

Sprawozdanie Zarządu Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna („Spółka”, „Dom Maklerski”) z działalności w roku obrotowym 2025

I.

Informacje podstawowe o Spółce oraz o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Domu Maklerskiego, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania.

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.

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 w zakresie:
 - oferowania instrumentów finansowych;
 - doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią;
 - doradztwa i innych usług w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw;
 - sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych;
2. z dnia 24 maja 2016 r. nr DRK/WL/4020/13/26/16/107/1 w zakresie:
 - przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
 - wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie;
 - przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych, oraz prowadzenia rachunków pieniężnych;
3. z dnia 19 grudnia 2017 r. nr DRK/WL/4020/45/18/2017/107/2 w zakresie:
 - zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
 - doradztwa inwestycyjnego;
4. z dnia 21 stycznia 2020 r. nr DIF-WL.4010.12.2019 w zakresie nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych.
5. z dnia 23 maja 2025 roku DIFDIFZL.4010.21.2024 w zakresie:
 - świadczenia usług w wykonaniu zawartych umów o gwarancję emisji lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe;
 - świadczenia usług dodatkowych związanych z umową o gwarancję emisji.

Adresy Spółki:

1. siedziba Spółki oraz Punkt Obsługi Klienta w Warszawie, ul. Pańska 97, 00-834 Warszawa;
2. Punkt Obsługi Klienta w Poznaniu, ul. Stanisława Wyspiańskiego 26b, kod pocztowy 60-751 Poznań;
3. Punkt Obsługi Klienta w Krakowie, ul. Armii Krajowej 16, kod pocztowy 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. Stefana Jaracza nr 78, kod pocztowy 90-243 Łódź;
7. Punkt Obsługi Klienta w Lublinie, ul. Jana Sawy 2, kod pocztowy 20-632 Lublin;
8. Punkt Obsługi Klienta w Toruniu, ul. Grudziądzka 46/48, kod pocztowy 87-100 Toruń;
9. Punkt Obsługi Klienta w Bydgoszczy, ul. Grudziądzka 3, kod pocztowy 85-130 Bydgoszcz;
10. Punkt Obsługi Klienta w Rzeszowie, ul. Józefa Piłsudskiego 32, kod pocztowy 35-001 Rzeszów;
11. Punkt Obsługi Klienta w Kielcach, ul. Sienkiewicza 78A, kod pocztowy 25-501 Kielce, (otwarty w 2026 roku).;

12. Punkt Obsług Klienta w Busku zdroju, ul. Partyzantów 23, kod pocztowy 28-100 Busko-Zdrój, (otwarty w 2026 roku);
13. Punkt Obsług Klienta w Katowicach, ul Chorzowska 105, kod pocztowy 40-101 (otwarty w 2026 roku).

Akcjonariat Spółki

Na dzień 31 grudnia 2025 roku struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco

Lp	Nazwisko i imię lub firma (nazwa)	Liczba akcji	Udział głosów w ogólnej liczbie głosów
1.	Dorota Kossowska-Kühn	38.922.362	30,02
2.	Michał Tomasz Ząbczyński	25.929.412	20,00
3.	Piotr Marcin Jankowski	9.075.287	7,00
4.	Marcin Marek Dąbek	6.482.353	5,00
5.	Krzysztof Dariusz Tymoszyk	6.482.353	5,00
6.	Listopada Lukrecja Ltd.	3.889.412	3,00
7.	Pozostali akcjonariusze	38.865.878	29,98
Razem		129.647.057	100,00%

Organy Spółki w roku obrotowym 2025 - Rada Nadzorcza:

- Pan Michał Wrzesiński - przewodniczący;
- Pan Maciej Majewski - członek;
- Pan Wojciech Kapica - członek.

Zarząd:

- Pan Michał Ząbczyński - prezes;
- Pan Piotr Jankowski - wiceprezes;
- Pan Krzysztof Tymoszyk - członek;
- Pan Marcin Dąbek - członek;
- Pan Leszek Traczyk - członek odpowiedzialny za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem.

Opis działalności Spółki, 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 2021 r. poz. 328 z późn. zm.). Dom Maklerski jest członkiem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, posiada status bezpośredniego uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, jest uczestnikiem izby rozliczeniowej KDPW_CCP. Dom Maklerski jest podmiotem wpisanym na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Strategia Domu Maklerskiego przyjęta w lutym 2026 roku przewiduje kontynuację przyjętych w poprzednich latach kierunków rozwoju, w szczególności:

- utrzymanie wysokich kompetencji Spółki dotyczących dużej części rynku finansowego;
- obsługę transakcji pozyskania finansowania dłużnego;
- zwiększenie portfolio inwestorów zarówno instytucjonalnych, jak i detalicznych,
- dalszy rozwój sieci detalicznej;
- kontynuację rozwoju linii biznesowej zarządzani aktywami w ramach grupy kapitałowej.

W roku 2025 Spółka osiągnęła porównywalny do roku 2024 wynik finansowy, tym samym 2 ostatnie lata obrotowe są najlepszymi pod względem wyników w dotychczasowej historii Domu Maklerskiego. Plan finansowy Domu został zrealizowany z dużą nadwyżką. W głównej mierze wpłynęły na to większe niż planowano o ponad 50% przychody z tytułu oferowania instrumentów finansowych. Organizacja emisji obligacji przedsiębiorstw, posiadających dużą wiarygodność finansową pozostaje niezmiennie filarem działalności prowadzonej przez Dom Maklerski. Ponad 80% w przychodach ogółem stanowią przychody z oferowania obligacji korporacyjnych. Istotne znaczenie ma także od kilku lat działalność w zakresie nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych. Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu o prawie 19% przekroczyły zakładany plan. Na wynik Spółki istotny wpływ miały również przychody finansowe. Dom Maklerski w roku 2025 utrzymał swoją znaczącą pozycję na rynku zarówno wśród emitentów jak i inwestorów profesjonalnych oraz zamożnych klientów detalicznych. W roku 2025 Dom Maklerski był podmiotem oferującym (lub członkiem konsorcjum dystrybucyjnego) dla 57 serii obligacji korporacyjnych (71 serii w 2024 r.) o łącznej wartości blisko 2 529 mln zł (blisko 2 290 mln zł w 2024 r.). W 2025 r. Dom Maklerski był także w czołówce domów maklerskich pod względem liczby przeprowadzonych publicznych ofert obligacji firm. Wśród emitentów obligacji współpracujących w 2025 r. z Domem Maklerskim znalazły się między innymi następujące spółki: Victoria Dom S.A., 7R S.A., Vehis Finanse sp. z o.o., Cavatina Holding S.A., Marvipol Development S.A., Ronson Development SE, Arche S.A., BEST S.A., Invest Komfort Finance sp. z o.o. Spółka w 2025 roku utrzymała dużą aktywność we wprowadzaniu obligacji na Catalyst. W otrzymanej w lipcu 2025 roku z Giełdy Papierów Wartościowych ocenie działalności za rok 2024, Dom Maklerski jako Autoryzowany Doradca stale znajduje się w grupie pierwszej, najwyżej ocenionej spośród czterech grup podmiotów. Ponadto w styczniu 2026 roku Spółka otrzymała z Giełdy Papierów Wartościowych S.A nagrodę za największą liczbę wprowadzonych serii obligacji korporacyjnych na rynek Catalyst w 2025 r.

W 2025 roku Dom Maklerski rozpoczął świadczenie usługi gwarantowania emisji, która w ofercie Spółki jest usługą komplementarną do usługi oferowania instrumentów finansowych. Dom Maklerski świadczył usługę gwarantowania emisji w 15 ofertach obligacji.

Dystrybucja instrumentów finansowych wśród klientów detalicznych prowadzona jest wyłącznie poprzez własną sieć sprzedaży opartą o Punkty Obsługi Klienta zlokalizowane w Warszawie, Poznaniu, Krakowie, Wrocławiu, Gdańsku, Łodzi, Lublinie, Toruniu, Bydgoszczy a także w Kielcach, Busku Zdroju i Katowicach, które otwarte zostały w 2026 roku. W ramach prowadzenia działalności w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, Dom Maklerski w 2025 roku zwiększał wartości aktywów w ramach oferowanych klientom strategii modelowych oraz indywidualnych. Na koniec 2025 roku Dom Maklerski zarządzał 308 portfelami klientów. Wartość aktywów ulokowanych w portfelach realizujących strategię modelową wyniosła 140 mln zł w porównaniu do 61 mln zł rok wcześniej a łączna wartość portfeli strategii modelowych osiągnęła 412 mln zł (302 mln zł. na koniec 2024 r.).

Ulokowane bezpośrednio przez klientów aktywa w funduszach inwestycyjnych otwartych przekroczyły na koniec roku 2025 200 mln zł. We wrześniu Dom Maklerski powiększył ofertę w zakresie zarządzania aktywami o strategię modelową prowadzoną w USD.

Usługi prowadzenia rachunków papierów wartościowych czy też realizacja giełdowych zleceń klientów mają charakter komplementarny, umożliwiając bardziej kompleksową obsługę klientów wzmocniając pozycję rynkową Domu Maklerskiego w podstawowym obszarze jakim jest organizacja emisji obligacji korporacyjnych. Na koniec roku 2025 prowadzonych było 6 877 rachunków papierów wartościowych (rok wcześniej 5 458). Na koniec 2025 roku aktywa klientów przechowywane w Domu Maklerskim na rachunkach papierów wartościowych i na służących do ich obsługi rachunkach pieniężnych wynosiły 6 173 mln PLN (rok wcześniej 4 384 mln PLN). Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka prowadziła ponad 480 rejestry akcjonariuszy, nieznacznie więcej niż stan na koniec 2024 roku.

Spory sądowe i roszczenia

Na koniec 2025 r. Spółka nie była stroną sporów sądowych o istotnym znaczeniu dla oceny jej sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

II.

Inwestycje i przewidywany rozwój

W 2025 roku Spółka ponosiła nakłady na rozwój oraz utrzymanie infrastruktury technologii informacyjno-komunikacyjnych (ICT), mających istotne znaczenie dla bezpieczeństwa, ciągłości oraz efektywności prowadzonej działalności. W związku z przeniesieniem we wrześniu 2025 roku biura centrali Domu Maklerskiego do nowej lokalizacji dokonano rozbudowy i modernizacji infrastruktury IT, w tym zakupiono nowe urządzenia sieciowe, rozbudowano serwery oraz system zasilania awaryjnego (UPS). Rozszerzono również zasoby infrastruktury teleinformatycznej i kolokacyjnej, w tym związanej z obsługą wdrażanego systemu transakcyjnego Giełdy Papierów Wartościowych (*Warsaw Automated Trading System* – WATS). Kontynuowano rozwój środowiska pracy i systemów wspierających działalność operacyjną Spółki poprzez wdrożenie nowego systemu kadrowo-płacowego. Spółka rozwijała również procesy zapewniające bezpieczny zdalny dostęp do zasobów informatycznych, w tym poprzez rozbudowę infrastruktury

VPN oraz zwiększenie liczby licencji systemów zabezpieczających dostęp użytkowników końcowych. W ramach rozwoju sieci sprzedaży wyposażono nowo otwierane Punkty Obsługi Klienta w niezbędną infrastrukturę i sprzęt IT.

III.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Na zakończenie roku 2025 bilans Spółki po stronie pasywów i aktywów zamyka się kwotą 330 915 387,04 zł. [170 143 591,21 zł. na dz. 31.12.2024 r]. Rachunek zysków i strat Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r. zamyka się zyskiem netto w kwocie 13 732 084,11 zł. [13 844 150,67 zł. za okres 1.01 – 31.12.2024 r.]. Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje wartość na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie 45 215 419,59 zł. [na dz. 31.12.2024 r. 34 491 147,11 zł.] a sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazuje zmianę stanu środków pieniężnych o kwotę 139 922 447,87 zł. [31 792 496,74 zł. na dzień 31.12.2024 r.]

Zarząd Spółki proponuje osiągnięty zysk netto w wysokości 13 732 084,11 zł przeznaczyć w kwocie 7 000 000,00 zł na wypłatę dywidendy, a pozostałą część w kwocie 6 732 084,11 zł na zwiększenie kapitału zapasowego.

IV.

Nabycie własnych akcji

W roku obrachunkowym 2025 Spółka nie nabywała własnych akcji.

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 100, kod pocztowy 00-807 Warszawa;
2. w Poznaniu przy ulicy Wyspiańskiego 26 b, kod pocztowy 60-751 Poznań;
3. w Krakowie przy ul. Armii Krajowej 16, 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;
7. w Lublinie przy ul. Jana Sawy 2, kod pocztowy 20-632 Lublin;
8. w Toruniu, ul. Grudziądzka 46/48, kod pocztowy 87-100 Toruń;
9. w Bydgoszczy, ul. Grudziądzka 3, kod pocztowy 85-130 Bydgoszcz;
10. w Rzeszowie, ul. Józefa Piłsudskiego 32, kod pocztowy 35-001 Rzeszów;
11. w Kielcach, ul. Sienkiewicza 78A, kod pocztowy 25-501 Kielce, (otwarty w 2026 roku).;
12. w Busku zdroju, ul. Partyzantów 23, kod pocztowy 28-100 Busko-Zdrój, (otwarty w 2026 roku);
13. w Katowicach, ul Chorzowska 105, kod pocztowy 40-101 (otwarty w 2026 roku).

VI.

Instrumenty finansowe

Spółka w roku 2025 roku kontynuowała działalność w zakresie nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych. Przedmiotem obrotu na własny rachunek były przede wszystkim obligacje skarbowe i papiery dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa oraz obligacje korporacyjne.

VII.
Zasady Ładu Korporacyjnego

Dom Maklerski stosuje w swojej działalności Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych. Ocena stosowania tych zasad w roku 2025 zostanie przeprowadzona i przyjęta przez Radę Nadzorczą Spółki na posiedzeniu w dn. 15 czerwca 2026 i zostanie umieszczona na stronie internetowej Spółki. Informacja na temat przyjętych do stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz dotychczasowe oceny ich stosowania zostały umieszczone na stronie internetowej Spółki.

Warszawa, dn. 12 czerwca 2026 r.

Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
----------------	--------------------	-----------------	-----------------	-----------------

Michał	Piotr	Krzysztof	Marcin	Leszek
Ząbczyński	Jankowski	Tymoszyk	Dąbek	Traczyk