

## Sprawozdanie

### Zarządu Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna („Spółka”, „Dom Maklerski”) z działalności w roku obrotowym 2018

#### I. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Domu Maklerskiego, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania

##### 1. Dane formalne i adresowe

Nazwa Spółki brzmi Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000712428. NIP 525-247-22-15, REGON nr 142-261-319.

W dniu 19 stycznia 2018 roku, na podstawie stosownego postanowienia sądu rejestrowego, nastąpiło przekształcenie Michael / Ström Dom Maklerski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło w oparciu o przepisy art. 551 i następnych Kodeksu Spółek Handlowych.

Spółka posiada zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej:

- 1) z dnia 4 czerwca 2013 r. nr DRK/WL/4020/10/25/107/1/13 oraz
- 2) z dnia 24 maja 2016 r. nr DRK/WL/4020/13/26/16/107/1 oraz
- 3) z dnia 19 grudnia 2017 r. nr DRK/WL/4020/45/18/2017/107/2

Adresy:

- 1) Siedziba Spółki oraz Punkt Obsługi Klienta w Warszawie: Aleje Jerozolimskie 134, kod pocztowy 02-305 Warszawa;
- 2) Punkt Obsługi Klienta w Poznaniu, ulica Wyspiańskiego 26b, kod pocztowy 60-751 Poznań;
- 3) Punkt Obsługi Klienta w Krakowie, ul. Armii Krajowej, kod pocztowy 16 30-150 Kraków;
- 4) Punkt Obsługi Klienta we Wrocławiu, ul. Podwale 83/20, kod pocztowy 50-414 Wrocław;
- 5) Punkt Obsługi Klienta w Gdańsku, ul. Antoniego Słonimskiego 2/U1, kod pocztowy 80-280 Gdańsk,
- 6) Punkt Obsługi Klienta w Łodzi, ul. ulica Stefana Jaracza nr 78, kod pocztowy 90-243 Łódź.

2. Akcjonariat Spółki

Na dzień 19 stycznia 2018 (rejestracja przekształcenia w spółkę akcyjną) struktura kapitału zakładowego Spółki przedstawiała się następująco :

Lp	Nazwisko i imię lub firma (nazwa)	Liczba akcji	Udział głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Michał Tomasz Ząbczyński	37 521 703	46,01%
2.	Michał Sebastian Abramczyk	6 607 021	8,10%
3.	Piotr Marcin Jankowski	6 607 021	8,10%
4.	Gremon Aktiebolag	6 600 000	8,09%
5.	Marcin Dąbek	2 443 404	3,00%
6.	Krzysztof Tymoszyk	2 443 404	3,00%
7.	Pozostali akcjonariusze	19 336 596	23,70%
<b>Razem</b>		<b>81 559 149</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura kapitału zakładowego Spółki przedstawiała się następująco :

Lp	Nazwisko i imię lub firma (nazwa)	Liczba akcji	Udział głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Michał Tomasz Ząbczyński	37 521 703	41,19%
2.	Listopada Lukrecja Ltd.	7 695 000	8,45%
3.	Michał Sebastian Abramczyk	6 607 021	7,25%
4.	Piotr Marcin Jankowski	6 607 021	7,25%
5.	Marcin Dąbek	2 443 404	2,68%
6.	Krzysztof Tymoszyk	2 443 404	2,68%
7.	Pozostali akcjonariusze	27 781 596	30,50%
<b>Razem</b>		<b>91 099 149</b>	<b>100,00%</b>

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura kapitału zakładowego Spółki

przedstawiała się następująco :

Lp	Nazwisko i imię lub firma (nazwa)	Liczba akcji	Udział głosów w ogólnej liczbie głosów
8.	Michał Tomasz Ząbczyński	37 521 703	40,53%
9.	Listopada Lukrecja Ltd.	7 695 000	8,31%
10.	Michał Sebastian Abramczyk	6 607 021	7,14%
11.	Piotr Marcin Jankowski	6 607 021	7,14%
12.	Marcin Dąbek	2 443 404	2,64%
13.	Krzysztof Tymoszyk	2 443 404	2,64%
14.	Pozostali akcjonariusze	29 251 596	31,60%
<b>Razem</b>		<b>92 569 149</b>	<b>100,00%</b>

### 3. Organy Spółki

1) W roku obrotowym 2018 w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

- Pan Michał Wrzeński - przewodniczący, powołany do Rady od dnia 1 stycznia 2018 r.;
- Pan Michał Abramczyk - wiceprzewodniczący, powołany do Rady od dnia 1 lutego 2018 r.;
- Pan Łukasz Lechowicz - członek;
- Pan Maciej Majewski - członek;

2) W roku obrachunkowym 2018 w skład zarządu wchodzili:

- Pan Michał Ząbczyński – prezes;
- Pan Piotr Jankowski – wiceprezes;
- Pan Michał Abramczyk – wiceprezes (do dn. 31 stycznia 2018 r.);
- Pan Krzysztof Tymoszyk – członek;
- Pan Marcin Dąbek – członek;
- Leszek Traczyk – członek.

### 4. Opis działalności, ocena uzyskanych efektów, portfel klientów

Spółka prowadzi działalność maklerską w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1636.).

Zakres zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego obejmuje zgodnie z ww. ustawą następujące czynności:

- 1) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- 2) wykonywanie zleceń, o których mowa w pkt 1, na rachunek dającego zlecenie;

- 3) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- 4) doradztwo inwestycyjne;
- 5) oferowanie instrumentów finansowych;
- 6) przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych, oraz prowadzenie rachunków pieniężnych;
- 7) doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią;
- 8) doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw.

Dom Maklerski jest podmiotem wpisanym na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych. W 2018 roku Dom Maklerski otrzymał z Giełdy Papierów Wartościowych ocenę działalności jako Autoryzowanego Doradcy w 2017 roku w której Spółka znalazła się w grupie pierwszej, najwyżej ocenionej spośród czterech grup.

Dom Maklerski posiada status bezpośredniego uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych umożliwiając m. in. prowadzenie rachunków papierów wartościowych oraz prowadzenie rejestrów sponsora emisji zgodnie z regulacjami depozytu.

Dom Maklerski zgodnie z przyjętą w 2017 roku strategią ważną do 2019 roku rozwija i rozszerza działalność związaną z organizacją emisji obligacji średnich oraz dużych przedsiębiorstw, posiadających dużą wiarygodność finansową. Stanowi to filar prowadzonej działalności. Cele rozwojowe w 2018 roku nie zostały zrealizowane. Rok 2018 był pierwszym rokiem w ciągu 4 ostatnich lat, w którym Dom Maklerski zmniejszył swoją aktywność w zakresie prowadzenia działalności maklerskiej, miało to szczególne znaczenie w obszarze oferowania obligacji korporacyjnych. Mimo spadku przychodów z tej działalności w 2018 roku pozycja Domu Maklerskiego zarówno wśród emitentów jak i inwestorów profesjonalnych oraz zamożnych klientów detalicznych nie uległa pogorszeniu. Wynikało to z ogólnego spadku koniunktury na rynku oferowania obligacji korporacyjnych spowodowanej niewypłacalnością spółki GetBack S.A. Na rynku usług oferowania obligacji korporacyjnych Dom Maklerski jest, podobnie jak w roku 2017, uwzględniając wolumen oraz liczbę przeprowadzonych emisji największym niezależnym (nie powiązany z bankiem) domem maklerskim. W 2018 roku pełnił funkcję podmiotu oferującego dla 24 serii obligacji korporacyjnych (dla 42 w 2017) o łącznej wartości 485 mln zł (ponad 659 mln w 2017 i ponad 300 mln zł. w 2016). Wśród emitentów współpracujących z Domem Maklerskim w 2018 roku znalazły się m. in. następujące spółki: Dekpol S.A, Capital Park S.A., Marvipol S.A., Inpro S.A. oraz Ronson Development SE. W efekcie Dom Maklerski charakteryzował się dużą aktywnością we wprowadzaniu emisji obligacji na *Catalyst*. Biorąc pod uwagę wszystkie sklasyfikowane podmioty (bankowe i niebankowe) Dom Maklerski - uwzględniając wolumen oraz liczbę przeprowadzonych emisji - zajął odpowiednio drugą i piątą pozycję, rok wcześniej drugą i ósmą – źródło: Bookrunners' league tables for Eastern Europe bonds, 2018, <http://cbonds.pl/rankings/item/487>.

Istotną częścią strategii Domu Maklerskiego jest oferowanie wyselekcjonowanych produktów inwestycyjnych zamożnym klientom detalicznym. Dystrybucja instrumentów finansowych odbywa się wyłącznie poprzez własną sieć sprzedaży opartą o Punkty Obsługi Klienta zlokalizowane w dużych aglomeracjach (Warszawa, Poznań, Kraków, Wrocław, Gdańsk oraz Łódź). W roku 2018 Dom Maklerski uczestniczył w przyjmowaniu zapisów na certyfikaty inwestycyjne 86 serii funduszy inwestycyjnych zamkniętych (147 serii w 2017 i ok. 50 serii w 2016 r.) o łącznej wartości 147 mln zł. (w 2017 roku ok. 167 mln, w 2016 roku ok. 78 mln zł i ok. 10mln zł w 2015r.). Fundusze te zarządzane są przez 9 towarzystw funduszy inwestycyjnych: Allianz TFI, Altus TFI, Baltic Capital TFI, Eques Investment TFI, MM Prime TFI, Mount TFI, Opoka TFI, PZU TFI i Trigon TFI.

W ramach realizacji strategii rozwoju w lutym 2018 roku rozpoczęto prowadzenie działalności w zakresie zarządzania aktywami. W jej ramach Dom Maklerski jest podmiotem zarządzającym funduszem inwestycyjnym zamkniętym Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych FIZ w MM Prime TFI. Dom Maklerski jest jednocześnie dystrybutorem certyfikatów tego funduszu. Aktywa funduszu na koniec 2018 r. wyniosły 65.7 mln zł, z których 97% stanowiły obligacje korporacyjne. Uzupełniającym elementem głównego kierunku strategii są usługi dodatkowe dla klientów/inwestorów, którzy nabyli za pośrednictwem Domu Maklerskiego instrumenty finansowe. Usługi te - prowadzenie rachunków papierów wartościowych, kojarzenia zleceń oraz uruchomiona pod koniec 2018 roku usługa zależnego doradztwa inwestycyjnego, która stanowi uzupełnienie podstawowej działalności - pozwalają na bardziej kompleksową obsługę klientów, podnosząc pozycję rynkową Domu Maklerskiego w podstawowych obszarach.

Na koniec 2018 roku prowadzonych było 1 211 rachunków (na koniec 2017 roku 939 rachunków, na koniec roku 2016 300 rachunków). W ramach tego rodzaju działalności Dom Maklerski prowadził również w 2018 r. 2 rejestry sponsora emisji (4 rejestry w roku 2017 i 2016) a także 15 ewidencji obligacji zgodnie z ustawą o obligacjach (13 ewidencji w 2017 roku, 4 ewidencje w roku 2016). Aktywa klientów przechowywanych w Domu Maklerskim na koniec 2018 roku w postaci instrumentów finansowych wyniosły ponad 650 mln i blisko 10,3 mln zł w gotówce. Usługa w zakresie prowadzenia rachunków papierów wartościowych kierowana jest głównie do klientów, którzy nabyli obligacje korporacyjne oferowane przez Dom Maklerski;

Zgodnie z terminami określonymi w przepisach wdrażających do polskiego porządku prawnego dyrektywę MiFID II Dom Maklerski dostosował swoją działalność do nowych wymogów.

#### 5. Spory sądowe i roszczenia

Spółka nie wytoczyła żadnej sprawy sądowej, nie jest też stroną lub uczestnikiem jakiegokolwiek innego postępowania cywilnego, administracyjnego lub karnego.

## II. Inwestycje i przewidywany rozwój

W ciągu najbliższych lat Dom Maklerski zamierza utrzymać istotną pozycję rynkową jako podmiot oferujący instrumenty finansowe, w szczególności dłużne. W okresie tym wzrastać będzie też udział w przychodach innych działalności zgodnie z uzyskanymi w 2016 r. i 2017 r. rozszerzeniami zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej. W planach na 2020 rok jest także rozpoczęcie działalności polegającej na nabywaniu lub

zbywaniu na własny rachunek instrumentów finansowych jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje. Dom Maklerski w lutym 2019 roku złożył w tej sprawie stosowny wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego.

1. Finansowanie rozwoju Spółki

Emisje akcji Spółki (2018 r do daty sporządzenia sprawozdania)				
Data emisji	Seria akcji	Liczba akcji [szt.]	łącna cena emisyjna [zł.]	data wydania zezwolenia KNF na uznanie akcji w kapitale Tier I
12 czerwca 2018	B	1 095 000	500 086,50	26 lipca 2018 r.
12 czerwca 2018	C	1 095 000	500 086,50	30 sierpnia 2018 r.
27 sierpnia 2018	D	4 410 000	1 500 282,00	4 października 2018 r.
29 listopada 2018	E	2 940 000	1 000 188,00	20 grudnia 2018 r.
19 lutego 2019	F	1 470 000	500 094,00	27 marca 2019 r.

Nowe środki przeznaczone zostały na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

2. Wdrożenie systemu IT

W 2018 roku w Spółce w dalszym ciągu trwały prace nad wdrożeniem pełnej funkcjonalności centralnego systemu informatycznego – *Sidoma* firmy *Sygnity S.A.*, w którym uruchomiono moduł *Sidoma Web*, który umożliwia klientom zdalny dostęp do rachunków papierów wartościowych, a w dalszej perspektywie, która w 2018 r. została wydłużona do końca 2019 roku, obsługę zleceń, połączenie z systemami GPW i KDPW, co będzie poprzedzone uzyskaniem statusu członka GPW oraz uczestnika KDPW\_CCP.

3. Rozwój zewnętrznych kanałów dystrybucji

W 2018 roku Dom Maklerski kontynuował proces rozwijania dystrybucji produktów z wykorzystaniem zewnętrznych kanałów w formie agentów firmy inwestycyjnej (AFI). W listopadzie 2018 roku kilkunastoosobowa siatka agentów Domu Maklerskiego została rozszerzona o kolejne 2 osoby fizyczne. Wszyscy agenci Domu Maklerskiego wpisani na listę agentów firm inwestycyjnych prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego są równocześnie pracownikami Domu Maklerskiego. Współpraca z agentami ma na celu zwiększenie efektywności działalności, w tym optymalizacja kosztów.

4. Nowe lokalizacje

W dn. 22 lutego 2018 roku w Łodzi nastąpiło otwarcie kolejnego Punktu Obsługi Klienta Domu Maklerskiego. Poza tą lokalizacją funkcjonują wcześniej otwarte punkty (POK-i) w Warszawie, Wrocławiu, Gdańsku, Krakowie i Poznaniu.

### III. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Na zakończenie roku 2018, bilans Spółki po stronie pasywów i aktywów zamyka się kwotą 19 347 250,27 zł. (16 780 349,50 zł. na dz. 31.12.2017, 9 217 870,02 zł. na dz. 31.12.2016 i 3 356 957,02 zł. na dz. 31.12.2015 r.). Rachunek zysków i strat Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. zamyka się stratą netto w kwocie (-)3 628 345,52) zł. (2 149 045,87 zł za okres 1.01 – 31.12.2017 r., 478 964,57 zł. za okres 1.01 – 31.12.2016 r i (293.909,81) zł za okres 1.01 – 31.12.2015 r).

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje wartość na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie 6 080 855,55 zł. (na dz. 31.12.2017 6 208 558,07 zł., 2 559 512,20 zł na dz. 31.12.2016 oraz 1 580 547,63 zł na dz. 31.12.2015 r.), a sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazuje zmianę stanu środków pieniężnych o kwotę (-)208 818,91 zł.(5 115 483,46zł. nadzień31.12.2017r.,4344 712,11złnadzień 31.12.2016r. oraz 20582,06 zł. na dz. 31.12.2015 r.).

Spółka zamierza pokryć stratę za 2018 rok z przyszłych zysków.

W ciągu 2019 roku zakłada przychody Spółki, które mają osiągnąć wartość ponad 19 mln złotych. Zaplanowany zysk netto w 2019 roku wynosi nieco ponad 2 mln złotych.

### IV. Nabycie własnych udziałów

W roku obrachunkowym 2018 Spółka nie nabywała udziałów własnych.

### V. Oddziały (zakłady) Spółki

W ramach struktury organizacyjnej działają Punkty Obsługi Klienta – jednostki, w których dokonywana jest bieżąca obsługa klientów.

Lista Punktów Obsługi Klienta:

- 1) w Warszawie, w Alejach Jerozolimskich 134, kod pocztowy 02-305 Warszawa
- 2) w Poznaniu, przy ulicy Wyspiańskiego 26 b, kod pocztowy 60-751 Poznań;
- 3) w Krakowie przy ul. Armii Krajowej, kod pocztowy 16 30-150 Kraków;
- 4) we Wrocławiu przy ul. Podwale 83/20, kod pocztowy 50-414 Wrocław;
- 5) w Gdańsku przy ul. Antoniego Słonimskiego 2/U1, kod pocztowy 80-280 Gdańsk;
- 6) w Łodzi przy ul. Stefana Jaracza nr 78, kod pocztowy 90-243 Łódź.

### VI. Instrumenty finansowe

Spółka nie prowadzi działalności w zakresie nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych. Dom Maklerski nie stosuje instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia ryzyk związanych ze swoją działalnością.

### VII. Zasady ładu Korporacyjnego

W związku z rozpoczęciem działalności polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w dniu 7 lutego

2018 roku Zarząd Spółki a w dniu 23 lutego 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęły do stosowania zasady określone w rozdziale 9 Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie wykonywania uprawnień z aktywów nabytych na ryzyko klienta.

Ocena stosowania w Spółce Zasad Ładu Korporacyjnego za rok 2018 odbyła się na 1-ym posiedzeniu Rady Nadzorczej w 2018 r. 1 marca.

Pełna informacja na temat przyjętych do stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz dotychczasowe oceny ich stosowania zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki.

**VIII. Dodatkowe informacje wymagane na podstawie artykułu 110w ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1636.)**

1. Informacje o działalności Domu Maklerskiego w podziale na poszczególne państwa Unii Europejskiej lub będące stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym i państwa trzecie, w których posiada podmioty zależne, na zasadzie skonsolidowanej w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 48 rozporządzenia 575/2013 za dany rok obrotowy.

Dom Maklerski nie posiada podmiotów zależnych w państwach Unii Europejskiej lub będących stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym i państwach trzecich.

2. Informacja o stopie zwrotu z aktywów, obliczonej jako iloraz zysku netto i sumy bilansowej

Stopa zwrotu nie jest obliczana z uwagi na osiągniętą stratę netto w 2018 roku.

Warszawa, dn. 12 czerwca 2019 r.

Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
.....	.....	.....	.....	.....
Michał Ząbczyński	Piotr Jankowski	Krzysztof Tymoszyk	Marcin Dąbek	Leszek Traczyk