

**Ocena stosowania
„Zasad ładu korporacyjnego
dla instytucji nadzorowanych”
w Domu Maklerskim Navigator S.A.
za rok obrotowy 2015**

Warszawa, 28 lipca 2016 r.

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 Domu Maklerskiego Navigator S.A. („Navigator”) dokonała oceny stosowania przez Navigator zasad zawartych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” (Zasady) oraz dokumencie opublikowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego „Pytania i Odpowiedzi do Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” i poniżej przedstawia wyniki (raport) z dokonanej oceny.

Navigator dąży do stosowania w jak najszerszym zakresie wskazówek i zaleceń określonych w Zasadach, mając na względzie skalę, profil i zakres prowadzonej działalności Navigator, a także strukturę właścicielską Navigator, Navigator zrezygnował z wdrożenia wybranych rekomendacji w oparciu o zasadę proporcjonalności, na co szczegółowo wskazano poniżej wraz z uzasadnieniem danego stanowiska.

1. Przyjęcie do stosowania Zasad oraz wyłączenia ze stosowania Zasad w Navigator

Decyzja o stosowaniu przez Navigator Zasad została podjęta przez Zarząd i Radę Nadzorczą z dniem 1 stycznia 2015 r., z wyłączeniem ze stosowania:

- a) zasad, w zakresie w jakim dotyczą wielu udziałowców (akcjonariuszy) a także zasady określonej w § 8 ust. 4 – tj.: *„Instytucja nadzorowana, gdy jest to uzasadnione liczbą udziałowców, powinna dążyć do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.”*

Uzasadnienie: uchylenie się od wprowadzenia powyższych zasad podyktowane jest faktem, iż jednym udziałowcem (akcjonariuszem) Domu Maklerskiego Navigator S.A. jest Navigator Capital S.A.

- b) zasady określonej w § 9 ust. 2 tj.: *„Udziałowcy mogą wpływać na funkcjonowanie instytucji nadzorowanej wyłącznie poprzez decyzje organu stanowiącego nie naruszając kompetencji pozostałych organów. Nieuprawnione wywieranie wpływu na organ zarządzający lub nadzorujący powinno zostać zgłoszone Komisji Nadzoru Finansowego.”*

Uzasadnienie: uchylenie się od wprowadzenia powyższej zasady podyktowane jest faktem, iż Prezes Zarządu Domu Maklerskiego Navigator S.A. jest jednocześnie Prezesem podmiotu dominującego (tj. Navigator Capital S.A.) będącego 100% właścicielem Domu Maklerskiego Navigator S.A.

- c) zasady określonej w § 10 ust. 1 tj.: „*Udziałowcy nie mogą ingerować w sposób sprawowania zarządu, w tym prowadzenie spraw przez organ zarządzający instytucji nadzorowanej.*”

Uzasadnienie: uchylenie się od wprowadzenia powyższej zasady podyktowane jest faktem, iż Prezes Zarządu Domu Maklerskiego Navigator S.A. jest jednocześnie Prezesem podmiotu dominującego (tj. Navigator Capital S.A.) będącego 100% właścicielem Domu Maklerskiego Navigator S.A.

- d) zasady określonej w § 17 ust. 1 tj.: „*Pełnienie funkcji w organie zarządzającym powinno stanowić główny obszar aktywności zawodowej członka organu zarządzającego. Dodatkowa aktywność zawodowa członka organu zarządzającego poza instytucją nadzorowaną nie powinna prowadzić do takiego zaangażowania czasu i nakładu pracy, aby negatywnie wpływać na właściwe wykonywanie pełnionej funkcji przez tę osobę w organie zarządzającym instytucji nadzorowanej.*”

Uzasadnienie: uchylenie się od wprowadzenia powyższej zasady podyktowane jest faktem, iż Prezes Zarządu Domu Maklerskiego Navigator S.A. jest jednocześnie Prezesem podmiotu dominującego (tj. Navigator Capital S.A.) będącego 100% właścicielem Domu Maklerskiego Navigator S.A. Fakt niestosowania zasady nie wpływa negatywnie na właściwe wykonywanie pełnionej funkcji przez tę osobę w organie zarządzającym Domem Maklerskim Navigator S.A.

- e) zasady określonej w § 51 ust. 2 tj.: „*Członkowie organu zarządzającego, uwzględniając charakter, skalę i złożoność prowadzonej działalności nie powinni łączyć odpowiedzialności za zarządzanie danym ryzykiem z odpowiedzialnością za obszar działalności generujący to ryzyko.*”

Uzasadnienie: uchylenie się od wprowadzenia powyższej zasady podyktowane jest zasadą proporcjonalności tj. niewielką strukturą organizacyjną Domu Maklerskiego Navigator S.A.

- f) zasad określonych w § 53 - 57 (Rozdział 9 Zasad – Wykonywanie uprawnień z aktywów nabytych na ryzyko klienta).

Uzasadnienie: uchylenie się od wprowadzenia powyższych zasad podyktowane jest faktem, iż Dom Maklerski Navigator S.A. nie prowadzi działalności w tym zakresie.

2. Rozszerzenia stosowania Zasad

W trakcie 2015 r. nie miały miejsca zdarzenia rozszerzenia stosowania Zasad, a przesłanki do wyłączenia ze stosowania pozostałych Zasad, o których mowa w pkt 1 pozostawały nadal aktualne. W 2015 r. występowały jednak działania dostosowawcze do stosowania zadeklarowanych Zasad, co zostało odpowiednio wskazane w tabeli poniżej.

3. Ocena stosowania Zasad

W przypadku braku wskazania w niniejszym punkcie na konkretną zasadę (z wyłączeniem zasad wylistowanych w pkt 1) oznacza to, iż zasada ta została zaimplementowana i jest przestrzegana w Navigator, a działania będące przejawem wykonywania zasady nie wymagają osobnego opisu.

Rozdział Zasad	Lp.	Podstawa prawna Zasad	Ocena stopnia implementacji
Rozdział 1 Organizacja i struktura organizacyjna	1	§ 1 ust. 2 § 4 ust. 2-3	Zasady zostały zaimplementowane; w przypadku wystąpienia zmian nieustannie trwa doskonalenie implementacji. Skala prowadzonej działalności przez Navigator powoduje, iż Navigator nie posiada rozbudowanej struktury organizacyjnej. Wdrożenie Zasad poskutkowało dokonaną zmianą Regulaminu Organizacyjnego Domu Maklerskiego Navigator S.A. Rada Nadzorcza Navigator rekomenduje: <ul style="list-style-type: none">• monitorowanie zmian w przepisach prawa oraz monitorowanie zaleceń i wytycznych ESMA, dokonywanie regularnych przeglądów Regulaminu Organizacyjnego oraz ewentualne dostosowywanie struktury organizacyjnej z uwzględnieniem reguły proporcjonalności i skali działalności Navigator;• przekazywanie aktualnej jednolitej treści Regulaminu Organizacyjnej (po dokonaniu zmian) pracownikom Navigator.
	2	§ 1 ust. 4	Zasada została zaimplementowana.

			Podstawowa struktura organizacyjna Navigator została zamieszczona na stronie internetowej Navigator w zakładce „Dokumenty”
	3	§ 6	<p>W 2015 r. trwały prace nad stworzeniem dokumentu Procedury anonimowego zgłaszania naruszeń w Domu Maklerskim Navigator S.A.</p> <p>Ww. procedura została zatwierdzona i przyjęta do realizacji i przestrzegania w styczniu 2016 r.</p> <p>Zgodnie z ww. procedurą nie rzadziej niż raz w roku Zarząd Navigator sporządza raport o poważnych naruszeniach i przekazuje ten raport Radzie Nadzorczej Navigator.</p> <p>Zgodnie z uzyskanymi informacjami od Zarządu Navigator historycznie nie wystąpiły przypadki poważnych nadużyć.</p> <p>Problematyka anonimowego sposobu powiadamiania Zarządu lub Rady Nadzorczej Navigator o nadużyciach w Navigator jest uwzględniana podczas szkoleń wewnętrznych dla pracowników Navigator.</p>
	4	§ 7	<p>Zasada została zaimplementowana.</p> <p>W 2015 r. w Navigator obowiązywał Regulamin utrzymania ciągłości i bezpieczeństwa działania.</p> <p>W ramach realizacji zaleceń Komisji Nadzoru Finansowego dokonano całościowego przeglądu ww. Regulaminu. Na skutek dokonanego przeglądu uznano za uzasadnione wdrożenie nowego Planu utrzymania ciągłości działania. Wdrożony w marcu 2016 r. Plan utrzymania ciągłości działania identyfikuje procesy krytyczne, wskazuje zasoby niezbędne do odtworzenia ciągłości biznesowej oraz, ze względu na zakres i tryb prowadzonej działalności maklerskiej, umożliwia odpowiednią reakcję zespołu awaryjnego w sytuacji kryzysowej.</p> <p>Zgodnie z Planem utrzymania ciągłości działania wszystkie elementy systemu utrzymania ciągłości działania powinny podlegać regularnym testom. Zalecane jest przeprowadzanie testów wewnętrznych lub zewnętrznych, minimum raz w roku, w wybranych zakresach działania Navigator. Dodatkowo, istotne zmiany w zakresie technologii IT oraz ważniejsze zmiany obszaru biznesowego Navigator lub otoczenia biznesowego mogą stanowić podstawę przeprowadzenia niezbędnych wewnętrznych i zewnętrznych testów systemu</p>

			<p>utrzymania ciągłości działania.</p> <p>Test nowo wdrożonego Planu utrzymania ciągłości działania został przeprowadzony w marcu 2016 r.</p>
<p>Rozdział 2</p> <p>Relacja z udziałowcami instytucji nadzorowanej</p>	5	§ 11	<p>Poza wynajmem powierzchni biurowej przez Navigator od podmiotu dominującego tj. Navigator Capital S.A. nie są przeprowadzane żadne inne transakcje pomiędzy tymi jednostkami (w ramach umowy najmu Navigator wpłacił kaucję za najem, co zostało ujęte w pozycji należności długoterminowych Navigator w bilansie na koniec 2015 r.)</p> <p>Zasada określona w § 11 ust. 2 dot. zasięgania opinii Rady Nadzorczej Navigator w przypadku transakcji z podmiotami powiązаныmi, które w istotny sposób wpływają na sytuację finansową lub prawną Navigator lub prowadzą do nabycia lub zbycia albo innego rozporządzenia znacznym majątkiem nie została zaimplementowana do wewnętrznych regulacji Navigator jednakże gdy takie zdarzenie wystąpi Zasada będzie stosowana.</p>
	6	§ 12	<p>Zasady zostały zaimplementowane.</p> <p>Przepisy prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych nie nakładają na udziałowców (akcjonariuszy) spółki kapitałowej obowiązku dokapitalizowania spółki w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania kapitałów własnych na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo.</p> <p>Podobnie, przepisy prawna nie nakładają na udziałowców (akcjonariuszy) spółki kapitałowej obowiązku dostarczenia wsparcia finansowego w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania płynności na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo.</p> <p>Rada Nadzorcza Navigator wskazuje jednocześnie na wysoką płynność finansową Navigator wynikającą z dostatecznej ilości płynnych środków.</p> <p>Niezależnie od powyższego zarząd podmiotu dominującego tj. Navigator Capital S.A. w lipcu 2012 r. podjął uchwałę zawierającą deklarację Navigator Capital S.A. gotowości ewentualnego dofinansowania Navigator w przypadku braku płynności.</p> <p>Decyzje w zakresie dywidendy będą uzależniane od potrzeby</p>

			<p>utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitałów własnych oraz realizacji strategicznych celów Navigator, a także będą uwzględniać rekomendacje i indywidualne zalecenia wydane przez organy nadzoru. Decyzje w zakresie wypłaty dywidendy będą również wymagały zgody Rady Nadzorczej Navigator.</p> <p>Rada Nadzorcza rekomenduje:</p> <ul style="list-style-type: none"> • dokonywanie cyklicznego przeglądu i aktualizacji awaryjnych planów kapitałowych. • uwzględnianie wytycznych ESMA w przedmiocie zasad wypłaty dywidendy – w przypadku zamiaru takiej wypłaty.
Rozdział 4 Organ nadzorujący	7	§ 22 ust. 4 i 6	<p>Zasady zostały zaimplementowane.</p> <p>Rada Nadzorcza Navigator współpracuje z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych (w Navigator nie funkcjonuje komitet audytu).</p> <p>Rada Nadzorcza Navigator rekomenduje zintensyfikowanie tej współpracy oraz ustalanie jej zasad na etapie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.</p>
	8	§ 25 ust. 1	<p>Zasada została zaimplementowana.</p> <p>Rada Nadzorcza Navigator stale sprawuje nadzór nad działalnością Navigator, w ramach regularnych oraz zwoływanych w miarę zaistnienia konieczności posiedzeń Rady Nadzorczej.</p> <p>Z uwagi na fakt, iż w Navigator nie działa komitet audytu ani też inne komitety, którym powierzono określone sprawy związane z działalnością Navigator posiedzenia Rady Nadzorczej Navigator odbywają się nie rzadziej niż co dwa miesiące.</p>
		§ 25 ust. 2-3	<p>Zasady określone w § 25 ust. 2-3 dot. nie zostały zaimplementowane do wewnętrznych regulacji Navigator jednakże gdy wystąpią określone sytuacje Zasady będą stosowane.</p>
		§ 27	<p>Zasada została zaimplementowana.</p>

			<p>Rada Nadzorcza dokonuje regularnie (tj. raz w roku) oceny stosowania Zasad czego efektem jest niniejszy dokument.</p> <p>Wyniki Oceny za 2015 r. zostaną udostępnione na stronie internetowej Navigator w zakładce „Dokumenty” oraz zostaną przekazane pozostałym organom Navigator tj. Zarządowi oraz Walnemu Zgromadzeniu Navigator.</p>
Rozdział 5 Polityka wynagradzania	9	§ 28	<p>Zasada została zaimplementowana.</p> <p>W Navigator obowiązuje dokument „Polityka wynagrodzeń w Domu Maklerskim Navigator S.A.” – w brzmieniu z listopada 2015 r.</p> <p>Ww. polityka określa zasady ustalania przez Navigator składników wynagrodzeń dla poszczególnych kategorii osób, których działalność zawodowa ma istotny wpływ na profil ryzyka Navigator.</p> <p>Polityka jest udostępniona na stronie internetowej Navigator w zakładce „Dokumenty”.</p> <p>Zgodnie z § 28 ust. 3 Rada Nadzorcza przygotowuje raport z oceny funkcjonowania polityki wynagrodzeń, który zostanie przedstawiony Walnemu Zgromadzeniu Navigator.</p> <p>W Navigator nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.</p>
	10	§29	<p>Członkowie Rady Nadzorczej Navigator nie pobierają wynagrodzenia.</p>
	11	§30	<p>Zgodnie z dokumentem „Polityka wynagrodzeń w Domu Maklerskim Navigator S.A.” w Navigator są stosowane wyłącznie stałe składniki wynagrodzeń.</p> <p>Członkowie Zarządu Navigator pobierają wynagrodzenia.</p> <p>Zmienne składniki wynagrodzeń niepodlegające ww. polityce mogą mieć jedynie charakter wyjątkowy i mogą być przyznane jedynie w momencie nawiązania stosunku pracy i ograniczają się do pierwszego roku zatrudnienia.</p>
Rozdział 6	12	§31	<p>Polityka jest udostępniona na stronie internetowej Navigator w zakładce „Dokumenty”. W zakładce tej znajdują się również i</p>

Polityka informacyjna			inne dokumenty, w tym roczne sprawozdania finansowe Navigator. W przypadku pytań, wątpliwości czy też ewentualnych reklamacji związanych ze świadczonymi przez Navigator usługami zarówno klienci, jak i akcjonariusze mogą kontaktować się z Navigator za pośrednictwem poczty elektronicznej, jak listownie zgodnie z danymi teleadresowymi zamieszczonymi na stronie internetowej Navigator.
Rozdział 8 Kluczowe systemy i funkcje wewnętrzne	13	§48	Zasada została zaimplementowana. W Navigator funkcjonuje Audytor Wewnętrzny.

4. Zdarzenia dotyczące stosowania Zasad, które miały miejsce po zakończeniu ocenianego okresu do dnia sporządzenia niniejszej Oceny

Po zakończeniu ocenianego okresu do dnia sporządzenia niniejszej Oceny nie wystąpiły zdarzenia rozszerzenia stosowania Zasad, a przesłanki do utrzymania wyłączenia ze stosowania pozostałych Zasad, o których mowa w pkt 1 pozostają nadal aktualne.

W okresie 1 stycznia 2016 r. do dnia 28 lipca 2016 r. występowały jednak działania dostosowawcze do stosowania zadeklarowanych Zasad, co zostało odpowiednio wskazane w tabeli przedstawionej w pkt 3 powyżej.