

**STRATEGIA IDENTYFIKACJI, POMIARU, MONITOROWANIA, OGRANICZANIA I KONTROLI  
RYZYKA  
W DOM MAKLERSKI INC SPÓŁKA AKCYJNA**

**ROZDZIAŁ 1. Postanowienia ogólne**

**§ 1.**

1. Niniejsza Strategia identyfikacji, pomiaru, monitorowania, ograniczania i kontroli ryzyka (dalej „Strategia”) ma na celu sformalizowanie ogólnych założeń dotyczących mechanizmów zarządzania ryzykiem w Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu (dalej „Dom Maklerski” lub „DM INC”).
2. W DM INC funkcjonuje System zarządzania ryzykiem związanym z działalnością prowadzoną przez DM INC oraz systemami i procesami stosowanymi w prowadzonej działalności, zwany dalej „Systemem”.
3. Celem systemu jest:
  - identyfikacja ryzyk,
  - szacowanie ryzyk,
  - monitorowanie ryzyk,
  - kontrola ryzyk,
  - ograniczania ryzyk

występujących w działalności DM INC.

Działania wymienione w pkt 2 i 3 prowadzone w ramach Strategii służą zapewnieniu prawidłowości procesu wyznaczania i realizacji szczegółowych celów prowadzonej przez Dom Maklerski działalności.

**ROZDZIAŁ 2. Rola organów Domu Maklerskiego w procesie zarządzania ryzykiem**

**§ 2.**

1. W procesie zarządzania ryzykiem uczestniczą następujące organy i jednostki Domu Maklerskiego:
  - Risk Manager,
  - Inspektor Nadzoru,
  - Rada Nadzorcza,
  - Zarząd,
  - Pozostali pracownicy,
  - wybrane osoby świadczące na rzecz Domu Maklerskiego usługi outsourcingowe.

2. Do zadań poszczególnych organów i jednostek należy:

**Risk Manager**- jest odpowiedzialny za wdrożenie systemu zarządzania ryzykiem, doradzanie Zarządowi w zakresie zarządzania ryzykiem, przekazywanie Zarządowi, w zależności od potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na rok, pisemnych sprawozdań z funkcjonowania Systemu zawierającego w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach zarządzania ryzykiem. Do zadań Risk Managera należy także przekazywanie Radzie Nadzorczej regularnych, pisemnych sprawozdań z funkcjonowania Systemu, opracowanie kompletnego katalogu rodzajów ryzyka, na jakie jest narażony DM INC oraz identyfikowanie, pomiar lub szacowanie, monitorowanie, kontrolę oraz raportowanie ryzyka w Domu Maklerskim. Risk Manager odpowiada także za dostarczanie informacji na temat ryzyka i jego profilu, stosowanie działań zapobiegawczych redukujących ryzyko i jego skutki, monitorowanie dopuszczalnego poziomu ryzyka, przeprowadzanie testów warunków skrajnych oraz dzienną kalkulację relacji funduszy własnych do całkowitej ekspozycji na ryzyko oraz wymogów kapitałowych wynikających z procesu szacowania kapitału wewnętrznego. Ponadto Risk Manager wspiera Zarząd w zakresie zarządzania ryzykiem przez aktywne zaangażowanie w opracowywanie strategii DM INC w zakresie zarządzania ryzykiem oraz zaangażowanie w podejmowanie wszystkich decyzji dotyczących zarządzania istotnymi rodzajami ryzyka.

**Inspektor Nadzoru** – ma za zadanie uczestniczenie w procesie identyfikacji ryzyk występujących w Domu Maklerskim oraz dokonywanie oceny zgodności działań podejmowanych w ramach systemu zarządzania ryzykiem z wewnętrznymi regulacjami Domu Maklerskiego.

**Rada Nadzorcza** – sprawuje nadzór nad zgodnością polityki domu maklerskiego w zakresie podejmowania ryzyka ze strategią działania i planem finansowym Domu Maklerskiego oraz dokonuje okresowej oceny realizacji przez Zarząd założeń strategii w odniesieniu do zarządzania ryzykiem, a także zatwierdza regulacje wewnętrzne Domu Maklerskiego związane z zarządzaniem ryzykiem w zakresie określonym w tych regulacjach.

**Zarząd** – odpowiada za opracowanie i wdrożenie procedury zarządzania ryzykiem, w tym opracowanie i wdrożenie systemu zarządzania ryzykiem oraz za ich weryfikację.

**Pozostali pracownicy Domu Maklerskiego oraz osoby świadczące na rzecz Domu Maklerskiego usługi outsourcingowe** – mają obowiązek przestrzegania wewnętrznych regulacji dotyczących zarządzania ryzykiem oraz informowania na temat zdarzeń lub zidentyfikowanych zagrożeń generujących ryzyko.

3. Risk Manager jest zatrudniany po konsultacji z Radą Nadzorczą Domu Maklerskiego. Risk Manager nie może zostać zwolniony z pełnionej funkcji bez uprzedniej konsultacji z Radą Nadzorczą i przedstawienia przez Zarząd Radzie Nadzorczej przyczyn tego zwolnienia.

## **Rozdział 4. Zakres strategii i regulacji wewnętrznych określanych na jej podstawie**

### **§ 3.**

1. W ramach realizacji Strategii DM INC określa w szczególności:

- a) w zakresie ryzyka operacyjnego:

- ,procedury zarządzania ryzykiem operacyjnym, w tym zasady monitorowania straty z tytułu ryzyka operacyjnego, ocenę ekspozycji na ryzyko operacyjne oraz przyjęte przez DM INC określenie ryzyka operacyjnego ( w tym definicję ryzyka operacyjnego i zdarzeń ryzyka operacyjnego) dla potrzeb stosowania tych procedur oraz uwzględniające również ryzyko modelu oraz zdarzenia charakteryzujące się niską częstotliwością, lecz wysokimi stratami jak również zasady zarządzania ryzykiem powierzenia wykonywania czynności podmiotom zewnętrznym,

- plan utrzymania ciągłości działania zapewniający ciągłe i niezakłócone działanie DM INC oraz plany awaryjne służące zapewnieniu możliwości prowadzenia bieżącej działalności DM INC i ograniczeniu strat w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń wewnętrznych i zewnętrznych mogących poważnie zakłócić tę działalność,
- politykę w zakresie kryteriów wyboru, uzupełniania oraz monitorowania potrzeb kadrowych i planowania zaplecza kadrowego.

b) w zakresie ryzyka kredytowego i ryzyka kontrahenta:

- system klasyfikacji ekspozycji kredytowych do kategorii ryzyka, obejmujący zasady uzgodnienia i przyporządkowania wartości księgowych składników aktywów i pozycji pozabilansowych do klas ekspozycji ryzyka kredytowego określonych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (dalej: „rozporządzenie 575/2013”),
- zasady monitorowania ekspozycji,
- zasady dywersyfikacji portfela ekspozycji stosownie do założeń w zakresie dopuszczalnego poziomu ryzyka kredytowego oraz z uwzględnieniem rynków, na których działa dom maklerski,
- wewnętrzne zasady oceny ryzyka kredytowego ekspozycji wobec poszczególnych dłużników, papierów wartościowych lub pozycji sekurytyzacyjnych, oraz ryzyka kredytowego na poziomie portfela; zasady te nie mogą opierać się wyłącznie na ocenach kredytowych sporządzonych przez ECAI, przy czym w przypadku gdy dla celów obliczania wymogów kapitałowych dom maklerski stosuje oceny kredytowe sporządzone przez ECAI lub opiera się na fakcie braku posiadania przez ekspozycję takiej oceny, przy ocenie poziomu utrzymywanego kapitału wewnętrznego na ryzyko kredytowe uwzględnia dodatkowo inne istotne informacje pozwalające na dokonanie oceny wiarygodności kredytowej;

c) W zakresie ryzyka wynikającego z sekurytyzacji:

- Zasady zarządzania ryzykiem pozwalające na dokonanie oceny ryzyka z tytułu przeprowadzonych transakcji sekurytyzacyjnych, w tym ryzyka utraty reputacji występującego w szczególności w przypadku złożonych struktur lub instrumentów finansowych, w szczególności w celu pełnego odzwierciedlenia ekonomicznej istoty transakcji - w przypadku domu maklerskiego będącego jednostką sponsorującą, jednostką inicjującą lub gdy dom maklerski posiada pozycję sekurytyzacyjną
- Plany zachowania płynności mające na celu uwzględnienie skutków planowej i przedterminowej spłaty należności - w przypadku domu maklerskiego inicjującego odnawialne transakcje sekurytyzacyjne z opcją przedterminowej spłaty

d) W zakresie ryzyka koncentracji:

- zasady zarządzania ryzykiem koncentracji, w szczególności z tytułu ekspozycji: – wobec pojedynczego kontrahenta, w tym kontrahentów centralnych, – wobec grup powiązanych kontrahentów, – wobec kontrahentów działających w tym samym sektorze gospodarki, regionie geograficznym, prowadzących taką samą działalność lub obrót takimi samymi towarami, – związanych ze stosowaniem technik ograniczania ryzyka kredytowego,
- system limitów wewnętrznych w zakresie ryzyka koncentracji, obejmujący zasady ustalania i aktualizowania wysokości limitów, jak również częstotliwości monitorowania ich przestrzegania i raportowania;

e) w zakresie ryzyka rynkowego:

- zasady identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli wszystkich istotnych elementów ryzyka rynkowego, oraz ich ograniczania i zarządzania nimi,
- mechanizmy zarządzania ryzykiem braku płynności, związanym z brakiem aktywnego rynku, na którym można nabyć lub zbyć dany instrument finansowy,
- zasady zarządzania ryzykiem bazy, w tym zasady szacowania kapitału wewnętrznego w tym zakresie, w szczególności w przypadku gdy podczas obliczania wymogów w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka pozycji, zgodnie z częścią trzecią tytułem IV rozdziałem 2 rozporządzenia 575/2013, dom maklerski dokonał kompensowania swoich pozycji w jednej lub większej liczbie akcji wchodzących w skład indeksu giełdowego z pozycją lub pozycjami z tytułu terminowego kontraktu typu futures na indeks giełdowy lub z tytułu innego produktu powiązanego z indeksem giełdowym, a także w przypadku posiadania przez dom maklerski przeciwnych pozycji w terminowych kontraktach typu futures na indeksy giełdowe, które nie są tożsame pod względem terminu realizacji kontraktu lub składu indeksu, bądź też pod względem obu tych cech;

f) W zakresie ryzyka utraty płynności:

- zasady identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka utraty płynności oraz raportowania o tym ryzyku w odpowiednich horyzontach czasowych, w tym w horyzoncie śróddziennym, które mają na celu zapewnienie utrzymywania przez dom maklerski zasobów płynności adekwatnych do poziomu ryzyka oraz kształtowanie profilu płynności zapewniającego prawidłowe funkcjonowanie domu maklerskiego
- system zarządzania ryzykiem utraty płynności, o którym mowa w lit. a, dostosowany do linii biznesowych, walut, funkcjonowania oddziałów i podmiotów zależnych domu maklerskiego, a także proporcjonalny do charakteru, zakresu i stopnia złożoności prowadzonej działalności, profilu ryzyka i apetytu na ryzyko domu maklerskiego,
- metody identyfikacji, monitorowania i kontroli źródeł finansowania, uwzględniające bieżące i przewidywane istotne przepływy pieniężne dotyczące aktywów, pasywów, pozycji pozabilansowych oraz możliwe skutki materializacji ryzyka utraty reputacji,
- zasady dokonywania rozróżnienia pomiędzy aktywami stanowiącymi zabezpieczenie zobowiązań a aktywami wolnymi od obciążeń, które są stale dostępne, szczególnie w sytuacjach nadzwyczajnych, oraz zasady monitorowania obejmujące: – podmiot, który jest w posiadaniu tych aktywów, – sytuację w państwie, w którym są prowadzone rejestry lub rachunki, na których są zapisane te aktywa, – sposób i czas ewentualnego zbycia aktywów,
- zasady uwzględniania ograniczeń prawnych, statutowych, technicznych i operacyjnych w stosunku do możliwego transferu płynności i aktywów wolnych od obciążeń pomiędzy podmiotami,
- instrumenty ograniczania ryzyka utraty płynności, w tym system limitów płynnościowych, mające na celu zabezpieczenie płynności domu maklerskiego na wypadek materializacji scenariuszy warunków skrajnych oraz odpowiednią dywersyfikację struktury finansowania i dostępu do źródeł finansowania,
- zasady dostosowywania strategii, polityk, procedur wewnętrznych i limitów dotyczących ryzyka płynności do rezultatów testów warunków skrajnych płynności oraz zasady uwzględniania tych rezultatów w planach awaryjnych płynności,

- awaryjne plany płynności określające właściwe strategie i odpowiednie środki wykonawcze w celu pokrycia ewentualnego braku płynności, w tym w stosunku do oddziałów domu maklerskiego w innych państwach członkowskich,
  - określenie koniecznych działań operacyjnych niezbędnych w celu zapewnienia możliwości natychmiastowego wdrożenia awaryjnych planów płynności, o których mowa w tiret poprzednim;
- g) W zakresie ryzyka nadmiernej dźwigni finansowej:
- zasady identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka nadmiernej dźwigni finansowej oraz raportowania o tym ryzyku,
  - narzędzia zapewniające ostrożne i perspektywne podejście do zarządzania
- h) w zakresie ryzyka biznesowego procedury związane z pomiarem, monitorowaniem i kontrolą w zakresie utraty reputacji, realizacją strategii rozwoju, nieosiągnięcia określonego wyniku finansowego, pogorszenia otoczenia ekonomicznego, zaostrzenia konkurencji, wystąpienia negatywnych skutków ekonomicznych z powodu niewłaściwej ewidencji rachunkowej oraz z niespełnieniem wymagań klientów.
- i) w zakresie ryzyka systemowego i makroekonomicznego procedury w zakresie pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka związanego z wystąpieniem zakłóceń w systemie finansowym oraz wynikającego ze zmian warunków makroekonomicznych, które mogą spowodować negatywne konsekwencje dla systemu finansowego, realnej gospodarki oraz działalności Domu Maklerskiego.
- j) w zakresie ryzyka rezydualnego – sposób i zasady zarządzania ryzykiem wynikającym z mniejszej niż założona przez DM INC skuteczności stosowanych w DM INC technik ograniczania ryzyka kredytowego.
- k) w zakresie ryzyka stopy procentowej w portfelu niehandlowym – sposób i zasady zarządzania ryzykiem wynikającym z możliwych zmian stóp procentowych, w odniesieniu do pozycji zaliczanych do portfela niehandlowego oraz zasady identyfikacji obejmujące w szczególności testy warunków skrajnych przy założeniu nagłej i nieoczekiwanej zmiany poziomu stóp procentowych o 2 punkty procentowe.
2. DM INC opracowuje i wdraża procedury zarządzania rodzajami ryzyka innymi niż wymienione w ust.1, które zostały zidentyfikowane jako istotne w prowadzonej działalności.

### **ROZDZIAŁ 3. Identyfikacja i pomiar ryzyk**

#### **§ 4.**

1. DM INC stosuje metody identyfikowania i pomiaru ryzyka związanego z jego działalnością dostosowane do profilu, skali i poziomu ryzyka.
2. Częstotliwość pomiaru ryzyka dostosowana jest do wielkości oraz charakteru poszczególnych rodzajów ryzyka w działalności DM INC.
3. Stosowane przez DM INC metody pomiaru ryzyka uwzględniają aktualnie prowadzoną oraz planowaną działalność DM INC.
4. Stosowane metody oraz systemu pomiaru ryzyka, w tym w szczególności ich założenia, są poddawane okresowej ocenie obejmującej przeprowadzenie testów i weryfikację historyczną.

## **ROZDZIAŁ 4. Testy warunków skrajnych**

### **§ 5.**

1. W ramach pomiaru ryzyka DM INC przeprowadza testy warunków skrajnych.
2. DM INC w przeprowadzanych testach warunków skrajnych przyjmuje założenia odpowiadające profilowi, skali i poziomowi złożoności ryzyka, dające podstawy rzetelnej oceny ryzyka.

## **ROZDZIAŁ 4. Apetyt na ryzyko**

### **§ 6.**

1. Apetyt na ryzyko oznacza maksymalną wielkość zagregowanego ryzyka, jakie Dom Maklerski jest gotowy podejmować. Apetyt na ryzyko stanowi punkt wyjścia w systemie zarządzania ryzykiem.
2. Apetyt na ryzyko jest spójny ze strategią biznesową przyjętą przez Dom Maklerski oraz możliwościami realizacji zapotrzebowania na fundusze własne.
3. Risk Manager we współpracy z Inspektorem Nadzoru po przeprowadzeniu analizy proponują Radzie Nadzorczej ogólny akceptowalny poziom ryzyka, rozumiany jako maksymalny akceptowalny poziom straty do poniesienia, który nie spowoduje naruszenia norm adekwatności kapitałowej.
4. Rada Nadzorcza akceptuje ogólny poziom ryzyka Domu Maklerskiego w postaci uchwały.
5. Apetyt na ryzyko podlega co najmniej raz w roku, przeglądom pod kątem adekwatności i aktualności przyjętych założeń, z uwzględnieniem w szczególności profilu ryzyka prowadzonej działalności, znaczących zmian w strategii i planach działania oraz w otoczeniu zewnętrznym Domu Maklerskiego

## **ROZDZIAŁ 5. Zasady monitorowania ryzyka**

### **§ 7.**

1. Monitorowanie ryzyka stanowi część bieżącego procesu zarządzania ryzykiem i sprawozdawania o ryzyku w działalności DM INC.
2. Za bieżące i okresowe monitorowanie ryzyka odpowiedzialny jest Risk Manager.
3. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad zgodnością polityki DM INC w zakresie podejmowania ryzyka ze strategią działania i planem finansowym DM INC.
4. DM INC bada i ocenia, w ramach audytu wewnętrznego, odpowiedniość i skuteczność wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem, jak również poziom jego wykorzystania.

## **ROZDZIAŁ 6. Szacowanie kapitału wewnętrznego**

### **§ 8.**

1. DM INC szacuje kapitał wewnętrzny w celu ustalenia całkowitego wymaganego poziomu kapitału na pokrycie wszystkich istotnych rodzajów ryzyka występujących w działalności DM INC oraz dokonania jego jakościowej oceny.
2. Proces szacowania kapitału wewnętrznego opiera się na wynikach oceny ryzyka. Ocena adekwatności kapitałowej uwzględnia czynniki ilościowe (wyniki szacowania kapitału za pomocą modeli) i jakościowe, w szczególności w zakresie danych wejściowych i wyników szacowania kapitału z zastosowaniem modeli.
3. Proces szacowania kapitału wewnętrznego przez DM INC obejmuje w szczególności:
  - a) pisemne ustalenie kryteriów uznawania poszczególnych rodzajów ryzyka za istotne,
  - b) pisemne ustalenie polityki oraz procedur identyfikowania, pomiaru i sprawozdawania o ryzyku występującym w działalności DM INC,
  - c) ustalenie wysokości kapitału w zależności od poziomu ryzyka w DM INC opisujące przekształcenie miar ryzyka w ujęciu ilościowym w wymogi kapitałowe,
  - d) ustalenie celów kapitałowych w zakresie adekwatności kapitałowej (docelowy poziom kapitału),
  - e) kontrolę jakości i poprawności działalności DM INC w obszarze szacowania i utrzymywania kapitału wewnętrznego zgodnie z zasadami, limitami i procedurami dotyczącymi tego kapitału.
4. Zarząd DM INC zapewnia przygotowanie i wdrożenie procesów:
  - a) szacowania kapitału wewnętrznego,
  - b) zarządzania kapitałowego,
  - c) planowania kapitałowego.
5. Procedury wewnętrzne DM INC dotyczące procesów szacowania kapitału wewnętrznego, zarządzania kapitałowego oraz planowania kapitałowego są zatwierdzane przez Radę Nadzorczą.
6. Procesy szacowania kapitału wewnętrznego, zarządzania kapitałowego oraz planowania kapitałowego są odpowiednio udokumentowane.
7. Zarząd DM INC jest odpowiedzialny za zapewnienie regularnych, dokonywanych nie rzadziej niż raz w roku, przeglądów procesu szacowania kapitału wewnętrznego pod względem dostosowania do charakteru, skali i poziomu złożoności działalności DM INC.
8. Niezależnie od przeglądów, o których mowa w ust. 7, proces szacowania kapitału wewnętrznego jest na bieżąco dostosowywany do zmian w działalności prowadzonej przez DM INC, w tym w szczególności w sytuacji pojawienia się nowych rodzajów ryzyka, znaczących zmian w strategii i planach działania oraz środowisku zewnętrznym, w którym działa DM INC.
9. Proces szacowania kapitału wewnętrznego i przegląd tego procesu podlega niezależnej ocenie w ramach audytu wewnętrznego DM INC.
10. Proces szacowania kapitału wewnętrznego wdrożony przez DM INC stanowi integralną część systemu zarządzania DM INC oraz podejmowania decyzji o charakterze zarządczym w DM INC.
11. DM INC, wdrażając proces szacowania kapitału wewnętrznego, bierze pod uwagę strategię DM INC, politykę zarządzania kapitałem oraz plany kapitałowe.
12. Polityka zarządzania kapitałem określa w szczególności:
  - a) długoterminowe cele kapitałowe DM INC,

- b) preferowaną strukturę kapitału (funduszy własnych DM INC),
- c) kapitałowe plany awaryjne.

13. DM INC nie przewiduje możliwości delegowania zarządzania kapitałem.

## **ROZDZIAŁ 7. Zasady ograniczania ryzyka**

### **§ 9.**

1. Ograniczanie ryzyka stanowi część bieżącego procesu zarządzania ryzykiem w działalności DM INC.
2. Za ograniczanie ryzyka odpowiedzialny jest Zarząd
3. Risk Manager jest uprawniony do przedstawiania Zarządowi propozycji działań, które mają na celu ograniczenie określonych rodzajów ryzyka w działalności DM INC.

## **ROZDZIAŁ 8. Plan Finansowy**

### **§ 10.**

1. Zarząd DM INC sporządza Plan Finansowy Domu Maklerskiego, który obejmuje trzyletnią perspektywę planowania.
2. Plan Finansowy zawiera co najmniej bilans oraz rachunek zysków i strat.
3. Zarząd DM INC dokonuje weryfikacji założeń Planu Finansowego na nadchodzący rok kalendarzowy oraz rozszerza Plan Finansowy do trzyletniego horyzontu czasowego do końca listopada bieżącego roku kalendarzowego.
4. Plan Finansowy przyjmowany jest uchwałą Zarządu i podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą
5. Wszelkie zmiany w Planie Finansowym wymagają uchwały Zarządu oraz podlegają zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.
6. Zatwierdzony Plan Finansowy oraz zatwierdzone zmiany w Planie Finansowym przekazywane są do wiadomości Risk Managera oraz Inspektora Nadzoru.
7. Zarząd Domu Maklerskiego weryfikuje stopień realizacji Planu Finansowego oraz jego założenia w pierwszym miesiącu I, II, III i IV kwartału roku kalendarzowego.
8. Plan Finansowy podlega weryfikacji w przypadku pogorszenia otoczenia rynkowego, utożsamianego z wykazaniem okresowej istotności ryzyka systemowego i makroekonomicznego oraz zwiększonego ryzyka utraty reputacji. W ramach weryfikacji przeprowadzana jest identyfikacja, monitorowanie i kontrola źródeł finansowania oraz możliwe skutki materializacji ryzyka utraty reputacji. Dokonywana jest również analiza aktywów pod kątem ich obciążenia oraz dostępności do pokrywania bieżących braków płynnościowych. Jednocześnie Risk Manager dokonuje okresowej analizy uwarunkowań prawnych i faktycznych związanych z możliwością transferu środków do Domu Maklerskiego w ramach awaryjnego planu płynności.
9. Plan Finansowy podlega modyfikacji w przypadku, gdy jego weryfikacja wykaże, że którakolwiek z prognozowanych pozycji charakteryzuje się:

- a) w przypadku pozycji kosztowych realizacją sumy kosztów działalności podstawowej przekraczającą 110% ich zakładanej wartości w ujęciu narastającym,
- b) w przypadku pozycji przychodowych brakiem przychodów z działalności podstawowej w ujęciu kwartalnym.

10. Wyniki weryfikacji Planu Finansowego przedstawiane są Radzie Nadzorczej.

## **ROZDZIAŁ 9. Postanowienia końcowe**

### **§ 11.**

1. Niniejsza Strategia i jej zmiany podlegają zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.
2. Niniejsza Strategia podlega corocznej weryfikacji, której dokonuje Risk Manager.
3. W przypadku nieprzyjęcia przez Radę Nadzorczą weryfikacji o której mowa w pkt 2. Rada Nadzorcza wydaje rekomendację zawierającą propozycję zmian w Strategii, do której Dom Maklerski jest obowiązany się odnieść w ciągu 30 dni od jej wydania.