania instytucjom posiadania funduszy własnych wyższych niż przewiduje CRR.

** W oparciu o zbadane koszty za rok 2018;

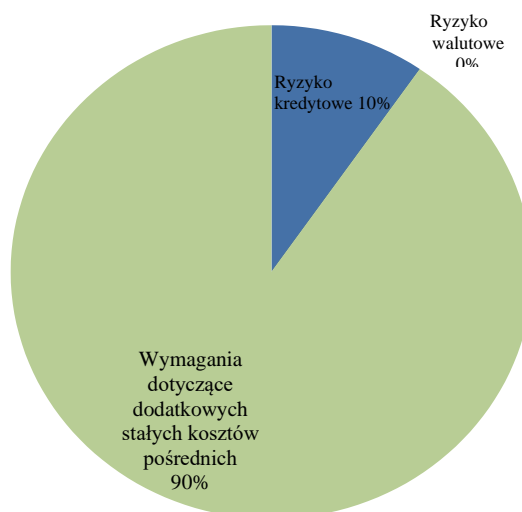
Ponadto stopę zwrotu z aktywów Spółki obliczona jako wynik finansowy netto podzielony przez aktywa ogółem za rok 2018 wyniosła -133,27%, natomiast w roku 2017 r. wyniosła -79,20%.

Poniższe wykresy przedstawiają współczynniki kapitałowe oraz rozbiecie ekspozycji dla roku zakończony dnia 31 grudnia 2018 r.

Współczynniki kapitałowe



Rozbiecie łącznej ekspozycji



3.2. Główne cechy instrumentów Kapitału Podstawowego Tier 1, Kapitału Dodatkowego Tier 1 i Tier 2

Celem spełnienia wymogów dotyczących ujawniania głównych cech instrumentów, Spółka ujawnia główne cechy instrumentów kapitałowych jak poniżej:

Tabela 6 - Główne cechy instrumentów kapitałowych

Główna cecha instrumentu finansowego	CET1	
Emitent	Conotoxia Limited	
Traktowanie regulacyjne		
Kwalifikacja na poziomie jednostkowym/(sub-)skonsolidowanym/jednostkowym	Jednostkowy	
Rodzaj instrumentu	Kapitał podstawowy	
Kwota uznana w kapitale regulacyjnym	1.305 tys. €	
Wartość nominalna instrumentu	1.305 tys. €	
Cena emisyjna	Różne	
Klasyfikacja księgowa	Kapitał własny	
Pierwotna data emisji	<i>Zwiększenie kapitału zakładowego</i>	<i>Data wejścia w życie</i>
	10 tys. €	15/01/2016
	115 tys. €	08/05/2017
	100 tys. €	19/07/2017
	180 tys. €	24/10/2017
	150 tys. €	06/02/2018
	300 tys. €	26/04/2018
	150 tys. €	24/09/2018
300 tys. €	18/12/2018	
Na czas nieokreślony lub określony	Czas nieokreślony	
Pierwotny termin wymagalności	Brak terminu wymagalności	
Wezwanie emitenta z zastrzeżeniem uprzedniego zatwierdzenia organu zarządzającego	Nie	
Kupony / dywidendy		
Stała lub zmienna dywidenda/kupon	Zmienna	
Stopa kuponu i powiązany indeks	Nie dotyczy	

W marcu 2019 r. Spółka dokonała zastrzyku kapitałowego na dodatkową kwotę 250 tys. € celem zwiększenia kwoty funduszy własnych i spełnienia wymogów CRD. Zasoby kapitałowe Spółki składają się z Kapitału CET Tier 1. Brak dostępnego Kapitału Dodatkowego Tier 1 lub Tier 2.

3.3. Uzgodnienie bilansu

Instytucje są zobowiązane do ujawniania pełnego uzgodnienia pozycji Kapitału Podstawowego Tier 1, pozycji Kapitału Dodatkowego Tier 1 oraz pozycji Tier 2, jak również filtrów i odliczeń, a także bilansu w zbadanym sprawozdaniu finansowym instytucji w następujący sposób:

Tabela 7 - Uzgodnienie bilansu

Kapitał własny	2018
	tys. €
Kapitał zakładowy	1.305
Zysk z lat ubiegłych	(934)
Calkowity Kapitał własny zgodnie z Auditowanym Sprawozdaniem Finansowym	371
Odliczenia regulacyjne	
Wartości niematerialne i prawne	(20)
Dodatkowe odliczenia od kapitału CET1 zgodnie z art. 3 CRR	(43)
Fundusze własne ogółem zgodnie z Formularzami CoRep	308

4. ZGODNOŚĆ Z ROZPORZĄDZENIEM I OGÓLNYMI ZASADAMI FILARU II

4.1. Kapitał wewnętrzny

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.

4.2. Podejście do oceny adekwatności Kapitału Wewnętrznego

Spółka stworzyła ICAAP, udokumentowała ten proces w Podręczniku Operacyjnym i sporządziła w tym zakresie Raport ICAAP, zgodnie z Okólnikiem C026 i Okólnikiem C027. Raport ICAAP jest składany do CySEC na żądanie.

Spółka przyjęła podejście Filar I plus, według którego ustala kapitał minimalny wymagany zgodnie z metodologią Filaru I, a następnie wprowadza w tę metodologię ryzyka, które nie są objęte lub są jedynie częściowo objęte Filarem I. Najpierw dokonywana jest ocena ogólnej sytuacji finansowej Spółki na podstawie jej sprawozdań finansowych oraz Deklaracji Adekwatności Kapitałowej.

Zmienny wymóg kapitałowy w ramach Filaru I to suma wymagań dotyczących ryzyka kredytowego, ryzyka rynkowego oraz ryzyka operacyjnego. Celem potwierdzenia adekwatności powyższych wymogów w ramach obliczeń przewidzianych dla Filaru I, ICAAP obejmuje przeprowadzenie następujących testów:

- Adekwatność wymogów dotyczących ryzyka kredytowego i rynkowego jest oceniana w odniesieniu do wszystkich istotnych pozycji bilansowych celem ustalenia, czy istnieją dodatkowe ryzyka, których nie obejmuje Filar I.
- Pozostałe ryzyka związane z bilansem, takie jak ryzyko płynności i ryzyko koncentracji, poddawane są przeglądowi celem ustalenia czy powinien istnieć dodatkowy wymóg, który nie jest objęty Filarem I.
- Ogólna adekwatność kapitałowa jest testowana poprzez dodanie wyniku wymogu dla zidentyfikowanych ryzyk.
- Bezwzględny wpływ kombinacji scenariuszy, w tym znacznego pogorszenia sytuacji rynkowej, rozważa się w odniesieniu do prognoz finansowych dla działalności celem dokonania oceny potencjalnego wpływu na podstawie kapitałową w okresie trzech lat (na przód).
- Dla wszystkich ryzyk przeprowadza się kompleksową ocenę ryzyka, wraz z ich kategoryzacją w ramach profilu ryzyka poprzez przypisanie przewidywanego wpływu i prawdopodobieństwa wykształcenia.
- Na koniec ustala się dodatkowe środki łagodzenia zidentyfikowanych ryzyk oraz alokacji kapitału.

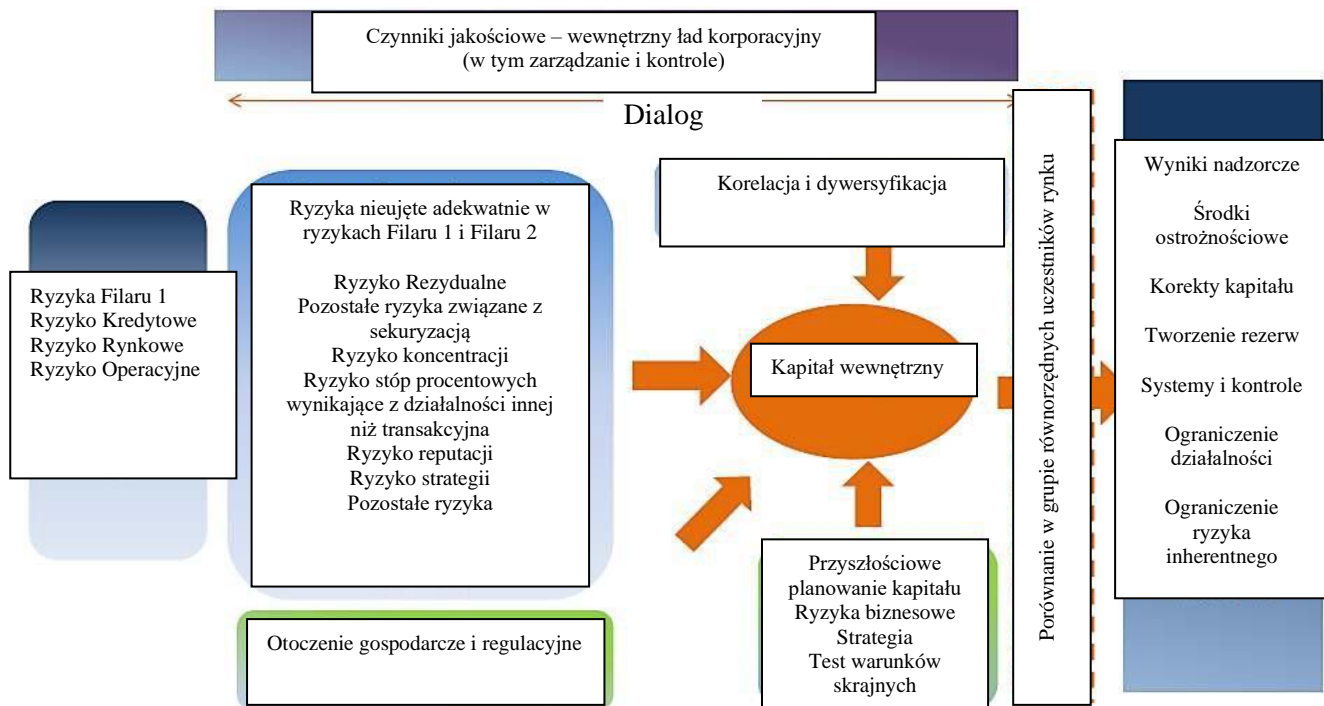
Spółka posiada w pełni zintegrowany proces ICAAP, który realizowany jest przez cały rok, z dokonaniem na koniec oceny ICCAP. Spółka dokonuje również comiesięcznych ocen ryzyk kluczowych z zastosowaniem okresowych testów warunków skrajnych. Proces ICAAP uwzględnia wszystkie ryzyka, z jakimi mierzy się Spółka, prawdopodobny wpływ ich wystąpienia, sposoby łagodzenia tych ryzyk oraz kwoty kapitału, które należy posiadać celem zabezpieczenia się przed nimi zarówno obecnie jak i w przyszłości.

Raport ICCAP opisuje sposób, w jaki Spółka wdrożyła i włączyła ICCAP w swoją działalność. ICCAP opisuje również ramy Zarządzania Ryzykiem Spółki, np. profil ryzyka Spółki i zakres apetytu na ryzyko, limity zarządzania ryzykiem, jeśli istnieją, a także adekwatny kapitał, który Spółka musi posiadać w

odniesieniu do wszelkich ryzyk (wliczając ryzyka inne niż ryzyka Filaru 1), z jakimi mierzy się Spółka.

Zgodnie z Oświadczeniem o Polityce (PS-01-2019), CIF oferujący produkty CFD mieszczące się w limicie 730 tys. € muszą uwzględnić i wdrożyć wymóg NBP w kontekście swojego ICAAP. W tym zakresie ICAAP Spółki należy opracowywać z uwzględnieniem postanowień Oświadczenia o Polityce.

Na poniższym schemacie przedstawiono proces pomiędzy ICAAP i SERP:



Proces Przeglądu i Oceny Nadzorczej (SERP) stanowi narzędzie nadzorcze pozwalające ustalić odpowiedni poziom zasobów kapitałowych, jaki CIF powinna posiadać celem spełnienia obecnych i przyszłych wymogów kapitałowych w okresie do pięciu lat. Okólnik C027 określa sposób w jaki CySEC prowadzi proces przeglądu i oceny nadzorczej (SERP) przy przeglądzie procesu wewnętrznej oceny adekwatności kapitałowej (ICAAP) w ramach przewidzianych w ust. 33 Dyrektywy 33 DI144-2014-14.

5. WYMAGANIA KAPITAŁOWE FILARU I

W kolejnych sekcjach opisano ogólny minimalny wymóg kapitałowy Filaru I oraz aktywa ważone ryzykiem Spółki zgodnie z Podejściem Standardowym do ryzyka kredytowego, ryzyka rynkowego i wymogu dotyczących stałych kosztów pośrednich.

5.1. Ryzyko kredytowe

W ramach normalnej działalności Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe, które monitorowane jest przy pomocy różnych mechanizmów kontroli. Ryzyko kredytowe powstaje, gdy niespełnienie zobowiązań przez kontrahentów może pomniejszyć kwotę przyszłych przepływów środków pieniężnych z aktywów finansowych w kasie w dacie bilansowej.

Spółka posiada polityki służące dywersyfikacji ryzyka i ograniczeniu kwot ekspozycji kredytowej względem jakiegokolwiek konkretnego kontrahenta, zgodnie z wymogami Dyrektywy. Spółka w sposób ciągły monitoruje obliczenia wartości godziwej, prognozy oraz rzeczywiste przepływy środków pieniężnych, a także budżety kosztowe celem zapewnienia bilansowego poziomu funduszy własnych i, w konsekwencji, współczynnika adekwatności kapitałowej zgodnego z wymogami regulacyjnymi.

Należności z tytułu dostaw i usług są wykazywane bez rezerwy na utratę wartości. Kierownictwo uważa, iż nie istnieje żadne inherentne ryzyko, jakim byłyby obarczone te należności z tytułu dostaw i usług, poza kwotami przewidzianymi na straty z tytułu windykacji. Środki pieniężne są przechowywane w instytucjach finansowych o wysokiej jakości kredytowej, a Spółka posiada polityki pozwalające ograniczyć kwotę ekspozycji kredytowej względem instytucji finansowych.

5.1.1. Korekty ryzyka kredytowego

W dacie bilansowej Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody, iż doszło do utraty wartości jakiegokolwiek aktywa finansowego czy grupy aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub większej liczby zdarzeń, które wystąpiły po początkowym ujęciu aktywa ("zdarzenie utraty"), a takie zdarzenie (lub zdarzenia) utraty posiadają wpływ na szacowane przyszłe przepływy środków pieniężnych z tytułu aktywa finansowego lub grupy aktywów finansowych, który można w sposób wiarygodny oszacować.

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane początkowo według wartości godziwej, a następnie są wyceniane po zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z pomniejszeniem o utratę wartości. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, które są przeterminowane o 90 lub więcej dni (w ujęciu nie-przyrostowym) klasyfikowane są przez Spółkę jako "przeterminowane", co powoduje zastosowanie testu na utratę wartości. Aktywa finansowe uznaje się za przeterminowane, jeśli kontrahent nie dokona płatności zgodnie z terminem określonym w umowie.

Pozostałe należności są ujmowane początkowo według wartości godziwej, a następnie są wyceniane po zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z pomniejszeniem o utratę wartości. Rezerwa na utratę wartości jest tworzona, jeśli istnieją obiektywne dowody, iż Spółka nie będzie w stanie pobrać kwot należnych zgodnie z pierwotnymi terminami dla należności. Istotne trudności finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, iż ogłoszona zostanie upadłość dłużnika, bądź zaleganie w płatnościach to okoliczności uważane za wskaźniki, iż doszło do utraty wartości należności. Kwota rezerwy stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową aktywa i wartością bieżącą przewidywanych przyszłych przepływów środków pieniężnych, z dyskontowaniem według pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Jeśli odzyskanie należności jest niemożliwe, zostaje ona odpisana od rezerwy na pozostałe należności. Jeśli dojdzie do późniejszego odzyskania kwot tak uprzednio spisanych, zostają one uznane w sprawozdanie z całkowitych dochodów. Nie istnieją żadne pochodne instrumenty finansowe, które są przeterminowane lub w odniesieniu do których doszło do utraty wartości.

5.1.2. Ryzyko kredytowe - aktywa ważone ryzykiem

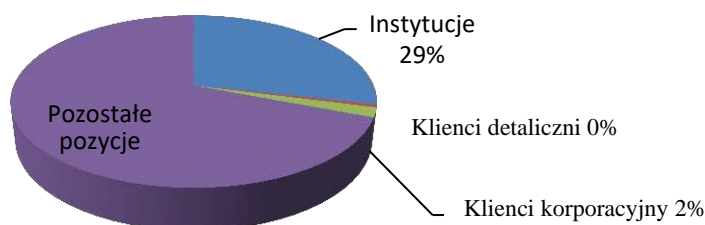
Aktywa Ważone Ryzykiem Kredytowym Spółki i Wymogi Kapitałowe w rozbiciu na klasy ekspozycji przedstawiają się następująco:

Tabela 8 - Klasy ekspozycji na dzień 31 grudnia 2018

Klasa ekspozycji	Aktywa ważone ryzykiem	Wymogi kapitałowe
	tys. €	tys. €
Instytucje	159	13
Handel detaliczny	3	0
Klienci korporacyjni	10	1
Pozostałe pozycje	385	31
Ogółem	557	45

Rozporządzenie wymaga publikacji informacji dla dodatkowych klas aktywów. Nie przedstawiono ich w powyższej tabeli, ponieważ w okresie sprawozdawczym ich wartość wyniosła zero.

Ryzyko kredytowe - aktywa ważone ryzykiem



5.1.3. Ryzyko kredytowe - analiza średnich ekspozycji i kwoty ekspozycji ogółem po kompensacji rachunkowej

Spółka zobowiązana jest publikować łączną kwotę ekspozycji po dokonaniu kompensacji księgowej i bez uwzględniania wpływu łagodzenia ryzyka kredytowego, jak również jest zobowiązana do publikowania średniej kwoty ekspozycji w okresie, w rozbiciu na różne rodzaje ekspozycji:

Tabela 9 - Analiza średnich ekspozycji

Klasa ekspozycji	Pierwotna kwota ekspozycji, bez rezerw szczególnych	Średnia ekspozycja
	tys. €	tys. €
Instytucje	258	115
Klienci korporacyjni	10	10
Handel detaliczny	4	4
Pozostałe pozycje	11	45
Ogółem	282	174

5.1.4. Ryzyko kredytowe - aktywa wazone ryzykiem według terytorialnego rozkładu klas ryzyka

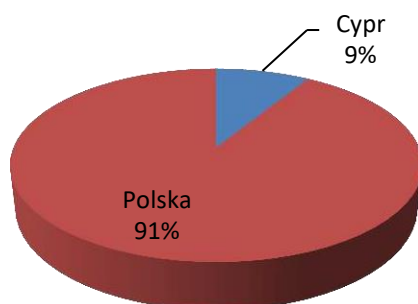
Spółka jest zobowiązana do publikacji geograficznego rozkładu ekspozycji w rozbiciu na istotne obszary według istotnych klas ekspozycji. Poniżej przedstawiono rozkład geograficzny klas ekspozycji Spółki.

Tabela 10 - Rozkład geograficzny klas ekspozycji

31 grudnia 2018			
Klasa ekspozycji	Cypr tys. €	Polska tys. €	Ogółem tys. €
Instytucje	0	258	258
Klienci korporacyjni	10	0	10
Handel detaliczny	4	0	4
Pozostałe pozycje	11	0	11
Ogółem	25	258	282

Rozporządzenie wymaga publikacji informacji dla dodatkowych klas aktywów. Nie przedstawiono ich w powyższej tabeli, ponieważ w okresie sprawozdawczym ich wartość wyniosła zero.

Rozkład geograficzny ekspozycji



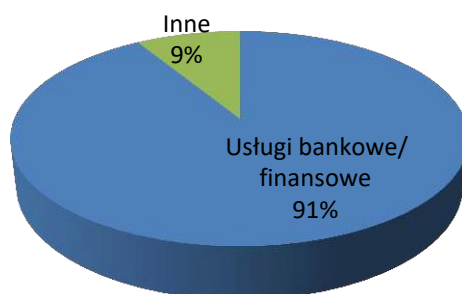
5.1.5. Ryzyko kredytowe - rozkład ekspozycji według branż

Spółka zobowiązana jest do publikacji rozkładu ekspozycji według branż lub rodzajów kontrahentów, w rozbiciu na klasy ekspozycji, wraz z określeniem ekspozycji na ŚMP, a także z uwzględnieniem dalszych szczegółów w następujący sposób:

Tabela 11 - Ekspozycja według branży

Klasa ekspozycji	Usługi bankowe/finansowe	Inne	Ogółem
	tys. €	tys. €	tys. €
Instytucje	258	-	258
Klienci korporacyjni	-	10	10
Handel detaliczny	-	4	4
Inne	-	11	11
Ogółem	258	25	282

Ekspozycja według branży



5.1.6. Pozostały termin wymagalności według klas ekspozycji

Spółka publikuje informacje na temat pozostałego terminu wymagalności wszystkich ekspozycji według klas ekspozycji w następujący sposób:

Tabela 12 - Pozostały termin wymagalności według klas ekspozycji

Klasa ekspozycji	Pozostały termin wymagalności ≤ 3 miesięcy	Pozostały termin wymagalności > 3 miesięcy	Ogółem
	tys. €	tys. €	tys. €
Instytucje	258	-	258
Klienci korporacyjni	-	10	10
Handel detaliczny	-	4	4
Pozostałe pozycje	-	11	11
Ogółem	258	25	282

Rozbicie pozostałego terminu wymagalności



5.2. Korzystanie z usług zewnętrznych instytucji oceny kredytowej (ECAI)

Spółka publikuje nazwy wyznaczonych Zewnętrznych Instytucji Oceny Kredytowej ("ECAI") oraz wartości ekspozycji wraz z powiązaniem zewnętrznych ratingów ze stopniami jakości kredytowej.

Spółka korzysta z ratingów zewnętrznych dostarczanych przez Moody's. Ratingi te są wykorzystywane dla wszystkich istotnych klas ekspozycji. Ogólne powiązanie ECAI z każdym stopniem jakości kredytowej przedstawia się następująco:

Tabela 13 - Powiązanie ECAI z każdym stopniem jakości kredytowej

Stopień Jakości Kredytowej	Rating Kredytowy Moody's	Klienci korporacyjni	Instytucje			Krajowe
			Metoda krajowa	Metoda oceny kredytowej		
				Termin wymagalności > 3 miesiące	Termin wymagalności 3 miesiące lub krótszy	
1	Aaa do Aa3	20%	20%	20%	20%	0%
2	A1 do A3	50%	50%	50%	20%	20%
3	Baa1 do Baa3	100%	100%	50%	20%	50%
4	Ba1 do Ba3	100%	100%	100%	50%	100%
5	B1 do B3	150%	100%	100%	50%	100%
6	Caa1 i niższy	150%	150%	150%	150%	150%

Ekspozycjom wobec instytucji nieposiadających ratingów przypisuje się wagę ryzyka zgodnie ze stopniem jakości kredytowej, do którego przypisano rząd centralny jurysdykcji, w której instytucja została zarejestrowana, zgodnie z art. 121 CRR. Niezależnie od ogólnego traktowania, o którym mowa powyżej, ekspozycje krótkoterminowe wobec instytucji mogą otrzymać korzystną wagę ryzyka wynoszącą 20%, jeśli spełnione zostaną konkretne warunki.

Kategoria Pozostałych Pozycji obejmuje rzeczowe środki trwałe, należności i rozliczenia międzyokresowe warte ryzykiem na poziomie 100%, pozycje środków pieniężnych w procesie windykacji warte ryzykiem na poziomie 20% oraz środki pieniężne w kasie warte ryzykiem na poziomie 0%.

Ekspozycje wobec klientów korporacyjnych są warte ryzykiem z zastosowaniem wskaźnika ryzyka 100%, ponieważ żaden z tych klientów nie posiadał ratingu i każdy został zarejestrowany w kraju bez ratingu kredytowego lub z oceną kredytową wskazującą na stopień jakości kredytowej do 5.

Tabela 14 - Rozbicie ekspozycji według klas aktywów i wag ryzyka zgodnie z Podejściem Standardowym

Klasa ekspozycji	Waga ryzyka				Ogółem	Z tego bez ratingu
	20%	50%	75%	100%		
	tys. €	tys. €	tys. €	tys. €	tys. €	tys. €
Instytucje	1	257	0	0	258	-
Klienci korporacyjni	0	0	0	10	10	
Klienci detaliczni	0	0	4	0	4	
Pozostałe pozycje	0	0	0	11	11	25
Ogółem	1	257	4	21	282	25

W poniższej tabeli przedstawiono kwoty ekspozycji przed i po łagodzeniu ryzyka kredytowego dla każdego Stopnia Jakości Kredytowej (CQS).

Tabela 15 - Ekspozycje przed i po łagodzeniu ryzyka kredytowego na dzień 31 grudnia 2018

Stopień Jakości Kredytowej	Wartości ekspozycji przed złagodzeniem ryzyka kredytowego tys. €	Wartości ekspozycji po złagodzeniu ryzyka kredytowego tys. €
CQS 2	258	258
Brak ratingu	25	25
Ogółem	282	282

5.3. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe można zdefiniować jako ryzyko strat na pozycjach bilansowych i pozabilansowych wynikających z niepożądanych zmian cen rynkowych. Z perspektywy regulacyjnej, ryzyko rynkowe wynika ze wszystkich pozycji obciążonych ryzykiem walutowym w całym bilansie.

Ponieważ Spółka stanowi CIF "o ograniczonej licencji", nie zawiera ona transakcji na własny rachunek. Ryzyko rynkowe jest więc ograniczone do zmian kursów walutowych. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka nie posiadała ekspozycji na ryzyko rynkowe.

5.3.1. Ryzyko walutowe

Walutą sprawozdawczą Spółki jest euro. Ryzyko walutowe to ryzyko zmiany wartości instrumentów finansowych w związku ze zmianami kursów walutowych.

Jeśli suma pozycji kursowej netto ogółem oraz pozycji złota netto przekracza 2% funduszy własnych ogółem, Spółka oblicza wymóg funduszy własnych dla ryzyka walutowego. Wymóg funduszy własnych dla ryzyka walutowego stanowi sumę pozycji walutowych netto ogółem i pozycji złota netto w walucie sprawozdawczej pomnożoną przez 8%.

Kierownictwo monitoruje zmiany kursów walutowych w sposób ciągły i podejmuje odpowiednie działania. Na dzień 31 grudnia 2018 r. suma pozycji kursowej netto ogółem oraz pozycji złota netto nie przekraczała 2% funduszy własnych ogółem, dlatego też dla ryzyka kursowego nie były stosowane wymogi kapitałowe.

Silnie skorelowane waluty

Zgodnie z wydanymi przez EBA (Europejski Urząd Nadzoru Bankowego) wykonawczymi standardami technicznymi dotyczącymi walut silnie ze sobą skorelowanych, zgodnie z art. 354 (3) CRR, Spółka 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%.

Pozycje Spółki w walutach innych niż sprawozdawcza i w złocie za okres wyniosły zero.

5.3.2. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stóp procentowych to ryzyko zmiany wartości instrumentów finansowych w związku ze zmianami rynkowych stóp procentowych. Dochody i przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Spółki zasadniczo są niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Poza środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych, od których naliczane są odsetki według normalnych komercyjnych stóp procentowych, Spółka nie posiada innych znaczących oprocentowanych aktywów lub pasywów finansowych.

Kierownictwo Spółki monitoruje zmiany stóp procentowych w sposób ciągły i podejmuje odpowiednie działania.

5.4. Stałe koszty pośrednie

Wraz z wdrożeniem CRDIV, wymagania dotyczące ryzyka operacyjnego zostały zastąpione wymaganiami dotyczącymi stałych kosztów pośrednich dla CIF o "Ograniczonej Licencji".

Celem tego nowego wymogu jest umożliwienie CIF ochrony jej inwestorów w razie zaniechania lub restrukturyzacji jej działalności oraz posiadanie wystarczających zasobów finansowych, które pozwolą pokryć koszty operacyjne w odpowiednim okresie czasu. W tym zakresie CIF są zobowiązane do posiadania uznanego kapitału równego przynajmniej jednej czwartej stałych kosztów pośrednich z uprzedniego roku w oparciu o najnowsze zbadane roczne sprawozdanie finansowe lub przewidywanych stałych kosztów pośrednich w przypadkach, jeśli CIF nie prowadzi jeszcze działalności przez pełny rok.

Poza posiadaniem uznanego kapitału stanowiącego równowartość przynajmniej jednej czwartej stałych kosztów pośrednich z uprzedniego roku, CIF muszą obliczać swoją całkowitą ekspozycję na ryzyko w oparciu o stałe koszty pośrednie. W tym zakresie łączny uznany kapitał wynosi 308 tys. €, co stanowi wartość przekraczającą 158 tys. € wymogu dotyczącego stałych kosztów pośrednich.

CIF muszą obliczać swoją całkowitą ekspozycję na ryzyko w oparciu o stałe koszty pośrednie. Łączna Kwota Ekspozycji na Ryzyko dla CIF o "Ograniczonej Licencji" jest większa niż łączna kwota ekspozycji na ryzyko (z wyłączeniem ryzyka operacyjnego) i stałych kosztów pośrednich za uprzedni rok (x12,5 x 25%).

Ekspozycja na ryzyko stałych kosztów pośrednich Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. została przedstawiona w poniższej tabeli:

Tabela 16 - Analiza kwoty ekspozycji na ryzyko stałych kosztów pośrednich

Stale koszty pośrednie	Wymagania dotyczące stałych kosztów pośrednich	Kwota ekspozycji na ryzyko stałych kosztów pośrednich	Kwota dodatkowej ekspozycji	Kwota ekspozycji na ryzyko ogółem
tys. €	tys. €	tys. €	tys. €	tys. €
632	158	1.974	1.822	1.974

W tym zakresie kwota ekspozycji na ryzyko stałych kosztów pośrednich wynosi 1.974 tys. €, co stanowi wartość przekraczającą sumę ekspozycji na Ryzyko Kredytowe i Ryzyko Rynkowe, która wynosi 152 tys. €.

6. POZOSTAŁE RYZYKA

6.1. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji obejmuje duże ekspozycje wobec osób fizycznych oraz znaczne ekspozycje wobec spółek, gdzie prawdopodobieństwo ich niewywiązania się ze zobowiązań wynika z typowych czynników bazowych, takich jak gospodarka, lokalizacja geograficzna, rodzaj instrumentu, itp.

Ryzyko koncentracji zostało częściowo złagodzone poprzez dywersyfikację kontrahentów, a szczególnie instytucji bankowych. Tym niemniej doświadczenie Spółki w windykacji należności z tytułu dostaw i usług nigdy nie pozwoliło na powstanie należności przeterminowanych, gdzie konieczny był odpis z tytułu utraty wartości. Spółka posiada wdrożoną politykę monitorowania przeterminowanych należności oparta na sporządzaniu raportów starzenia się należności.

Duże ekspozycje

Dużą ekspozycję definiuje się jako łączną ekspozycję firmy na klienta lub grupę powiązanych klientów w księdze bankowej, której wartość jest równa lub przekracza 10% uznanego kapitału.

Ponadto, jeśli kwota 150 mln € przekracza 25% uznanego kapitału instytucji, wartość ekspozycji - uwzględniający wpływ łagodzenia ryzyka kredytowego zgodnie z art. 399 do 403 - nie może przekroczyć rozsądnego limitu w zakresie uznanego kapitału instytucji. Instytucja ustala ten limit zgodnie z politykami i procedurami, o których mowa w art. 81 Dyrektywy 2013/36/UE celem kontrolowania ryzyka koncentracji. Limit nie może przekraczać 100% uznanego kapitału instytucji. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka nie posiadała żadnych ekspozycji wykraczających poza limity.

Ponadto zgodnie z Dyrektywą DI144-2014-14 w sprawie nadzoru ostrożnościowego nad firmami inwestycyjnymi, ust. 61 Ograniczenia ekspozycji wobec członków zarządu i wspólników, ekspozycja wobec członka zarządu CIF nie może przekraczać 1%, a ekspozycja wobec wspólnika CIF niebędącego instytucją nie może przekraczać 2% uznanego kapitału CIF. Ekspozycje wobec wspólników i członków zarządu są monitorowane i utrzymywane w limitach. Spółka nie posiadała ekspozycji względem wspólników i członków zarządu w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r.

6.2. Ryzyko reputacji

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

Spółka 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 Spółka świadczy swym klientom usługi wysokiej jakości.

6.3. Ryzyko strategiczne

Ryzyko strategiczne może powstać w związku z niekorzystnymi decyzjami biznesowymi, nieprawidłowym wdrożeniem decyzji czy brakiem reakcji na zmiany w otoczeniu biznesowym. Ekspozycja Spółki na ryzyko strategiczne jest umiarkowana, ponieważ procedury i polityki zmierzające do minimalizacji tego rodzaju ryzyka zostały włączone w ogólną strategię Spółki.

6.4. 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 Spółki na ryzyko biznesowe. Są one analizowane i uwzględniane przy wdrażaniu strategii Spółki.

6.5. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Ryzyko kapitałowe to ryzyko, iż Spółka nie spełni wymogów dotyczących adekwatności kapitału. Celem Spółki w zakresie zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie zdolności Spółki do kontynuowania działalności w celu zapewnienia zwrotu z kapitału dla wspólników i innych interesariuszy. Spółka posiada przewidziany przepisami prawa obowiązek monitorowania i wdrażania polityk oraz procedur dla celów zarządzania ryzykiem kapitałowym. W szczególności Spółka jest zobowiązana do kontrolowania swego kapitału pod kątem zgodności z wymogami regulacyjnymi oraz do otrzymywania minimalnego poziomu kapitału. Pozwala to zapewnić ciągłość działalności Spółki. Procedury te wyjaśniono w Podręczniku Operacyjnym Spółki.

Spółka jest również zobowiązana do raportowania swojej adekwatności kapitałowej co kwartał i musi przez cały czas utrzymywać współczynnik adekwatności kapitałowej, który ustalono na 8%. Współczynnik adekwatności kapitałowej wyraża podstawę kapitałową Spółki jako proporcję aktywów ważonych ryzykiem ogółem. Kierownictwo monitoruje takie raportowanie i posiada wdrożone polityki i procedury, które pomagają w spełnieniu określonych wymogów regulacyjnych. W tym celu co miesiąc sporządzane są raporty kierownictwa, przy pomocy których monitoruje się sytuację finansową i kapitałową Spółki.

6.6. Ryzyko regulacyjne

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

6.7. Ryzyko prawne i zgodności z przepisami

Ryzyko Prawne i Zgodności może wynikać z naruszeń lub nieprzestrzegania przepisów ustawowych, rozporządzeń, porozumień lub standardów etycznych i ma wpływ na zarobki i kapitał. Po wprowadzeniu Ustawy 87(I)/2017 zastępującej Ustawę 144(I)/2007 dla celów harmonizacji z MiFID II, wprowadzono pewne zmiany regulacyjne, które mogą spowodować ekspozycję Spółki na ryzyko zgodności. Spółka posiada również ekspozycję na ryzyko prawne i zgodności wynikające z niemożności lub nieodpowiednich ustaleń uniemożliwiających spełnienie wymogów dotyczących następujących aspektów:

- zarządzanie produktem (Okólnik C236, Dyrektywa DI87-01),
- nowe zasady regulujące instrumenty pochodne oparte na walutach wirtualnych (Okólnik C268)
- Rozporządzenie Delegowane Komisji z dnia 8 czerwca 2016 r. w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących podawania co roku do wiadomości publicznej

przez firmy inwestycyjne informacji o tożsamości systemów wykonywania zleceń i jakości wykonywania zleceń,

- dodatkowy określony bufor ryzyka w odniesieniu do ekspozycji w Estonii (Okólnik C222),
- Oświadczenie o Polityce dotyczące Ustaleń w Zakresie Zarządzania Ryzykiem dla Cypryjskich Firm Inwestycyjnych Świadczących Usługi Inwestycyjne w Formie CFD,
- Decyzja Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (UE) 2019/679 z dnia 17 kwietnia 2019 r. w sprawie przedłużenia okresu obowiązywania tymczasowego ograniczenia wprowadzania do obrotu, dystrybucji lub sprzedaży kontraktów na różnicę klientom detalicznym,
- przepisy Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych (RODO) 2016/679 oraz
- 4 Dyrektywa AML (Dyrektywa (UE) 2015/849)

Prawdopodobieństwo wystąpienia takich ryzyk jest względnie niskie w związku ze szczegółowymi wewnętrznymi procedurami i politykami wdrożonymi przez Spółkę oraz przeglądaniami, których dokonują regularnie Audytorzy Wewnętrzni. Struktura Spółki 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 Spółki. 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. W odniesieniu do implikacji NBP (Ochrona przed Saldem Ujemnym), Spółka posiada porozumienia umowne wyłącznie z podmiotami regulowanymi w Europejskim Obszarze Gospodarczym, przez co nie musi posiadać dodatkowego minimalnego buforu kapitałowego.

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

6.9. Raportowanie ryzyka

Spółka posiada wdrożony system służący do rejestracji wszelkich zdarzeń ryzyka w specjalnym formularzu, który wypełnia personel każdego z działów i składa do Inspektora ds. Zgodności i Kierownika ds. Ryzyka, jeśli wystąpi takie zdarzenie.

6.10. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności definiuje się jako ryzyko niedopasowania terminu wymagalności aktywów i pasywów. Niedopasowana pozycja potencjalnie zwiększa zyskowność, ale może również zwiększać ryzyko strat. Spółka posiada polityki i procedury służące minimalizacji takich strat.

6.11. 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 ze Spółką i zlokalizowane w krajach trzecich.

Dodatkowo Spółka 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 Spółki powodującego automatyczne zamknięcie pozycji. W związku z tym Spółka 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.

W ramach polityki zarządzania ryzykiem i przy pomocy odpowiednich narzędzi w tym zakresie, Spółka stosuje politykę dywersyfikacji podmiotów zapewniających płynność instrumentów finansowych i na bieżąco monitoruje ich sytuację finansową. Sytuacja finansowa podmiotów zapewniających płynność instrumentów finansowych jest ściśle monitorowana, a Spółka jest gotowa do zmiany danego podmiotu, jeśli zajdzie taka potrzeba. Ponadto kwoty należności/zobowiązań od/względem podmiotów zapewniających płynność instrumentów finansowych są codziennie monitorowane. W szczególności Spółka bada istniejące pozycje i porozumienia dotyczące oferowanych produktów i dostarczanych usług.

Poza powyższym, porozumienie pomiędzy CySEC i FCA pozwala zapewnić ochronę inwestorów przy pomocy odpowiednich kanałów komunikacyjnych pomiędzy dwoma właściwymi organami, dzięki czemu łagodzony jest również negatywny wpływ na profil ryzyka Spółki spowodowany scenariuszem twardego Brexitu.

Końcowe Środki Interwencji Produktowej dla CFD i Opcji Binarnych przyjęte przez ESMA

Dnia 23 stycznia 2019 r. Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych przyjął Decyzję 2019/155, zgodnie z art. 40 Rozporządzenia (UE) Nr 600/20141 w sprawie ograniczenia wprowadzania do obrotu, dystrybucji lub sprzedaży kontraktów na różnicę (CFD) klientom detalicznym. Decyzja ta odnawia i zmienia Decyzję ESMA (UE) 2018/7962 na takich samych warunkach jak uprzednia decyzja odnawiająca - Decyzja ESMA (UE) 2018/16363.

Zgodnie z art. 40 MiFIR dla CFD, środki interwencji produktowej obejmują:

1. Limity dźwigni przy otwieraniu CFD przez klienta biznesowego z 30:1 do 2:1, zależnie od zmienności instrumentu bazowego:
 - 30:1 dla głównych par walutowych;
 - 20:1 dla par walutowych innych niż główne, złoto i główne indeksy
 - 10:1 dla towarów innych niż złoto i indeksy kapitałowe inne niż główne;
 - 5:1 dla pojedynczych instrumentów kapitałowych i innych wartości referencyjnych;
2. Zasada zamknięcia w oparciu dla depozyt zabezpieczający dla każdego rachunku oddzielnie,
3. Ochrona przed ujemnym saldem dla każdego rachunku oddzielnie,
4. Ograniczenie form motywacyjnych oferowanych za transakcje na CFD,
5. Ostrzeżenie o ryzyku dostosowane do firmy.

Spółka spełniła wszystkie wymagania dotyczące powyższych środków przyjętych przez ESMA w wyznaczonym terminie.

Bezpieczne przechowywanie aktywów klienta

Zgodnie z ust. 6(1) Dyrektywy DI087-01, po otrzymaniu jakichkolwiek środków klienta CIF musi je niezwłocznie wpłacić na jeden lub większą liczbę rachunków prowadzonych przez:

1. Bank centralny;
2. Instytucję kredytową, zgodnie z definicją zawartą w art. 2(1) Ustawy o Działalności Instytucji Kredytowych;
3. Bank upoważniony w kraju trzecim;
4. Kwalifikowany fundusz rynku pieniężnego.

Spółka spełniła powyższy wymóg zgodnie z wytycznymi CySEC.

6.12. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikającej z oszustwa, nieupoważnionych działań, błędów, zaniechania, braku wydajności, awarii systemów i zdarzeń zewnętrznych. Jest ono inherentnym ryzykiem dla każdej organizacji biznesowej i obejmuje szeroki zakres aspektów jej działalności.

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

Spółka 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 na wypadek zdarzeń siły wyższej wpływających na systemy wewnętrzne i bazy danych Spółki;
- Prowadzenie Rejestrów Ryzyka w kontekście ICAAP;
- Wdrożony został Plan Ciągłości Działania, która pomaga chronić wszystkie bazy danych Spółki zawierające dane, rejestry i inne informacje;
- Większość działań mających miejsce w systemach Spółki jest zautomatyzowana, przez co obniżono prawdopodobieństwo wystąpienia błędu ludzkiego;
- Przegląd ryzyk i środków kontroli w ramach funkcji Audytu Wewnętrznego;
- Regularny przegląd i aktualizacja polityk Spółki;

7. POLITYKA WYNAGRADZANIA

Spółka stworzyła politykę wynagradzania, której celem jest określenie praktyk wynagradzania stosowanych przez Spółkę, z uwzględnieniem wynagrodzeń i świadczeń personelu, zgodnie z przepisami Dyrektywy oraz Okólnika 31 dotyczących polityk i praktyk wynagradzania, gdzie takie przepisy są zgodne z konkretnymi zasadami, które odpowiadają oraz w zakresie, w jakim odpowiadają one rozmiarowi Spółki, jej wewnętrznej organizacji oraz charakterowi, zakresowi i złożoności jej działalności. Ponadto strategia wynagradzania Spółki została opracowana tak, by nagradzać i motywować osoby zaangażowane i pragnące budować swoją karierę w Spółce oraz pełniące swoje obowiązki dla dobra interesów Spółki.

Projekt Polityki został zatwierdzony przez osoby, które w sposób skuteczny kierują działalnością Spółki, po zasięgnięciu porady od kierownika funkcji zgodności, po czym została ona wdrożona przez odpowiednie działy 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 wyniknąć 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.

7.1. System wynagradzania

System i polityka wynagradzania Spółki uwzględniają praktyki Spółki dla tych kategorii pracowników, których działania zawodowe mają istotny wpływ na jej profil ryzyka, tzn. kategorii Kierownictwa Wyższego Szczebla i członków Zarządu. Praktyki te są ustalane celem zapewnienia, iż wynagrodzenie "kierownictwa posiadającego funkcje wykonawcze" było powiązane z wynikami Spółki celem zapewnienia motywacji do osiągania kluczowych celów biznesowych i celem zapewnienia powiązania pomiędzy wynagrodzeniem i wynikiem, przy jednoczesnym zapewnieniu poziomów wynagrodzenia podstawowego, które nie będą ustalone na sztucznie niskich poziomach. Spółka używa wynagrodzenia jako istotnej metody przyciągania i utrzymywania kluczowych pracowników, których talent może przyczynić się do krótkoterminowego i długoterminowego powodzenia Spółki.

Stosowane mechanizmy wynagradzania stanowią dobrze znane narzędzia zarządcze i kadrowe, które uwzględniają następujące czynniki celem ustalenia wynagrodzenia każdego członka personelu:

- a) wiedza i umiejętności,
- b) wartość dodana dla działalności,
- c) wymagania (fizyczne i mentalne) stanowiska,
- d) ilość potrzebnego szkolenia i/lub doświadczenia,
- e) warunki robocze,
- f) istotność i wartość kwotowa odpowiedzialności,
- g) dynamika rynkowa, np. popyt i podaż robocizny,
- h) sytuacja finansowa Spółki,
- i) wyniki gospodarcze w kraju, w którym Spółka prowadzi działalność,

- j) osobiste cele pracownika i ocena jego wyników w odniesieniu do celów ustalonych na początku okresu,
- k) profesjonalne zachowanie pracownika w kontaktach z klientami,
- l) umiejętności, doświadczenie i wyniki, z jednoczesnym wsparciem realizacji długoterminowych celów biznesowych.

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

Należy zaznaczyć, iż Spółka 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.

Wynagrodzenie całkowite personelu obecnie obejmuje jedynie komponent stały. Z jednej strony stałe wynagrodzenie (FR) ma na celu przyciąganie i zatrzymywanie pracowników Spółki. Ta stała kwota wynagrodzenia obejmuje płacę podstawową, stały dodatek oraz pozostałe dodatki gotówkowe. Wszystkie te elementy ustalane są zależnie od roli i stanowiska każdego pracownika, z uwzględnieniem doświadczenia, stażu pracy, wykształcenia, odpowiedzialności i warunków rynkowych. Z drugiej strony 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. Tego rodzaju wynagrodzenie nie jest gwarantowane, a Zarząd ustalił maksymalną wartość procentową wynagrodzenia zmiennego w odniesieniu do wynagrodzenia stałego celem zapewnienia odpowiedniego stosunku pomiędzy oboma rodzajami wynagrodzenia. Choć maksymalny limit wynagrodzenia zmiennego ustalono jako 100% wynagrodzenia stałego, limit może zostać ustalony na poziomie 200% za zgodą właścicieli, zgodnie z art. 94 Dyrektywy 2013/96/UE. Choć Spółka ujmuje sekcję "Wynagrodzenie Zmienne" w swej Polityce Wynagradzania, należy zauważyć, że nie wypłacała swoim pracownikom wynagrodzenia zmiennego w roku 2018.

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

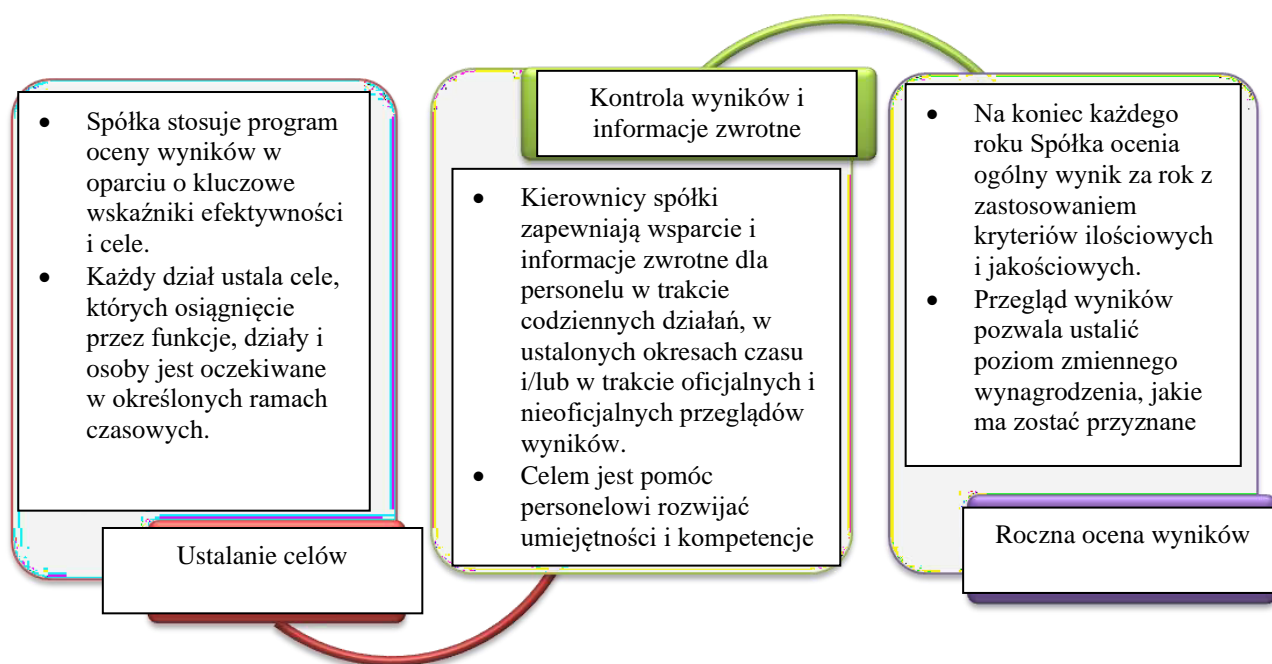
Spółka ma świadomość, iż jej system wynagradzania posiada pewne cechy, które zwiększają ryzyko nieuczciwej sprzedaży. W związku z tym Spółka stosuje skuteczne środki kontroli dla każdej części systemu wynagradzania.

7.2. Powiązanie między płacą i wynikami

Spółka 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 Spółki.

Poza powyższym, Spółka stosuje metodę oceny wyników opartą o zbiór Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI) opracowanego dla każdej jednostki biznesowej, a której 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 wieloletnich celem zapewnienia, by proces pozwolił na ocenę długoterminowych wyników pracownika. Tym niemniej ocena wyników przeprowadzana jest czasem w ramach krótkoterminowych lub średnioterminowych, a wskaźniki wyników tego typu oceny obejmują zarówno kryteria ilościowe jak i jakościowe. Ocenę przeprowadza się w następujący sposób:



7.3. Wynagrodzenie Kierownictwa Wyższego Szczebla i Dyrektorów

Polityka wynagradzania Spółki ma na celu przyciąganie i zatrzymywanie przez Spółkę najbardziej wykwalifikowanych członków personelu Kierownictwa Wyższego Szczebla i Dyrektorów. Jak wskazano powyżej, kryteria stosowane przy ustalaniu wynagrodzenia dyrektorów Spółki dzielą się na ilościowe i jakościowe.

Ilościowe kryteria wynagrodzenia opierają się głównie na danych numerycznych i finansowych, takich jak wyniki Spółki i ocena wyników indywidualnych, a także ocena każdego z członków personelu, których działania zawodowe wpływają na profil ryzyka firmy. Poza kryteriami ilościowymi Spółka stosuje również kryteria jakościowe, które obejmują przestrzeganie wymagań regulacyjnych i procedur wewnętrznych, uczciwe traktowanie klientów i zadowolenie klientów.

Ponadto wynagrodzenie dyrektorów Spółki bez funkcji wykonawczych jest stałe i ustalone na poziomie rynkowym, a także odzwierciedla kwalifikacje i kompetencje wymagane w kontekście rozmiaru i złożoności Spółki, odpowiedzialności oraz czasu poświęcanego przez takich dyrektorów na pracę na rzecz Spółki.

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

Tabela 17 - Analiza wynagrodzenia w rozbiciu na Kierownictwo Wyższego Szczebla i kluczowy personel kierowniczy

2018	Dyrektorzy pełniący funkcje wykonawcze	Kluczowy personel kierowniczy	Dyrektorzy bez funkcji wykonawczej
Stale wynagrodzenie	108.642	111.776	13.500
Wynagrodzenie zmienne	-	-	-
Ogółem	108.642	111.776	13.500
Wskaźnik wynagrodzenia stałego i zmiennego	100%	100%	100%
Liczba beneficjentów	2	6	2

Spółki 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. Tym niemniej obecnie w Spółce nie pracują żadne osoby otrzymujące roczne wynagrodzenie wynoszące 1 mln € lub więcej, przez co powyższy obowiązek ujawniania informacji nie ma zastosowania do Spółki. W roku 2018 nie dokonano żadnych płatności z tytułu podjęcia pracy ani żadnych płatności z tytułu odpraw dla odchodzących pracowników. Ponadto łączne wynagrodzenie przeanalizowane według obszarów biznesowych przedstawia się następująco:

Tabela 18 - Analiza łącznego wynagrodzenia według obszarów działalności

Obszar biznesowy	Wynagrodzenie łączne
	€
Funkcje Kontroli*	143.130
Sprzedaż	33.450
Zaplecze operacyjne	21.095
Księgowość	2.153
IT	14.880
Zawieranie transakcji	5.710
Ogółem	220.418

*Funkcje kontroli obejmują dyrektorów pełniących funkcje wykonawcze i Funkcję Zgodności.