

SPRAWOZDANIE
Rady Nadzorczej Spółki Trigon Dom Maklerski S.A. z rocznej oceny stosowania
Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych
za rok obrotowy 2015

Na podstawie § 27 stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego „Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” - przyjętego uchwałą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014 r. obowiązującego od dnia 1 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) dokonała oceny stosowania przez Dom Maklerski zasad zawartych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” oraz dokumencie opublikowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego „Pytania i Odpowiedzi do Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” (dalej łącznie „Zasady”) i poniżej przedstawia wyniki (raport) z dokonanej oceny.

Rada Nadzorcza wskazuje, iż Zarząd Domu Maklerskiego, w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Domu Maklerskiego oraz większościami akcjonariuszem Domu Maklerskiego, spółką Pątkiewicz, Schmidt, Sykułski S.K.A. (reprezentowanym przez Prezesa Zarządu oraz Przewodniczącą Rady Nadzorczej) podjął jeszcze w 2014 r. decyzję kierunkową o wdrożeniu Zasad w działalności i strukturze Ładu korporacyjnego Domu Maklerskiego. Ze względu na charakter wybranych rekomendacji Komisji wyrażonych w Zasadach, m.in. ich doniosłości, konieczności przedłożenia podjęcia decyzji w niektórych sprawach przez Walne Zgromadzenie Domu Maklerskiego, czy kalendarza kadencji członków organów statutowych Domu Maklerskiego, wdrożenie części rekomendacji wyrażonych w Zasadach zostało zaplanowane w dłuższym horyzoncie czasowym. Ponadto mając na względzie skalę oraz profil działalności Domu Maklerskiego, a także strukturę właścicielską Domu Maklerskiego, Dom Maklerski zrezygnował z wdrożenia wybranych rekomendacji w oparciu o zasadę proporcjonalności, na co szczegółowo wskazano poniżej, przedstawiając uzasadnienie zajętą stanowiska.

W sytuacji braku wskazania w niniejszym sprawozdaniu na konkretną rekomendację oznacza to, iż rekomendacja ta została zaimplementowana i jest przestrzegana w Domu Maklerskim, zaś działania będące przejawem wykonywania zasady nie wymagają odrębnego opisu.

Na potrzeby niniejszego sprawozdania przez pojęcia:

- 1) akcjonariusz większościowy – należy rozumieć akcjonariusza większościowego Trigon Dom Maklerski S.A. spółkę Pątkiewicz, Schmidt, Sykułski S.K.A.
- 2) pracownika – pracownika Domu Maklerskiego zatrudnionego na podstawie umowy o pracę, umowę zlecenia, umowę o dzieło lub pod innym tytułem o zbliżonym do umowy o pracę charakterze.
- 3) Statut – należy przez to rozumieć statut spółki Trigon Dom Maklerski S.A.
- 4) Prezes Zarządu – Prezes Zarządu spółki Trigon Dom Maklerski S.A.
- 5) Przewodniczący Rady Nadzorczej – Przewodniczący Rady Nadzorczej spółki Trigon Dom Maklerski S.A.
- 6) Rada Nadzorcza – należy rozumieć Radę Nadzorczą spółki Trigon Dom Maklerski S.A.
- 7) Zarząd - należy rozumieć Zarząd spółki Trigon Dom Maklerski S.A.
- 8) ZWZ – należy przez to rozumieć zwyczajne walne zgromadzenie spółki Trigon Dom Maklerski S.A.

Rozdział	Lp.	Podstawa Prawna	Ocena stopnia implementacji
Rozdział I	1	§1 ust. 2, §4 ust. 2-3	Zasady zaimplementowane, doskonalenie implementacji odbywa się ustawicznie – w miarę pojawiających się potrzeb. Dom Maklerski z racji

Organizacja i struktura organizacyjna			<p>skali prowadzonej działalności nie posiada rozbudowanej struktury organizacyjnej, m.in. w związku z wdrożeniem Zasad Zarząd dokonał przy współpracy z Radą Nadzorczą zmiany regulaminu organizacyjnego Domu Maklerskiego uwzględniając rekomendacje opisane w Zasadach.</p> <p><u>Szczegółowe działania i uwagi</u></p> <p>1) Do wykonania wprowadzenie do regulaminu zapisu wskazującego zalecenia i wytyczne ESMA jako uzupełnienie treści regulaminu – w zakresie zgodnym z polityką Spółki i z zachowaniem reguły proporcjonalności.</p> <p>2) Do wykonania wprowadzenie do regulaminu zapisów dot. zmiany kierowników compliance/audytu</p> <p>3) Do ustawicznej realizacji ściśle stosowanie obowiązku przekazywania aktualnej treści reg. org. pracownikom.</p> <p>4) Wykonane - Regulamin pracy Zarządu</p>
	2	§1 ust. 4	<p>Zasada częściowo zaimplementowana. Dom Maklerski nie jest spółką publiczną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, niemniej urzeczywistniając postanowienia Zasad w 2015 r. Dom Maklerski zamieścił na stronie korporacyjnej spółki podstawowe informacje o strukturze organizacyjnej Domu Maklerskiego, wskazując m.in. skład organów statutowych Domu Maklerskiego, kontakt do komórek właściwych ds. obsługi klienta, zgodności działalności Domu Maklerskiego z prawem oraz właściwej komórki ds. audytu.</p>
	3	§4 ust. 1-2	<p>Zasada pozostaje w trakcie implementacji. Zarząd, jest w trakcie przygotowań strategii Domu Maklerskiego na lata 2016-2018, stanowiącej dyrektywę kierunkową dla działań biznesowych Domu Maklerskiego na powyżej wskazany czasokres. Strategia przed przyjęciem do stosowania uchwałą Zarządu zostanie zatwierdzona przez Radę Nadzorczą (rozważane jest także rozwiązanie, aby organem zatwierdzającym było Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy). Po przyjęciu strategii uchwałą Zarządu oraz zatwierdzeniu jej brzmienia przez Radę Nadzorczą/Walne Zgromadzenie, komórka ds. zarządzania ryzykiem w Domu Maklerskiego dokona przeglądu profilu ryzyka Domu Maklerskiego pod kątem przyjętych założeń biznesowych w strategii. Rada Nadzorczą dokona okresowego przeglądu zgodności działalności Domu Maklerskiego z celami wyrażonymi w strategii Domu Maklerskiego.</p>
	4	§6	<p>Zasada zaimplementowana, doskonalenie implementacji pozostaje w toku. Dom Maklerski wdrożył procedurę anonimowego powiadamiania komórki ds. zgodności z prawem oraz działu kadr o ewentualnych naruszeniach przepisów prawa oraz regulacji wew. Domu Maklerskiego. Mając na względzie rekomendacje wskazaną w §5 ust. 2 Zasad, Dom Maklerski uwzględnia w okresowej sprawozdawczości do Rady Nadzorczej informacje o zgłaszanych zastrzeżeniach przez pracowników Domu Maklerskiego w trybie określonym w zdaniu poprzednim. W ramach szkoleń wewnętrznych dla pracowników Domu Maklerskiego uwzględnia się problematykę whistleblowing.</p>
	5	§7	<p>Zasada zaimplementowana. Dom Maklerski wdrożył środki techniczne oraz plan ciągłości działania, wyrażony w odrębnej wewnętrznej procedurze postępowania. Dom Maklerski okresowo dokonuje symulacji warunków skrajnych mających na celu weryfikację aktualności oraz skuteczności przyjętego planu ciągłości działania oraz podjętych zabezpieczeń infrastruktury teleinformatycznej.</p>
	6	§9 ust. 5	<p>Rekomendacja nie będzie realizowana ze względu na specyfikę firmy (właściciele są jednocześnie aktywni biznesowo w pozyskiwaniu i obsłudze klientów) – kryterium proporcjonalności przewidziane w Zasadach. Fakt pełnienia funkcji przez akcjonariuszy Domu Maklerskiego funkcji Członków Zarządu zapewnia spójność interesu właścicieli Domu Maklerskiego z bieżącymi działaniami oraz realizacją postanowień strategii</p>



			<p>Domu Maklerskiego.</p> <p>Działalność Członków Zarządu w obszarze zarządzania Domem Maklerskim ogranicza się do kompetencji Zarządu określonych w Statucie. Od utrwalenia się nowej struktury większościowej Spółki (rok 2008) żaden z akcjonariuszy Domu Maklerskiego nie podnosił zastrzeżeń do współpracy poszczególnych organów spółki w ramach zarządzania Domem Maklerskim, w tym prac Zarządu oraz naruszenia interesu akcjonariuszy mniejszościowych. W szczególności żaden z akcjonariuszy mniejszościowych nie zaskarżał uchwał WZ Domu Maklerskiego pod kątem możliwości naruszenia interesu akcjonariuszy mniejszościowych.</p>
	7	§10 ust. 1	<p>Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Domu Maklerskiego, jako właściciele aktywnie oraz konsekwentnie budujący wartość biznesową Domu Maklerskiego stanowią jego fundament kompetencyjny. W konsekwencji Dom Maklerski nie może wdrożyć rekomendacji określonej w §9 ust. 1 w zakresie, w jakim wyłączałyby ona możliwość zasiadania akcjonariuszy w Zarządzie. Rekomendacja pozostaje niecelowa i niemożliwa do zaimplementowania bez istotnej szkody dla działalności operacyjnej Domu Maklerskiego. Na obecnym stadium rozwoju wyłączenie akcjonariuszy Domu Maklerskiego w osobach Członków Zarządu z obszaru aktywnego zarządzania Domem Maklerskim w sposób istotnie negatywny przesądziłoby o rentowności oraz sensie prowadzonej działalności maklerskiej.</p>
	8	§11	<p>Wszelkie transakcje pomiędzy osobami powiązаныmi a Domem Maklerskim ujmowane są i przedkładane Radzie Nadzorczej na poziomie sprawozdawczości finansowej. Dane te w procedurach przeglądu i badania sprawozdań finansowych przedkładane są również biegłemu rewidentowi, zaś w procedurach ujawnieniowych - III filarem ICAAP publikowane są na stronie internetowej Domu Maklerskiego. Realizacja obowiązków w powyższym kształcie w ocenie Domu Maklerskiego w całości czynni zadość zasadzie transparentności działalności członków organów statutowych Domu Maklerskiego wyrażonych w rekomendacji wskazanej w §10 Zasad.</p> <p><u>Działania i uwagi</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Do wykonania zmiany regulaminu RN (konieczna uchwała Walnego Zgromadzenia); 2) Zalecenie przyjęcia Regulaminu transakcji na rachunek własny
	9	§12	<p>Zasady w toku formalnej implementacji. 1) §12 ust. 1 Zasad - obowiązek dokapitalizowana spółki przez obecnych akcjonariuszy; 2) §12 st. 2 Zasad – obowiązki pożyczkowe (luka płynności) akcjonariuszy względem spółki ; 3) §12 ust. 3 Zasad – wypłata dywidendy musi uwzględniać strategię firmy, rekomendacje i stanowiska regulatora.</p> <p>Równocześnie Rada wskazuje na faktyczne bezpieczeństwo kapitałowe zapewniane Spółce przez grupę większościowych posiadaczy akcji, czego dowiodły dotychczasowe doświadczenia w zakresie udostępniania spółce kapitału dłużnego.</p> <p>Dom Maklerski przy współpracy z akcjonariuszem większościowym umocował Zarząd w możliwość szybkiego podwyższenia kapitału zakładowego Domu Maklerskiego w oparciu o przyjęty kapitał docelowy (do maksymalnej przewidzianej prawem wysokości), ponadto Dom Maklerski przyjął wzorce umowne umożliwiające natychmiastową reakcję w przypadku wystąpienia konieczności podwyższenia kapitałów Domu Maklerskiego, gdzie podwyższenie kapitałów przez akcjonariusza większościowego nie wymaga uzyskania uprzedniej zgody Komisji w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Dom Maklerski posiada również opracowaną szybką ścieżkę pozyskania kapitału dłużnego (emisji obligacji).</p> <p><u>Działania i uwagi</u></p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Do wykonania: konieczność cyklicznego przeglądu i aktualizacji awaryjnych planów kapitałowych;

			2) Do wykonania: w przypadku zamiarów wypłaty dywidendy należy uwzględnić wytyczne ESMA w przedmiocie zasad takiej wypłaty;
Rozdział IV Organ nadzorujący	10	§20 ust. 2	Zasada w toku implementacji. Zgodnie z tą zasadą RN nadzoruje realizację celów biznesowych, poziomu ryzyka, sprawozdawczości finansowej. <u>Działania i uwagi</u> Do wykonania zmiana regulaminu RN pod kątem zadań: wpisane częstotliwości posiedzeń, przeglądu stanu implementacji Zasad, okresowego przeglądu systemów wew., przygotowywania dla WZA raportu z zakresu realizacji polityki zmiennych składników wynagrodzeń w firmie, ustalanie wynagrodzenia Zarządu (chyba, że jest to określone w statucie), kompetencji do powoływania zew. ekspertów ewentualnie zmiana statutu spółki. Zmiany wymagają uchwał WZ
	11	§22 ust. 1	Zasada dotycząca umożliwienia akcjonariuszom mniejszościowym możliwości wyboru jednego niezależnego członka RN, który będzie miał możliwość zgłaszania zdania odrębnego w ramach posiedzenia RN na obecnym etapie nie jest planowana do wdrożenia z uwagi na kryterium proporcjonalności. Rada Nadzorcza pozostaje równocześnie otwarta na wszelkie potrzeby i postulaty akcjonariuszy mniejszościowych, które zamierza popierać w zależności od ich zbieżności z interesem Spółki.
	12	§22 ust. 6	Zasada zaimplementowana. RN i Komitet Audytu współpracuje z audytorem. <u>Działania i uwagi</u> Do wykonania intensyfikacja współpracy, ustalenie jej zasad już na etapie wyboru audytora.
	13	§23-25	Zasady zaimplementowane. Członkowie Rady Nadzorczej w trybie bieżącym sprawują nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego, w ramach regularnych oraz zwoływanych w miarę zaistnienia konieczności posiedzeń Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej, współkontrolujący większościowego akcjonariusza aktywnie uczestniczy w tworzeniu podstaw strategii Spółki. Uchwały i protokoły z posiedzeń odpowiednio odbywają się, sporządzane są w języku polskim. <u>Działania i uwagi</u> Do wykonania: wprowadzenie do regulaminu RN uprawnienia do zobowiązania Zarządu do zlecenia wskazanemu przez Radę Nadzorczą podmiotowi, czynności określonych przez Radę Nadzorczą (przygotowania analiz, opinii materiałów roboczych dla Rady itp).
Rozdział V Polityka wynagradzania	14	§28	Zasada zaimplementowana. Zarząd zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 2 grudnia 2011r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze (Dz. U. 2011, nr 263, poz.1569) przyjął wraz z Radą Nadzorczą do stosowania w Domu Maklerskim „Politykę zmiennych składników wynagradzania osób zajmujących kierownicze stanowiska w Trigon Dom Maklerski S.A.” której aktualna treść znajduje się na stronie internetowej Domu Maklerskiego. Członkowie Zarządu nie pobierają wynagrodzenia w Domu Maklerskim z tytułu pełnionych w Domu Maklerskim funkcji, ponieważ jako akcjonariusze Domu Maklerskiego skoncentrowani są na wypracowaniu dodatniego wyniku finansowego, który umożliwi wypłacenie przez Dom Maklerski dywidendy a przede wszystkim pozytywnie wpłynie na wartość akcji spółki. W ocenie Domu Maklerskiego takie podejście stanowi wzmocnienie nadzoru w zakresie działalności Zarządu w relacji do podejmowane przez Zarząd ryzyka oraz daje gwarancję zabezpieczenia interesu wszystkich akcjonariuszy. Ponadto wypłata dywidendy, w odróżnieniu od bieżącego wynagrodzenia pobieranego przez Zarząd z przychodów Domu Maklerskiego, wymaga uprzedniego przeglądu oraz zatwierdzenia sprawozdania finansowego Domu Maklerskiego przez

			<p>niezależnego biegłego, podjęcia stosownej uchwały przez ZWZ, spełnienia wymagań Komisji w zakresie stanowiska Komisji w przedmiocie wypłaty dywidendy w firmach inwestycyjnych. Wszystkie te kroki pozwalają na bezpieczniejsze dla Domu Maklerskiego uwalnianie na zewnątrz wartości finansowych dedykowanych dla interesariuszy.</p> <p><u>Działania i uwagi</u></p> <p>Do wykonania przegląd polityki wynagradzania, w tym pod kątem wytycznych ESMA</p>
	15	§29	<p>Dom Maklerski przyjął zasady wynagradzania członków Rady, jednakże z wyłączeniem Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który nie pobiera wynagrodzenia z tych samych przyczyn, dla których Zarząd nie pobiera wynagrodzenia. Wynagrodzenie jest ustalone adekwatnie do zakresu obowiązków.</p>
	16	§30	<p>Zgodnie z obowiązującym w Domu Maklerskim modelem ICAAP, przeprowadzonym mapowaniem ryzyk w komórkach organizacyjnych Domu Maklerskiego w latach 2013/2014 Zarząd przy wsparciu zespołu ds. zarządzania ryzykiem w Domu Maklerski, dokonał wyznaczenia pracowników kluczowych z perspektywy profilu ryzyka Domu Maklerskiego. Pracownicy wskazani w zdaniu poprzednim zostali objęci regulaminem zmiennych składników wynagrodzeń w Domu Maklerskim, w zakresie w jakim dany pracownik został objęty systemem premiowym w Domu Maklerskim. Ustalając regulamin zmiennych składników wynagrodzeń Zarząd uwzględni aktualną sytuację finansową Domu Maklerskiego, zaś po 1 stycznia 2015r. Rada Nadzorcza jest zobowiązana do corocznego przeglądu systemu wynagradzania w Domu Maklerskim oraz kierowania uzasadnionych sytuacją finansową Domu Maklerskiego wniosków o jego korektę.</p> <p><u>Działania i uwagi</u></p> <p>1) Do przygotowania lub co najmniej rozważenia wdrożenia spójnego całościowego systemu premiowania (dla poszczególnych działów jego elementy mogą być wzajemnie utajnione).</p> <p>2) Do rozważenia przygotowanie zmian statutu spółki pod kątem wprowadzenia w uzasadnionych ekonomicznie przypadkach możliwości żądania przez WZA zmiany polityki zmiennych składników wynagrodzeń.</p>
Rozdział VI Polityka informacyjna	17	§31	<p>Dom Maklerski w ramach przyjętej polityki informacyjnej udostępnia na swojej stronie internetowej klientom, potencjalnym klientom oraz akcjonariuszom Domu Maklerskiego skrzynkę mailingową na którą będą mogli kierować swoje pytania, wątpliwości oraz ewentualne reklamacje związane z świadczonymi przez Dom Maklerski usługami, ponadto zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz modelem ICAAP obowiązującym w Domu Maklerskim, w/w zamieszcza na swojej stronie corocznie skonsolidowane sprawozdania finansowe Domu Maklerskiego oraz informacje ujawnieniową w ramach III filaru ICAAP. Zarówno klienci, jak i akcjonariusze mogą kontaktować się z Domem Maklerskim za pośrednictwem poczty elektronicznej, telefonu, faksu jak i listownie zgodnie z danymi teled adresowymi zamieszczonymi w ogólnodostępnej części strony internetowej Domu Maklerskiego.</p> <p><u>Działania i uwagi</u></p> <p>1) Dom Maklerski posiada politykę zgodną z zakresem opisanym w III filarze ICAAP,</p> <p>2) Do wykonania: należy stworzyć i rozszerzyć informacje o strategii wykonywania praw korporacyjnych.</p>
Rozdział VIII Kluczowe systemy i funkcje wewnętrzne	18	§45-47	<p>W ocenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej skład komórki właściwej ds. kontroli wew., zarządzania ryzykiem oraz zgodności z prawem w Domu Maklerskim odzwierciedla skalę oraz profil działalności Domu Maklerskiego. System kontroli wewnętrznej opiera się na rocznym planie kontroli, który tworzony jest co roku w oparciu o analizę ryzyka braku zgodności poszczególnych obszarów działalności z prawem. W Domu</p>

			<p>Maklerskim funkcjonuje wyodrębniona komórka ds. zgodności z przepisami prawa na czele której stoi Inspektor Nadzoru, niezależność Inspektora Nadzoru gwarantuje system wynagradzania Inspektora Nadzoru, którego to wynagrodzenie nie zależy bezpośrednio od wyników finansowych Domu Maklerskiego, zakres wykonywanych przez Inspektora Nadzoru obowiązków niezwiązanych z biznesową działalnością innych komórek Domu Maklerskiego oraz bezpośrednia podległość Inspektora Nadzoru Prezesowi Zarządu.</p> <p><u>Działania i uwagi</u></p> <p>1) Do wykonywania coroczna ocena adekwatności systemu kontroli wew. 2) Do wykonywania przedkładanie RN półrocznych i rocznych raportów compliance</p>
	19	§48	<p>Zasada zaimplementowana z uwzględnieniem kryterium proporcjonalności. Mając na względzie profil oraz skalę działalności Domu Maklerskiego, w Domu Maklerskim nie wyodrębniono odrębnej komórki ds. audytu, funkcję tę pełni Rada Nadzorcza.</p>
	20	§50 - 52	<p>Zasady zaimplementowane.</p> <p><u>Działania i uwagi</u></p> <p>1) Do wykonania ustawiczna (z częstotliwością w miarę potrzeb) przeglądu strategii zarządzania ryzykiem pod kątem strategii biznesowej (po jej formalizacji). 2) Wprowadzenie w kalendarz prac RN elementu zatwierdzania raportów z systemu zarządzania ryzykiem.</p>
<p>Rozdział IX</p> <p>Wykonywanie uprawnień z aktywów nabywanych na ryzyko klienta</p>	21	§53	<p>Zasada zaimplementowana. Realizowane doskonalenie implementacji. Dom Maklerski w ramach świadczonej usługi zarządzania instrumentami finansowymi klientów wdrożył obowiązek monitorowania przez właściwe zespoły ds. zarządzania aktywami poziomu zaangażowania aktywów klientów w daną spółkę na poziomie zapewniającym co najmniej 5% w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy danej spółki oraz w przypadkach uzasadnionych interesem klientów, w szczególności wyrażonym w przyjętej strategii inwestycyjnej stanowiącej podstawę świadczonej usługi zarządzania aktywami, zarządzający danym funduszem będą aktywnie wykonywali przysługujące klientom prawa korporacyjne zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną z uwzględnieniem obowiązujących w Domu Maklerskim zasad zarządzania konfliktami interesów. Rekomendacja wyrażona w §53 Zasad została uwzględniona w polityce działania w myśl najlepiej pojętego interesu klientów Domu Maklerskiego, którego uaktualniona treść została opublikowana na stronie Domu Maklerskiego.</p> <p><u>Działania i uwagi</u></p> <p>Do wykonania wdrożenie strategii wykonywania praw korporacyjnych w imieniu klienta w przypadku świadczenia usługi zarządzania aktywami - należy przyjąć strategię uchwałą Zarządu i zamieścić na stronie internetowej.</p>

Warszawa, 3 lutego 2016 r.

Przewodniczący RN - Andrzej Sykulski

Członek RN - Barbara Pruska

Członek RN - Marek Tatar