

Warszawa, dn. 28 lutego 2019 roku

**Inspektor Nadzoru**

**Rada Nadzorcza  
Michael / Ström Dom Maklerski S.A.**

**Ocena stosowania w Michael / Ström Dom Maklerski S.A.  
Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych<sup>1</sup>  
za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.**

**I. Przyjęcie do stosowania w tym rozszerzenia stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych (dalej „Zasady”) oraz wyłączenia ze stosowania w Michael / Ström Dom Maklerski Sp. z o.o. (dalej „Dom Maklerski”)**

Zasady zostały przyjęte w Domu Maklerskim w brzmieniu uchwalonym przez Komisję Nadzoru Finansowego przez :

1. Zarząd Domu Maklerskiego uchwałą w dniu 12 lutego 2015 roku;
2. Radę Nadzorczą Domu Maklerskiego uchwałą w dniu 5 marca 2015 roku;
3. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Domu Maklerskiego uchwałą w dniu 17 kwietnia 2015 roku.

Dotychczasowe rozszerzenia stosowania Zasad wyłączonych początkowo ze stosowania:

1. W dniu 29 września 2015 roku Zarząd Domu Maklerskiego a w dniu 29 października 2015 r Rada nadzorcza rozszerzyli wyłączonej ze stosowania zasadę określoną w § 6 ust. 1 dotyczącą anonimowego powiadamiania o nadużyciach (*whistleblowing*).  
Rada Nadzorcza przyjęła ww. zasadę w dniu 29 października 2015 roku.
2. W dniu 18 lutego 2016 roku Zarząd Domu Maklerskiego a w dniu 21 lutego 2016 roku Rada nadzorcza rozszerzyli stosowanie Zasad o wyłączonej ze stosowania zasadę określoną w § 51 ust. 2 (*niełączenie odpowiedzialności za zarządzanie danym ryzykiem z odpowiedzialnością za obszar działalności generujący to ryzyko*).
3. W dniu 7 lutego 2018 roku Zarząd Domu Maklerskiego a w dniu 23 lutego 2018 roku Rada nadzorcza rozszerzyli stosowanie Zasad o wyłączonej ze stosowania zasadę określoną w Rozdziale 9 – dotyczącą wykonywania uprawnień z aktywów nabytych na ryzyko klienta.

---

<sup>1</sup> dokument przyjęty uchwałą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22 lipca 2014 r., zasady obowiązują instytucje od dnia 1 stycznia 2015 r.

## II. Obecnie wyłączone ze stosowania Zasady

- 1) *Zasada określona w § 8 ust. 4 – dotycząca 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 stosowania tej zasady wynika z faktu, iż dla Domu Maklerskiego byłoby to nadmiernie uciążliwe, gdyż skutkowałoby koniecznością nabycia i utrzymania infrastruktury technicznej umożliwiającej udział na posiedzeniach Zgromadzenia Wspólników oraz z uwagi na fakt, iż wprowadzenie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w Zgromadzeniach Wspólników nie jest uzasadnione liczbą udziałowców. Odpowiednie zapewnienie udziału wszystkim udziałowcom aktywnego udziału w Zgromadzeniach Wspólników następuje poprzez zastosowanie procedur określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

- 2) *Zasada określona w § 10 ust. 1 – dotycząca tego, że udziałowcy nie mogą ingerować w sposób sprawowania zarządu, w tym prowadzenie spraw przez organ zarządzający instytucji nadzorowanej.*

Uzasadnienie: Główny udziałowiec Domu Maklerskiego pozostaje jednocześnie Prezesem Zarządu. W tym przypadku nie jest możliwe spełnienie przedmiotowej zasady.

- 3) *Zasada określona w § 12 ust. 1 i 2 – zgodnie z ust. 1 udziałowcy odpowiedzialni są za niezwłoczne dokapitalizowanie instytucji nadzorowanej w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania kapitałów własnych instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej.*

*Ust. 2 przewiduje odpowiedzialność udziałowców za niezwłoczne dostarczenie instytucji nadzorowanej wsparcia finansowego w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania płynności instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej.*

Uzasadnienie: Przepisy prawa, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych nie nakładają na udziałowców spółki kapitałowej obowiązku dokapitalizowania instytucji nadzorowanej w sytuacji, gdy jest to niezbędne do utrzymania kapitałów własnych instytucji nadzorowanej na poziomie wymaganym przez przepisy prawa lub regulacje nadzorcze, a także gdy wymaga tego bezpieczeństwo instytucji nadzorowanej. Należy zauważyć, że obowiązku udziałowców mogą być nałożone jedynie poprzez ustawę bądź umowę spółki. Zamiana umowy spółki wymaga dwóch trzecich głosów (zgodnie z przepisem art. 246 §1 Kodeksu spółek handlowych) i zgody wszystkich wspólników, których

dotyczy zmiana umowy spółki (których świadczenia się zwiększą; zgodnie z art. 246 §3 Kodeksu spółek handlowych). Bez takiej zgody, na uzyskanie której Dom Maklerski nie ma wpływu, nie będzie możliwe stosowanie przedmiotowej zasady. Jednakże Zarząd Domu Maklerskiego będzie rekomendował udziałowcom aby niezwłocznie dokapitalizowali Spółkę w sytuacji gdy będzie to niezbędne.

### III. Ocena stosowania Zasad

Dla potrzeb dokonania niniejszej oceny przyjęto dla każdej zasady 4-stopniową skalę ocen od 1 do 4 gdzie 4 jest oceną najgorszą a 1 oceną najlepszą.

Ocena 1 – satysfakcjonujące stosowanie zasady;

Ocena 2 – wysoki poziom wypełnienia stosowania zasady, występują nieistotne incydentalne uchybienia;

Ocena 3 – średni poziom wypełnienia stosowania zasady, występujące uchybienia;

Ocena 4 – niski, niesatysfakcjonujący poziom, występują istotne uchybienia lub brak wypełnienia stosowania zasady;

Ogólna ocena stosowania Zasad stanowi średnią arytmetyczną ocen przydzielonych każdej z zasad i mieści się w przedziale od 1 do 4 gdzie 1 jest oceną najlepszą a 4 ocena najgorszą z opisem analogicznym jak dla ocen dla poszczególnych zasad.

Ogólna ocena stosowania Zasad w Domu Maklerskim wynosi w ocenianym okresie 1 (po zaokrągleniu oceny do liczby całkowitej). Średnia arytmetyczna z ocen częściowych wynosi 1,21 (1,31 za 2017 r i 1,49 za 2016 r.).

Dom Maklerski w sposób satysfakcjonujący wypełnia przyjęte do stosowania Zasady.

Szczegółowe oceny wypełnienia w Domu Maklerskim poszczególnych Zasad znajdują się w załączniku.

Leszek Traczyk  
Inspektor Nadzoru