



Raport „Adekwatność kapitałowa i zarządzanie ryzykiem w Pioneer Pekao Investment Management SA” na dzień 31.12.2009 r.

Warszawa, 30 czerwca 2010 r.

Spis treści

Wstęp.....	2
Informacje o Spółce	2
Struktura Nowej Umowy Kapitałowej (NUK) w PPIM SA	3
Podział odpowiedzialności w zakresie adekwatności kapitałowej, w tym za zarządzanie ryzykiem.....	4
Strategia i planowanie kapitałowe.....	5
Katalog ryzyka oraz kryteria istotności.....	6
Kapitałowe plany awaryjne, w tym płynnościowe plany awaryjne	8
Metody zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka.....	8
Pozycje i składniki kapitałów nadzorowanych	13
Adekwatność kapitałowa.....	14
Podsumowanie	15

Wstęp

Celem raportu „Adekwatność kapitałowa i zarządzanie ryzykiem w Pioneer Pekao Investment Management SA” (dalej: PPIM SA) jest spełnienie wymogów wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 listopada 2009 r. w sprawie upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową (Dz. U. nr 210 poz. 1615 z dnia 11 grudnia 2009 r.) (dalej: Rozporządzenie w sprawie upowszechniania informacji).

Zasady upowszechniania informacji w zakresie adekwatności kapitałowej zostały opisane w „Polityce informacyjnej PPIM SA w zakresie adekwatności kapitałowej”, która podobnie jak niniejszy raport jest opublikowana na stronie internetowej www.pioneer.com.pl.

Informacje w zakresie adekwatności kapitałowej upowszechniane co najmniej raz w roku na podstawie danych wg stanu na dzień 31.12.2009 r., nie później niż w terminie 30 dni od daty zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki (dalej: WZA). W br. WZA zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2009 odbyło się 31.05.2010 r.

Podmiotem zależnym wobec PPIM SA jest Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (dalej: PPTFI SA).

Proces wyliczania wymogów kapitałowych w PPIM SA został zaprojektowany i wdrożony zgodnie z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2009 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. nr 204 poz. 1571 z dnia 2 grudnia 2009 r.) (dalej: Rozporządzenie w sprawie wymogów kapitałowych) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z dnia 2 grudnia 2009 r.; dalej: Rozporządzenie w sprawie warunków technicznych i organizacyjnych).

Informacje w zakresie adekwatności kapitałowej prezentowane są wg stanu prawnego obowiązującego w dniu 31.12.2009 r. Wymogi w zakresie szacowania kapitału wewnętrznego (II Filar) weszły w życie w dniu 17.06.2010 r., a więc niniejszy raport nie obejmuje informacji odnośnie procesu ICAAP (ang. *Internal Capital Adequacy Assessment Process*) oraz danych odnośnie wysokości kapitału wewnętrznego.

Informacje o Spółce

Pioneer Asset Management SA powstała dnia 22.12.1999 r. w Warszawie. PPIM SA, powstała w wyniku zmiany nazwy firmy „Pioneer Asset Management” SA w dniu 4.12.2000 r. na mocy Uchwały nr 2/8/2000 Nadzwyczajnego WZA. Zmiana nazwy została połączona z podwyższeniem kapitału w drodze emisji akcji. Akcje nowej emisji zostały objęte przez dotychczasowego akcjonariusza Pioneer International Corporation z siedzibą: 100 West Tenth Street, Wilmington, 19801 Delaware, USA oraz Bank Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 53/57. Dnia 1.11.2001 r., za zgodą Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego; dalej: KNF), Pioneer Global Asset Management SpA (dalej: PGAM) z siedzibą w Mediolanie (Włochy),

Galleria San Carlo 6, 20122 Mediolan nabył akcje Spółki należące przedtem do Pioneer International Corporation. Siedziba PPIM SA mieści się w Warszawie przy ulicy Wołoskiej 5.

Na dzień 31.12.2009 r. jednostką dominującą dla PPIM SA była spółka Pioneer Global Asset Management SpA, natomiast jednostką dominującą najwyższego szczebla była spółka UniCredit SpA.

PPIM SA wpisany jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000019966. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 19.06.2001 r. (obecnie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego).

Przedmiotem działalności jest prowadzenie działalności maklerskiej w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183 poz. 1538 z dnia 29 lipca 2005 r. z późniejszymi zmianami) w zakresie określonym w zezwoleniach Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, w szczególności polegającej na:

- zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych na zlecenie,
- doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- podejmowaniu czynności faktycznych i prawnych związanych z obsługą towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych, towarzystw emerytalnych i funduszy emerytalnych.

W roku 2009 Spółka zarządzała portfelami funduszy inwestycyjnych oraz portfelami instrumentów finansowych klientów indywidualnych.

Struktura Nowej Umowy Kapitałowej (NUK) w PPIM SA

Filar I – kapitał regulacyjny

W ramach wyznaczania kapitału regulacyjnego PPIM SA stosuje wytyczne opisane w Rozporządzeniu w sprawie wymogów kapitałowych. W roku 2009 PPIM SA nie posiadał portfela handlowego. Sposób wyznaczania pozycji pierwotnych oraz wyodrębniania portfela handlowego określa wewnętrzna procedura: „Zasady wyodrębniania portfela handlowego i niehandlowego oraz wyznaczania pozycji pierwotnych w PPIM SA”.

Biorąc pod uwagę profil i nieznaczącą skalę działalności firmy zdefiniowaną w par. 7 Rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych, kapitał regulacyjny obliczany jest zgodnie z par. 3 pkt. 3 ww. Rozporządzenia jako większa z następujących wielkości:

1. wymogu kapitałowego z tytułu następujących rodzajów ryzyka:
 1. kredytowego,
 2. walutowego,
 3. wymogu kapitałowego z tytułu przekroczenia limitów koncentracji i dużych zaangażowań,
2. lub wymogu kapitałowego z tytułu kosztów stałych.

Filar II – kapitał ekonomiczny

Nie dotyczy.

Filar III – ujawnienia

PPIM SA ujawniając informacje dot. adekwatności kapitałowej stosuje zasady opisane w Rozporządzeniu w sprawie upowszechniania informacji. Raport „Adekwatność kapitałowa i zarządzanie ryzykiem w PPIM SA” oraz „Polityka ujawnień w zakresie adekwatności kapitałowej” są publikowane na stronie internetowej Spółki www.pioneer.com.pl, w siedzibie



Spółki oraz w Monitorze Polskim B w terminie nie dłuższym niż miesiąc po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego przez WZA.

Podział odpowiedzialności w zakresie adekwatności kapitałowej, w tym za zarządzanie ryzykiem

PPIM SA w swojej działalności dąży do zrównoważonego podejmowania ryzyka mając na uwadze zwiększanie wartości firmy dla akcjonariuszy. Głównymi celami biznesowymi dla PPIM SA jako zarządzającego portfelami instrumentów finansowych jest wzrost wartości aktywów pod zarządzeniem oraz stałe utrzymywanie zadowalających wyników inwestycyjnych zarządzanych portfeli.

Rada Nadzorcza PPIM SA jest organem decyzyjnym w zakresie:

- a ustalania strategii i polityki zarządzania ryzykiem;
- b planowania kapitałowego, w tym celów kapitałowych;
- c systemu limitów dot. adekwatności kapitałowej;
- d zatwierdzania procedur zarządzania konkretnymi rodzajami ryzyka.

Ww. elementy systemu zarządzania ryzykiem oraz planowania kapitałowego podlegają regularnemu przeglądowi, z częstotliwością nie rzadziej niż raz do roku. Raport z przeglądu jest przedstawiany Radzie Nadzorczej do akceptacji. Ponadto Rada Nadzorcza ustala akceptowany poziom ryzyka dla Spółki, czyli poziom apetytu i tolerancji na ryzyko.

Zarząd PPIM SA jest odpowiedzialny za:

- a prawidłową implementację strategii i polityki zarządzania ryzykiem oraz zasad planowania kapitałowego;
- b kontrolę przestrzegania limitów dot. adekwatności kapitałowej oraz szczegółowych procedur zarządzania ryzykami na jakie narażona jest Spółka;
- c weryfikację strategii i procedur związanych z identyfikacją, pomiarem, monitorowaniem i kontrolą ryzyka;
- d doroczny przegląd procesu szacowania kapitału wewnętrznego.

Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych odpowiada za:

- a wdrożenie i utrzymywanie systemu zarządzania ryzykiem;
- b nadzór nad przestrzeganiem wytycznych opisanych w strategii i polityce zarządzania ryzykiem oraz planach kapitałowych;
- c doradzanie Zarządowi w zakresie zarządzania ryzykiem;
- d wyliczenie wartości kapitału ekonomicznego (II Filar);
- e prawidłową realizację procesu ICAAP oraz BION (Badanie i Ocena Nadzorcza);
- f kontrolę limitów dot. adekwatności kapitałowej;
- g stosowanie szczegółowych procedur w zakresie zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka;
- h przekazywanie Zarządowi nie rzadziej niż raz w roku pisemnych sprawozdań z funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem zawierającego w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach zarządzania ryzykiem.

Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych koordynuje prace **Komitetu ds. Ryzyka i Nadzoru** (ang. *Risk & Compliance Committee*), który pełni funkcję Komitetu ICAAP, przekazując Zarządowi w okresach kwartalnych informację nt. aktualnej ekspozycji na ryzyko. Stosowne informacje odnośnie adekwatności kapitałowej oraz systemu zarządzania ryzykiem są przekazywane także do Rady Nadzorczej.

W okresach rocznych Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych przygotowuje firmę do procesu BION.

Departament Finansów i Księgowości odpowiada za wyliczanie wymogów kapitałowych z tytułu I Filaru. W zakresie wyliczeń na potrzeby II Filaru Departament Finansów i Księgowości udostępnia Zespołowi ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych dane finansowe niezbędne do kalkulacji wielkości kapitału ekonomicznego. Departament Finansów i Księgowości odpowiada również za przekazywanie do KNF raportów dotyczących adekwatności kapitałowej.

Zespół ds. Audytu Wewnętrznego odpowiada za audyt systemu zarządzania ryzykiem oraz sposobu wyliczenia norm adekwatności kapitałowej oraz za audyt procesu szacowania kapitału wewnętrznego.

Strategia i planowanie kapitałowe

Zarządzanie kapitałem w PPIM SA opiera się na zasadzie optymalizacji stopy zwrotu z kapitału dla akcjonariuszy oraz zapewnienia dobrze ugruntowanej i stabilnej bazy kapitałowej.

Poziom apetytu na ryzyko oraz tolerancja na ryzyko określany jest przez Radę Nadzorczą Spółki. Aktualny jego poziom (inaczej: poziom akceptowalnego ryzyka) jest obliczany poniższym wzorem. Minimalny poziom nadzorowanych kapitałów wyliczanych zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie wymogów kapitałowych nie może być niższy niż **120%** większej z wartości: kapitału regulacyjnego lub ekonomicznego.

$$\text{Min. kapitały nadzorowane} = 120\% * \max [KR ; KE]$$

gdzie:

KR – kapitał regulacyjny (I filar)

KE – kapitał ekonomiczny (II filar)

Uwaga! Na dzień 31.12.2009 r. kapitał ekonomiczny nie jest wyznaczany.

W ramach procesu planowania kapitałowego Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych w oparciu o informacje przekazane przez Radę Nadzorczą (budżet roczny) dokonuje symulacji przyszłych poziomów wymogów kapitałowych (kapitał regulacyjny oraz wewnętrzny). Do przeprowadzenia ww. symulacji wykorzystywane są dane finansowe z Departamentu Finansów i Księgowości oraz od Zarządu Spółki dot. planów rozwoju oferty produktowej.

Proces szacowania, przeglądu i zarządzania kapitałowego w PPIM SA stanowi integralną część systemu zarządzania działalnością firmy oraz procesu podejmowania strategicznych decyzji biznesowych. Oprócz corocznych przeglądów systemu szacowania kapitału przez Zarząd, proces ten jest na bieżąco dostosowywany do istotnych zmian w działalności firmy.

Katalog ryzyka oraz kryteria istotności

Zarząd PPIM SA we współpracy z Zespołem ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych dokonuje identyfikacji i analizy ryzyka stosownie do profilu działalności firmy. Analiza wykonywana jest co najmniej raz do roku, a jej wyniki przekazywane są Radzie Nadzorczej Spółki. Poniżej przedstawiono aktualny katalog ryzyka zidentyfikowanego w PPIM SA.

Lp.	Ryzyko	Definicja
1	ryzyko operacyjne	Ryzyko straty wynikające z nieodpowiednich lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko prawne i ryzyko braku zgodności.
2	ryzyko płynności	Prawdopodobieństwo, że spółka nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań płatniczych (za pomocą środków pieniężnych lub dostaw), bez narażania codziennych działań lub kondycji finansowej. Przyczyną mogą być czynniki zewnętrzne i wewnętrzne.
3	ryzyko kredytowe	Ryzyko, że nieoczekiwana zmiana jakości kredytowej kontrahenta może wygenerować zmianę wartości ekspozycji kredytowej.
4	ryzyko koncentracji	Ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczy podmiot, podmioty powiązane kapitałowo lub organizacyjnie oraz przez grupy podmiotów, w przypadku, których prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania jest zależne od wspólnych czynników.
5	ryzyko rynkowe	<u>Ryzyko stopy procentowej</u> to ryzyko, że wartość rynkowa pozycji należących do portfela niehandlowego spada ze względu na niekorzystne zmiany stóp procentowych.
		<u>Ryzyko walutowe</u> ryzyko poniesienia straty z powodu niekorzystnych zmian kursów walutowych w walutach obcych.
		<u>Ryzyko cen instrumentów finansowych</u> to ryzyko spadku wartości instrumentów finansowych. Na ryzyko cen instrumentów składa się ryzyko systematyczne danego rynku oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta instrumentu finansowego.
6	ryzyko strategiczne	Ryzyko zanotowania strat z powodu: decyzji lub radykalnych zmian w otoczeniu biznesowym, niepoprawnego wdrożenia decyzji, braku przystosowania się do zmian otoczenia (np. odwrócenia koniunktury). Zdarzenia te mogą mieć wpływ na profil ryzyka i mogą mieć negatywny skutek w kapitale, zyskach albo długoterminowej strategii.
7	ryzyko biznesowe	Negatywna, nieoczekiwana zmiana wartości spółki lub/i kapitałów, które nie są wynikiem ryzyka kredytowego, rynkowego lub operacyjnego. Materializacja tego ryzyka może mieć istotny wpływ na wynik oraz wartość spółki. Ryzyko jest wynikiem istotnego pogorszenia się warunków rynkowych, zmian w otoczeniu konkurencyjnym lub w zachowaniu klientów, a także w regulacjach prawnych dotyczących spółki.
8	ryzyko reputacji	Obecne lub prognozowane ryzyko dotyczące zysku lub zdolności pozyskiwania kapitału z powodu zmiany postrzegania instytucji finansowej przez klientów, udziałowców, kontrahentów, inwestorów lub regulatorów.

W ramach ryzyka biznesowego i strategicznego zostało uwzględnione ryzyko grupy kapitałowej, do której należy PPIM SA, ryzyko inflacji oraz ryzyko sytuacji politycznej.

Ryzyko sytuacji politycznej wynika z możliwości destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać negatywnie pośrednio lub bezpośrednio na działalność PPIM SA. Ryzyko jest na bieżąco monitorowane przez Zarząd, jednakże wpływ na ograniczenie tego ryzyka jest minimalny. Z tego powodu ryzyko sytuacji politycznej nie jest uwzględniane przy wyliczaniu wymogów kapitałowych.

Ryzyko inflacji, która obniża "realne" zyski, czyli takie, które uwzględniają zwiększający się corocznie koszt życia. Ryzyko inflacji jest uwzględniane przy planowaniu finansowym.

Ryzyko grupy kapitałowej polegające na uwzględnieniu możliwości zmian właścicielskich w grupie PGAM / UniCredit, co może wpłynąć na strategię zarządzania ryzykiem oraz politykę finansową grupy kapitałowej wobec PPIM SA. Ryzyko to obejmuje również ryzyko dot. transferu zysków.

Zarząd PPIM SA dokonuje analizy ryzyk wymienionych w ww. katalogu oraz określa kryteria, na podstawie których dane ryzyko zostanie uznane za istotne. Wynik przeprowadzonej analizy oraz kryteria istotności są przekazywane do wiadomości Rady Nadzorczej.

W PPIM SA występują dwa rodzaje kryteriów istotności:

- a) Kryterium ilościowe: ryzyko, z którego mogą wyniknąć nieoczekiwane straty przekraczające mniejszą z poniższych wielkości:
 - 10% kapitałów nadzorowanych PPIM SA lub
 - 5% zysku netto PPIM SA.
- b) Kryterium jakościowe: analiza przeprowadzana w oparciu o dodatkowe kryteria, specyficzne dla danego rodzaju ryzyka: np.: czy materializacja ryzyka może naruszyć reputację Spółki i tym samym utrudnić realizację założonej strategii.

Zarząd PPIM SA ma możliwość uznania danego ryzyka za istotne nawet, jeśli nie zostały spełnione kryteria jakościowe lub ilościowe.

Z uwagi na skalę i charakter prowadzonej działalności PPIM SA niezależnie od kryteriów ilościowych lub jakościowych uznaje zawsze jako istotne:

- a) ryzyko operacyjne,
- b) ryzyko strategiczne,
- c) ryzyko biznesowe,
- d) ryzyko reputacji,

Poniższa tabela przedstawia katalog ryzyka wraz z zastosowanymi kryteriami oceny istotności:

Lp.	Ryzyko	Kryterium	Częstotliwość oceny
1	ryzyko operacyjne	zawsze istotne	n/a
2	ryzyko płynności	istotność określana na podstawie testów warunków skrajnych	raz na pół roku
3	ryzyko kredytowe	<ul style="list-style-type: none"> • istotne, jeśli spełnia kryteria ilościowe i jakościowe opisane powyżej. • z uwagi na fakt, iż ekspozycja na ryzyko kredytowe, wynika <u>głównie</u> z lokat terminowych zakładanych przede wszystkim w banku Pekao SA, wchodzącym w skład grupy UniCredit oraz z zaangażowania PPIM SA w akcje PPTFI SA ryzyko może zostać uznane za nieistotne. • Ryzyko może zostać uznane za istotne jeżeli ekspozycja na to ryzyko wynika z ekspozycji innych niż: lokaty terminowe zakładane w banku Pekao SA oraz zaangażowania PPIM SA w akcje PPTFI SA. 	miesięcznie
4	ryzyko koncentracji	istotne, jeżeli przekroczy limity wyznaczone zgodnie z filarem I w odniesieniu do ostatnich 30 dni. Istotność jest określana nie później niż do 3 dnia danego miesiąca za miesiąc poprzedni.	miesięcznie
5	ryzyko stopy procentowej	istotność określana na podstawie testów warunków skrajnych	raz na pół roku
6	ryzyko cen instrumentów finansowych	istotność określana na podstawie testów warunków skrajnych	raz na pół roku
7	ryzyko walutowe	istotne, jeżeli wartość całkowitej pozycji walutowej przekroczy 2% wartości kapitałów nadzorowanych, w odniesieniu do ostatnich 30 dni. Istotność jest określana nie później niż do 3 dnia danego miesiąca za miesiąc poprzedni.	miesięcznie
8	ryzyko strategiczne	zawsze istotne	n/a
9	ryzyko biznesowe	zawsze Istotne	n/a
10	ryzyko reputacji	zawsze istotne	n/a



Kapitałowe plany awaryjne, w tym płynnościowe plany awaryjne

Kapitałowe plany awaryjne obejmują następujący katalog działań:

- a) ograniczanie / kontrola najbardziej ryzykownych działań,
- b) przeprowadzenie dodatkowego audytu sprawozdania finansowego pozwalającego na zaliczenie zysku bieżącego roku do podstawy wyliczenia poziomu kapitałów nadzorowanych
- c) złożenie wniosku do akcjonariuszy o zatrzymanie (części) zysku lub dofinansowanie ze strony akcjonariuszy.

W ramach płynnościowych planów awaryjnych (na wypadek problemów z płynnością) stosowane są następujące działania:

- a) rozwiązanie posiadanych lokat bankowych,
- b) pożyczka (kredyt) z banku.

Metody zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka

Ryzyko operacyjne

Założenia systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym są zgodne ze standardami grupy UniCredit / PGAM.

Definicja ryzyka operacyjnego: ryzyko straty wynikające z nieodpowiednich lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzi i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych. Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko prawne i ryzyko braku zgodności. Nie obejmuje ryzyka reputacji.

PPIM SA gromadzi **dane nt. strat operacyjnych** w dedykowanej bazie danych PioneerRisk.

PPIM SA **mapuje ryzyka** występujące w procesach biznesowych realizowanych przez poszczególne komórki organizacyjne. W tym celu wykorzystywany jest dedykowany system PioneerRisk. Mapowanie ryzyk pomaga w identyfikowaniu zagrożeń, słabości procesów oraz określa priorytety działań zarządczych zmierzających do uniknięcia, transferu lub redukcji ryzyka operacyjnego.

Samoocena (ang. *self-assesment*) systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym jest wykonywana na poziomie holdingu PGAM w okresach rocznych przez dedykowaną komórkę organizacyjną odpowiedzialną za ryzyko operacyjne. Głównym celem samooceny systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym jest identyfikacja możliwych usprawnień tego systemu oraz wskazanie dalszej drogi jego ewolucji.

Kluczowe wskaźniki ryzyka (ang. *key risk indicators*; dalej KRI) są to dane statystyczne odnoszące się do określonych rodzajów ryzyka. Wskaźniki są wyliczane w okresach miesięcznych, a następnie przekazywane do PGAM w celu konsolidacji i analizy. Kluczowe wskaźniki ryzyka stanowią podstawę systemu wczesnego ostrzegania o potencjalnych ryzykach oraz symptomach pogarszania się parametrów jakościowych wybranych procesów.

Analiza scenariuszy (ang. *scenario analysis*) – Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych na podstawie wytycznych PGAM przygotowuje i aktualizuje analizy scenariuszowe, które przekazuje odpowiednim właścicielom ryzyka w celu akceptacji i uzgodnień. Opracowane scenariusze są raz do roku przekazywane do PGAM. Analizy scenariuszowe opisują potencjalne przypadki wystąpienia znaczących strat operacyjnych, szacują ich wielkość oraz odnoszą się do aktualnie posiadanych polis ubezpieczeniowych.



Klasyfikacja strat operacyjnych została zaczerpnięta z Komitetu Bazylejskiego:

- 1) Oszustwo wewnętrzne
- 2) Oszustwo zewnętrzne
- 3) Praktyka kadrowa i bhp
- 4) Klienci, produkty i praktyka biznesowa
- 5) Fizyczne uszkodzenia aktywów
- 6) Przerwanie działalności biznesowej i awarie systemów
- 7) Dokonywane transakcje, dostawa oraz zarządzanie procesami.

Top Risks – raport z najważniejszymi ryzykami, na które narażony jest PPIM SA jest aktualizowany w okresach kwartalnych przez Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych. Raport jest przekazywany do uwagi Zarządu podczas regularnych posiedzeń Komitetu ds. Ryzyka i Nadzoru. Raport Top Risks podlega także corocznej analizie przez Rady Nadzorczej Spółki. Dwa razy do roku raport jest przekazywany do PGAM w celu konsolidacji.

PPIM SA posiada **polisy ubezpieczeniowe** chroniące przed różnymi rodzajami ryzyk operacyjnych:

- a) polisa Errors and Omissions (OC profesjonalne; polisa od błędów i zaniedbań w działalności gospodarczej)
- b) polisa Directors and Officers (ubezpieczenie OC członków władz Spółki)
- c) polisa ubezpieczenia majątku oraz OC (odpowiedzialność cywilna).

Ryzyko operacyjne zostało zaklasyfikowane jako zawsze istotne dla działalności firmy.

Ryzyko prawne wynika ze zmiany regulacji prawnych, w ramach których odbywa się proces gospodarczy oraz podejmowane są decyzje inwestycyjne. Polega na niedostosowaniu się do zmieniających się wymogów prawnych, nieprawidłowej interpretacji przepisów czy przekroczeniu obowiązującego prawa.

Ryzyko to jest na bieżąco monitorowane przez pracowników Departamentu Prawnego, a informacje nt. planowanych zmian w przepisach są przekazywane na bieżąco Zarządowi PPIM SA. Zmieniające się przepisy prawa są monitorowane także przez pracowników Zespołu ds. Nadzoru, którego celem jest między innymi zapewnienie, aby działalność firmy odbywała się zgodnie z obowiązującymi przepisami (szczególnie dot. to ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym i innymi dot. rynku finansowego).

Dodatkowy kapitał na pokrycie ew. zdarzenia związanego z materializacją ryzyka prawnego będzie alokowany w ramach kapitału z tytułu ryzyka operacyjnego.

PPIM SA posiada **Plany utrzymania ciągłości działania** (ang: *business continuity plans*), które podlegają regularnym testom.

W celu zapewnienia odpowiedniej kadry do prowadzenia działalności gospodarczej Spółka **planuje zaplecze kadrowe i monitoruje potrzeby kadrowe**.

Osoby kierujące poszczególnymi komórkami organizacyjnymi na bieżąco analizują i monitorują zasoby kadrowe kierowanych komórek. W przypadku stwierdzenia nowych potrzeb kadrowych zgłaszają je do Zarządu Spółki wraz z uzasadnieniem. Zaaprobowany przez Zarząd wniosek kierowany jest do realizacji poprzez proces rekrutacji.

W przypadku wystąpienia braku kadrowego wskutek rozwiązania umowy o pracę z dotychczasowym pracownikiem, po uzyskaniu akceptacji Zarządu podejmowane są niezwłoczne działania w celu uzupełnienia braku. Do tego czasu obowiązki dzielone są wśród innych pracowników o odpowiednich kwalifikacjach.

Dobór pracowników odbywa się z uwzględnieniem wykształcenia, kwalifikacji zawodowych oraz pożądanego na danym stanowisku doświadczenia zawodowego.

Pracodawca ułatwia pracownikom uzupełnianie i podnoszenie kwalifikacji zawodowych poprzez kierowanie ich na kursy, szkolenia, studia, a także przez ułatwianie zdobywania tytułów zawodowych i certyfikatów. Powyższe odbywa się z uwzględnieniem oceny pracy

pracownika, oceny zgodności tematyki szkolenia z rodzajem wykonywanej przez niego pracy oraz środków przeznaczonych w budżecie na ten cel.

W przypadku zwolnień pracowników, w tym nagłych i grupowych odejść kluczowych pracowników, firma podejmuje następujące działania: „*replacement*” wewnętrzny i/lub rekrutacja zewnętrzna (ogłoszenia prasowe, informacja na stronie www). Zarząd identyfikuje potencjalnych następców dla wszystkich kluczowych pracowników na wypadek ich odejścia.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest rozumiane jako nieoczekiwana zmiana jakości kredytowej kontrahenta, która może wygenerować zmianę wartości ekspozycji kredytowej dla PPIM SA. Wynikiem zmiany wartości ekspozycji kredytowej może być zmiana wielkości wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka kredytowego.

PPIM SA zarządza ryzykiem kredytowym w celu minimalizacji potencjalnych strat związanych z materializacją tego ryzyka. Mechanizmy ograniczania ryzyka kredytowego są dostosowane do jego specyfiki oraz stopnia zagrożenia jego wystąpieniem.

PPIM SA nie inwestuje w dłużne instrumenty finansowe ani inne instrumenty finansowe obciążone ryzykiem kredytowym, zatem ryzyko kredytowe jest niewielkie. PPIM SA nie zawiera transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które generują kredytowe ryzyko kontrahenta.

Istotność ryzyka kredytowego jest ustalana na podstawie comiesięcznej analizy ekspozycji generujących ryzyko kredytowe. Pomiaru istotności dokonuje Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych. Głównymi ekspozycjami generującymi ryzyko kredytowe są lokaty bankowe o terminie zapadalności do 3 miesięcy oraz akcje podmiotu zależnego, PPTFI SA.

Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji to ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczy podmiot, podmioty powiązane kapitałowo lub organizacyjnie oraz przez grupy podmiotów, w przypadku których prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania jest zależne od wspólnych czynników, a które może spowodować wystąpienie strat finansowych dla PPIM SA mogących wpłynąć na stabilność i bezpieczeństwo firmy.

W zarządzaniu ryzykiem koncentracji uwzględnia się wytyczne zawarte w Uchwale Komisji Nadzoru Bankowego Nr 5/2007 z dnia 13.03.2007 r. w sprawie wymagań dotyczących identyfikacji, monitorowania i kontroli koncentracji zaangażowań, w tym dużych zaangażowań.

Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych dokonuje kwartalnego przeglądu wszystkich zaangażowań powodujących ryzyko koncentracji w celu oceny towarzyszącego im ryzyka oraz umożliwienia podejmowania właściwych decyzji w zakresie zarządzania ryzykiem koncentracji. Przeglądu dokonuje się na podstawie danych udostępnionych przez Departament Finansów i Księgowości. Wyniki analizy ekspozycji na ryzyko koncentracji prezentowane są Zarządowi PPIM SA podczas posiedzeń Komitetu ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych.

W ramach Filaru I limity w zakresie ryzyka koncentracji oraz dużych zaangażowań są wyliczane i raportowane zgodne z zał. 10 do Rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych, tj. limity koncentracji zaangażowania (w podmiotach powiązanych oraz niepowiązanych) oraz limity tzw. dużych zaangażowań. Dla celów zarządzania ryzykiem koncentracji w II Filarze nie będą stosowane dodatkowe (poza tymi z Filaru I) limity ograniczające ryzyko koncentracji:



Istotność ryzyka koncentracji jest ustalana na podstawie comiesięcznej analizy ekspozycji narażonych na to ryzyko. Pomiaru istotności dokonuje Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych.

Ryzyko rynkowe

W ramach ryzyka rynkowego wyodrębniono następujące jego rodzaje:

- a) Ryzyko stopy procentowej w portfelu niehandlowym (w 2009 roku PPIM SA nie posiadał portfela handlowego)
- b) Ryzyko kursu walutowego

W 2009 roku PPIM SA nie posiadał ekspozycji, która byłaby narażona na ryzyko cen akcji (instrumentów finansowych) czy ryzyko cen towarów.

PPIM SA zarządza ryzykiem rynkowym w taki sposób, aby minimalizować potencjalne straty związane z materializacją poszczególnych jego rodzajów. Mechanizmy ograniczania ww. ryzyk są dostosowane do ich specyfiki oraz stopnia zagrożenia ich wystąpieniem.

Ryzyko stopy procentowej jest to ryzyko wynikające z narażenia aktualnego i przyszłego wyniku finansowego PPIM SA oraz jego kapitału na niekorzystny wpływ zmian stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej dotyczy portfela niehandlowego PPIM SA, a zasady zarządzania ryzykiem stopy procentowej odnoszą się do wszystkich pozycji bilansowych oraz pozabilansowych wrażliwych na zmiany poziomu stóp procentowych.

Istotność ryzyka stopy procentowej w portfelu niehandlowym jest ustalana na podstawie półrocznych testów warunków skrajnych. Pomiaru istotności dokonuje Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych.

Ryzyko kursu walutowego oznacza możliwość poniesienia straty finansowej na skutek fluktuacji (zmiany) kursów walutowych.

Ekspozycja na ryzyko walutowe jest obliczana przez Departament Finansów i Księgowości każdego dnia roboczego, a wyniki obliczeń przekazywane są do Zespołu ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych.

Istotność ryzyka walutowego jest ustalana na podstawie comiesięcznej analizy ekspozycji narażonych na to ryzyko. Pomiaru istotności dokonuje Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych. Ryzyko walutowe jest uznawane za istotne, jeżeli suma całkowitej pozycji walutowej przekroczy 2% wartości kapitałów nadzorowanych w odniesieniu do ostatnich 30 dni.

Ryzyko płynności

Pod pojęciem płynności firmy inwestycyjnej rozumie się zdolność do:

- a) terminowego regulowania zobowiązań,
- b) pozyskiwania funduszy na sfinansowanie nieoczekiwanych potrzeb finansowych,
- c) generowania przez firmę inwestycyjną dodatniego salda przepływów finansowych w określonym horyzoncie czasowym.

Ryzyko płynności powstaje w wyniku braku korelacji terminów zapadalności aktywów i terminów wymagalności pasywów – firma inwestycyjna ma trudności z realizacją swoich zobowiązań w określonych terminach. Jest to prawdopodobieństwo, że Spółka nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań płatniczych (za pomocą środków pieniężnych lub dostaw), bez narażania codziennych działań lub kondycji finansowej. Przyczyną mogą być czynniki zewnętrzne i wewnętrzne.

Strategia zarządzania ryzykiem płynności przyjęta w PPIM SA ma na celu:

- a) zapewnienie i utrzymywanie zdolności firmy do wywiązywania się zarówno z bieżących jak i z przyszłych (planowanych i nieplanowanych) zobowiązań z



uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności oraz rentowności kapitałów własnych,

- b) zapobieganie wystąpieniu sytuacji kryzysowej, czyli takiej kiedy wystąpi brak środków na pokrycie bieżących zobowiązań firmy,
- c) określenie rozwiązań umożliwiających przetrwanie sytuacji kryzysowej (jeśli ew. wystąpi).

W PPIM SA wyróżnia się następujące horyzonty płynności:

- a) płynność krótkoterminowa – w okresie do 1 miesiąca
- b) płynność długookresowa – w okresie powyżej 3 miesięcy

PPIM SA stosuje metodę zarządzania płynnością aktywów. Metoda ta polega na utrzymaniu znacznych ilości gotówki oraz depozytów bankowych. Tego typu strategia zapewnia większe bezpieczeństwo związane z płynnością, jednak kosztem tego bezpieczeństwa jest mniejsza rentowność firmy.

W okresach miesięcznych Departament Finansów i Księgowości przygotowuje estymację przepływów finansowych (szacunek płynnościowy) o miesięcznym horyzoncie czasowym, a następnie przekazuje go do Zespołu ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych. W razie wystąpienia przewidywanych niedoborów w zakresie płynności krótkoterminowej Departament Finansów i Księgowości podejmują odpowiednie działania w celu ich eliminacji. Płynność długookresowa jest monitorowana bezpośrednio przez Dyrektora Finansowego Spółki.

Płynnościowe kapitałowe plany awaryjne są dostosowane do założeń scenariuszy kryzysowych wykorzystywanych przy okazji prowadzenia testów warunków skrajnych (stress tests) oraz do skali i specyfiki działalności PPIM SA.

Istotność ryzyka płynności jest ustalana na podstawie półrocznych testów warunków skrajnych. Pomiaru istotności dokonuje Zespół ds. Ryzyka i Analiz Ilościowych.

W ramach Filaru I wymóg kapitałowy dot. ryzyka płynności nie jest liczony.

Ryzyko strategiczne i biznesowe (w tym makroekonomiczne)

Ryzyko strategiczne to ryzyko zanotowania strat z powodu:

- a) decyzji lub radykalnych zmian w otoczeniu biznesowym,
- b) niepoprawnego wdrożenia decyzji,
- c) braku przystosowania się do zmian otoczenia (np. na skutek odwrócenia koniunktury).

Zdarzenia te mogą mieć wpływ na profil ryzyka i mogą mieć negatywny skutek w kapitale, zyskach albo długoterminowej strategii.

Ryzyko biznesowe to negatywna, nieoczekiwana zmiana wartości spółki lub/i kapitałów, które nie są wynikiem ryzyka kredytowego, rynkowego lub operacyjnego. Materializacja tego ryzyka może mieć istotny wpływ na wynik oraz wartość Spółki. Ryzyko biznesowe jest wynikiem istotnego pogorszenia się warunków rynkowych, zmian w otoczeniu konkurencyjnym lub w zachowaniu klientów, a także w regulacjach prawnych dotyczących Spółki.

W ramach obu ww. ryzyk występuje **ryzyko makroekonomiczne** rozumiane jako ryzyko wynikające z pogorszenia się otoczenia gospodarczego, w którym działa PPIM SA. Dotyczy spowolnienia wzrostu gospodarczego, zachwiania równowagi makroekonomicznej oraz osłabienia wskaźników makroekonomicznych, co może mieć negatywny wpływ na działalność firmy oraz koniunkturę na rynkach finansowych.

Zarząd PPIM SA na bieżąco śledzi otoczenie gospodarcze, w którym działa PPIM SA, a w razie pojawienia się przesłanek świadczących o możliwości materializacji ryzyka strategicznego, biznesowego czy makroekonomicznego podejmuje stosowne działania. Do takich działań można zaliczyć:

- zmiany oferty produktowej (rozszerzenie lub zredukowanie),

- uruchomienie kampanii marketingowej,
- koordynację akcji sprzedażowej z dystrybutorami etc.

Ryzyko strategiczne i biznesowe zostało zaklasyfikowane jako zawsze istotne dla działalności firmy.

Ryzyko reputacji

Ryzyko reputacji to obecne lub prognozowane ryzyko dotyczące zysku lub zdolności pozyskiwania kapitału z powodu zmiany postrzegania instytucji finansowej przez klientów, udziałowców, kontrahentów, inwestorów lub regulatorów.

Ryzyko reputacji jest na bieżąco monitorowane przez Zarząd spółki. Ryzyko reputacji zostało zaklasyfikowane jako zawsze istotne dla działalności firmy jednakże Zarząd PPIM SA nie zdecydował się wyznaczyć z tytułu tego ryzyka dodatkowego wymogu kapitałowego w ramach II Filaru.

Pozycje i składniki kapitałów nadzorowanych

WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31.12.2009
POZIOM NADZOROWANYCH KAPITAŁÓW (1) + (2)	38 870 888,99
Kapitały podstawowe (1)	38 870 888,99
1. Kapitał zakładowy (fundusz wydzielony na działalność maklerską)	28 914 000,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	14 457 000,00
3. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00
4. Niepodzielony zysk z lat ubiegłych	
5. Zysk w trakcie zatwierdzania	0,00
6. Zysk netto (z bieżącej działalności)	
7. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	
8. Akcje własne	
9. Wartość firmy	2 750 598,60
10. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	-1 749 512,41
11. Niepokryta strata z lat ubiegłych	0,00
12. Strata w trakcie zatwierdzania	0,00
13. Strata netto (z bieżącej działalności)	0,00
Kapitały uzupełniające II kategorii (2)	0,00
1. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00
2. Zobowiązania podporządkowane z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż 5 lat	0,00
2.1. Wysokość zobowiązań podporządkowanych z pierwotnym terminem zapadalności nie krótszym niż 5 lat uwzględnianych w poziomie kapitałów uzupełniających II kategorii	0,00
3. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych o nieoznaczonym terminie wymagalności oraz innych instrumentów finansowych o nieoznaczonym terminie wymagalności	0,00
4. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	0,00

Adekwatność kapitałowa

W rozumieniu przepisów Rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych na dzień 31.12.2009 r. PPIM SA:

- posiadał nieznaczącą skalę działalności,
- nie posiadał portfela handlowego,
- był istotnym podmiotem zależnym,
- spełniał warunki wymienione w par. 3 ust. 3 wymienionego powyżej Rozporządzenia w zakresie wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego.

W związku z powyższym w 2009 roku PPIM SA wyliczał kapitał regulacyjny jako większą z następujących wielkości:

- a) wymogu kapitałowego z tytułu następujących rodzajów ryzyka:
 - kredytowego,
 - walutowego,
 - wymogu kapitałowego z tytułu przekroczenia limitu koncentracji i limitu dużych zaangażowań,
- b) lub wymogu kapitałowego z tytułu kosztów stałych.

Na dzień 31.12.2009 r. PPIM SA wyznaczał całkowity wymóg kapitałowy w ujęciu jednostkowym.

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka kredytowego

na dzień 2009-12-31			Waga ryzyka	Wartość aktywów ważonych ryzykiem
1.	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	192 163 173,48	20%	38 432 634,70
2.	Należności (w tym należności od Pioneer Pekao TFI SA)	5 337 742,36	100%	5 337 742,36
3.	Akcje Pioneer Pekao TFI SA	15 778 000,00	100%	15 778 000,00
4.	Środki trwałe	810 366,97	100%	810 366,97
5.	Należności / kaucje gwarancyjne	1 823,30	100%	1 823,30
6.	Należności własne	208 683,87	100%	208 683,87
7.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	360 881,03	100%	360 881,03
8.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	100%	0,00
Suma:		214 660 671,01		60 930 132,23
				* 8%
				Wymóg kapitałowy 4 874 410,58

Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka walutowego

Obliczenie wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka walutowego na dzień:					
31-12-2009					
	w EURO	w USD	Kurs średni NBP na dzień obliczeń Tab.255/A/NBP USD	Kurs średni NBP na dzień obliczeń Tab.255/A/NBP EURO	Kwota zobowiązań/należności w PLN
Pozycje krótkie:					
Suma pozycji krótkich:	568 451,51	22 531,34	2,8503	4,1082	2 399 533,57
Pozycje długie:					
Suma pozycji długich:	57 708,11	0,00	2,8503	4,1082	237 076,46
Pozycja krótka netto	510 743,40	22 531,34	2,8503	4,1082	2 162 457,11
Pozycja długa netto	0,00	0,00			0,00
Całkowita pozycja walutowa					2 162 457,11
					* 8% = 172 996,57

Wymóg kapitałowy z tytułu przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań

Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	
na dzień: 31.12.2009	
Poziom nadzorowanych kapitałów:	38 870 888,99
Limit koncentracji zaangażowania (20% poziomu nadzorowanych kapitałów):	7 774 177,80
Zaangażowanie wobec Pioneer Pekao TFI S.A.	15 778 000,00
Zaangażowanie wobec Pioneer Pekao TFI S.A - wierzytelności	4 283 196,34
Suma zaangażowania	20 061 196,34
Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania	12 287 018,54

Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych

Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych na dzień 31.12.2009 roku wynosił: 4 715 346,10 PLN.

Normy adekwatności kapitałowej

POZYCJA	Stan na dzień: 31.12.2009
1. POZIOM NADZOROWANYCH KAPITAŁÓW	38 870 888,99
2. CAŁKOWITY WYMÓG KAPITAŁOWY	17 334 425,69
a) ryzyko walutowe	172 996,57
b) ryzyko kredytowe	4 874 410,58
c) przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	12 287 018,54
3. ODCHYLENIE POZIOMU NADZOROWANYCH KAPITAŁÓW OD CAŁKOWITEGO WYMÓGU KAPITAŁOWEGO	21 536 463,30
4. WYMÓG KAPITAŁOWY Z TYTUŁU KOSZTÓW STAŁYCH	4 715 346,10

Szacowanie wielkości kapitału wewnętrznego (Filar II)

Nie dotyczy.

Podsumowanie

PPIM SA posiada ugruntowaną bazę kapitałową pozwalającą na stabilne funkcjonowanie w ramach przyjętej strategii biznesowej. W roku 2009 poziom nadzorowanych kapitałów był wystarczający na pokrycie sumy ryzyk zdefiniowanych w Filarze I.

W 2010 r. zaplanowano wdrożenie procesu ICAAP (ang. *Internal Capital Adequacy Assessment Process*), czyli procesu szacowania kapitału wewnętrznego w ramach Filaru II NUK. Proces ICAAP pozwoli na zidentyfikowanie innych ryzyk, na które narażony jest PPIM SA w swojej działalności gospodarczej. Efektem procesu ICAAP będzie wyliczenie kapitału ekonomicznego na pokrycie nieoczekiwanych strat, które mogą powstać w wyniku wystąpienia zidentyfikowanych ryzyk.