



Dom Maklerski BDM S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
DOMU MAKLERSKIEGO BDM S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2015**

Spis treści

Spis treści.....	2
1. Wstęp.....	3
2. Organizacja BDM.....	3
2.1. Kapitał zakładowy i akcjonariusze.....	3
2.2. Akcje własne.....	3
2.3. Rada Nadzorcza.....	3
2.4. Zarząd.....	4
2.5. Struktura organizacyjna.....	4
2.6. Zatrudnienie i płace.....	6
2.7. Grupa kapitałowa BDM.....	6
3. Działalność BDM.....	7
3.1. Przedmiot działalności.....	7
3.2. Istotne zdarzenia i tendencje wpływające na działalność.....	8
3.3. Podstawowe rynki i produkty oraz klienci.....	8
3.4. Działalność inwestycyjna.....	9
3.5. Zobowiązania i udzielone pożyczki.....	10
3.6. Działalność w sferze regulacyjnej.....	10
3.7. Stosowanie zasad dobrych praktyk.....	10
3.8. Współpraca z instytucjami rynku kapitałowego i innymi podmiotami zewnętrznymi.....	10
3.9. Postępowania sądowe i administracyjne.....	11
4. Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	11
5. Sytuacja finansowa BDM.....	14
5.1. Kapitały i fundusze własne.....	14
5.2. Wynik finansowy w 2015 roku.....	14
6. Przewidywane kierunki rozwoju i prognoza wyniku finansowego.....	14
6.1. Przewidywane kierunki rozwoju BDM.....	14
6.2. Prognoza wyniku finansowego na lata 2016-2018.....	15

1. Wstęp

Niniejsze Sprawozdanie sporządzono w dniu 11 kwietnia 2016 roku celem przedstawienia akcjonariuszom Domu Maklerskiego BDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej (dalej: BDM, Spółka) działalności Spółki w roku obrotowym 2015, zgodnie z wymogiem określonym w art. 395 §2 ust. 1 Kodeksu spółek handlowych, art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz § 22 Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich.

2. Organizacja BDM

2.1. Kapitał zakładowy i akcjonariusze

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 1 stycznia 2015 roku wynosił 19.796.924,00 zł, był opłacony w całości i dzielił się na 10.701.040 akcji o wartości nominalnej 1,85 zł każda. Stan ten nie uległ zmianie do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W Spółce dominował kapitał krajowy. Pośród krajowych akcjonariuszy, niemal 3/4 stanowiły osoby fizyczne.

Struktura akcjonariatu BDM w 2015 roku:

Lp	Akcjonariusz	stan na 01.01.2015		stan na 31.12.2015 / stan aktualny	
		ilość akcji	udział	ilość akcji	udział
1	Rachel Jacek	1.496.454	13,98%	1.475.909	13,79%
2	Głogowski Lech	1.516.999	14,18%	1.516.999	14,18%
3	Smoleński Janusz	1.499.999	14,02%	1.499.999	14,02%
4	SGB Bank S.A.	886.825	8,29%	886.825	8,29%
5	Śląski Bank Spółdzielczy „Silesia” w Katowicach	850.000	7,94%	850.000	7,94%
6	Orczykowski Henryk	536.085	5,01%	536.085	5,01%
	pozostałe osoby fizyczne krajowe	2.880.143	26,91%	2.900.688	27,11%
	pozostałe osoby prawne krajowe	903.745	8,45%	903.745	8,45%
	osoby zagraniczne	130.790	1,22%	130.790	1,22%
	RAZEM	10.701.040	100%	10.701.040	100%

2.2. Akcje własne

W 2015 roku BDM nie nabywał akcji własnych. Podmiot zależny od BDM posiadał 20.000 szt. akcji BDM, z których zbyte zostało 10.000 szt. w lipcu 2015 roku.

2.3. Rada Nadzorcza

Przez cały okres sprawozdawczy i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym 5-osobowym składzie:

- Henryk Orczykowski - Przewodniczący RN,
- Józef Myrczek - Wiceprzewodniczący RN,
- Mirosław Kasza - Sekretarz RN
- Józef Kolonko - Członek RN.
- Andrzej Młynarczyk - Członek RN.

Liczba akcji BDM w posiadaniu członków Rady Nadzorczej:

	stan na 1.01.2015	stan na 31.12.2015 / stan aktualny
Orczykowski Henryk	536 085	536 085
Kasza Mirosław	122 000	122 000
Myrczek Józef	187 500	187 500

2.4. Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2015 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania pracami Spółki kierował Zarząd VIII kadencji w następującym trzyosobowym składzie:

- Jacek Rachel - Prezes Zarządu,
- Lech Głogowski - Wiceprezes Zarządu,
- Janusz Smoleński - Wiceprezes Zarządu.

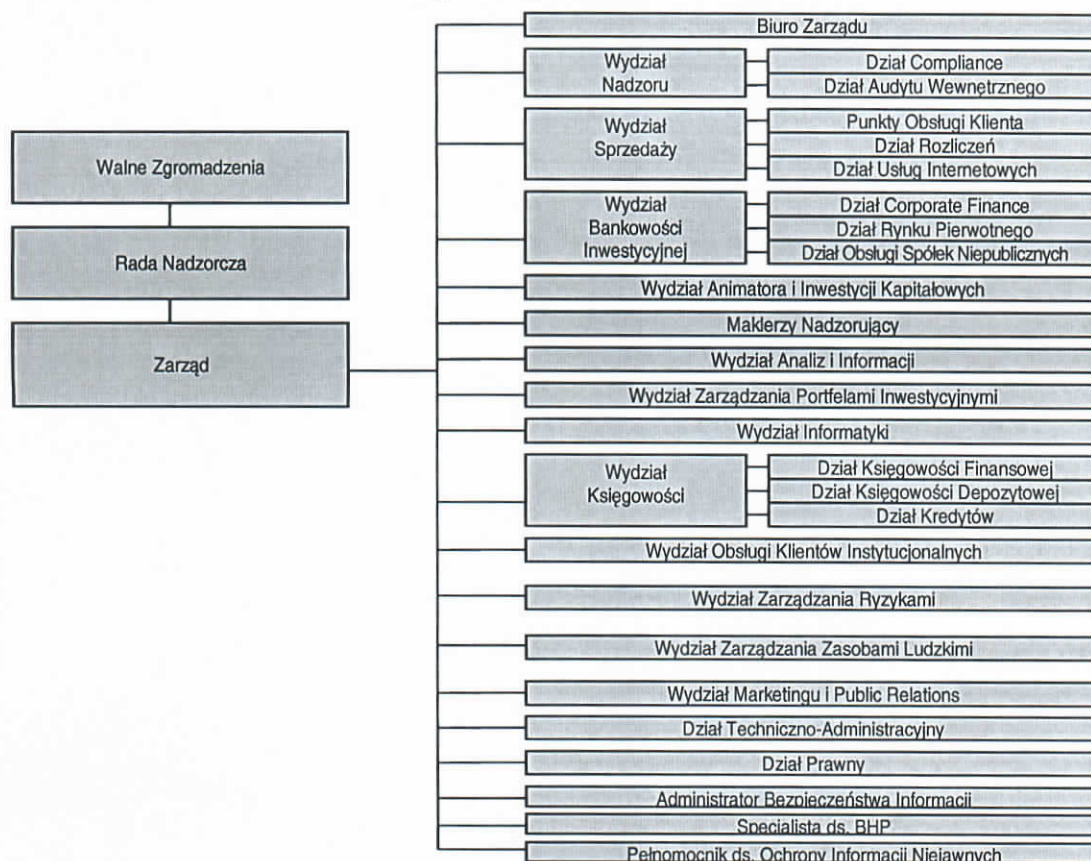
Liczba akcji BDM w posiadaniu członków Zarządu:

	stan na 1.01.2015	stan na 31.12.2015 / stan aktualny
Rachel Jacek	1 496 454	1 475 909
Głogowski Lech	1 516 999	1 516 999
Smoleński Janusz	1 499 999	1 499 999

2.5. Struktura organizacyjna

BDM ma siedzibę i centralę w Bielsku-Białej, przy ul. Stojalowskiego 27 oraz oddział w Katowicach przy ul. 3 Maja 23. W centrali i oddziale jest zlokalizowana większość Wydziałów. Jedynie Wydział Obsługi Klientów Instytucjonalnych mieści się w Warszawie przy ul. Pięknej 68.

Struktura organizacyjna BDM w 2015 roku:

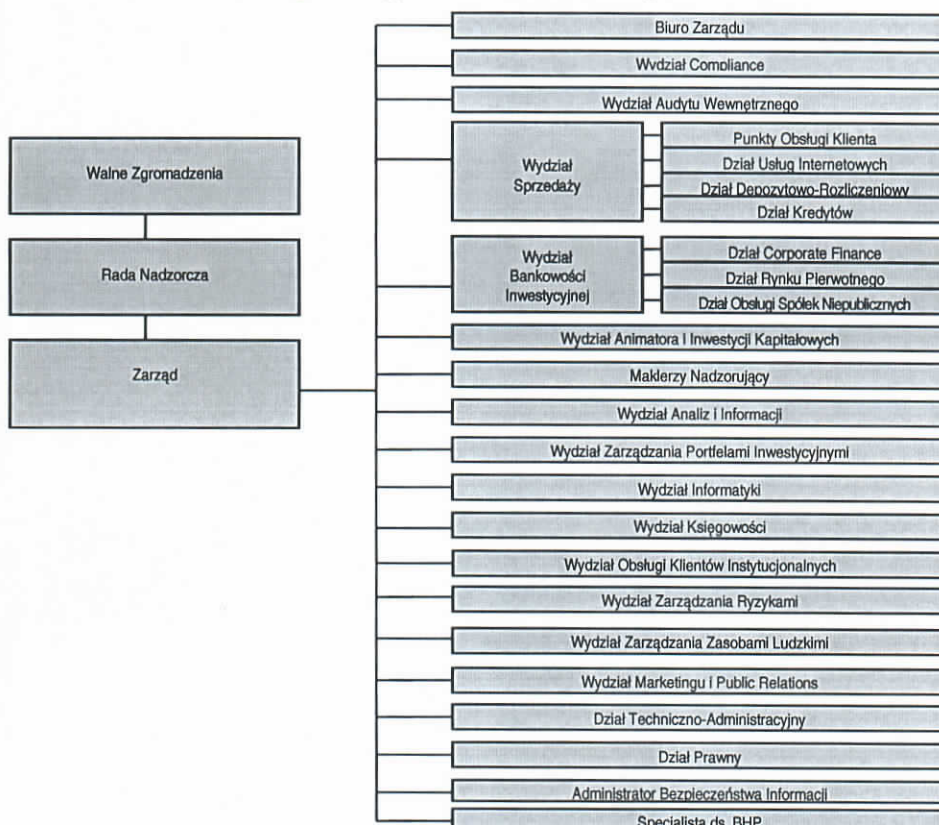


W 2015 roku podjęto prace mające na celu dostosowanie struktury do zmian otoczenia prawnego, czego efektem jest przyjęcie z dniem 1 stycznia 2016 roku następujących zmian do struktury organizacyjnej Domu Maklerskiego BDM S.A.:

1. utworzenie w miejsce dotychczasowego Wydziału Nadzoru dwóch nowych jednostek: Wydziału Compliance i Wydziału Audytu Wewnętrznego,

2. przeniesienie Działu Księgowości Depozytowej i Działu Kredytów do Wydziału Sprzedaży i połączenie tej pierwszej komórki z Działem Rozliczeń.

Struktura organizacyjna BDM od dnia 1 stycznia 2016 r.:



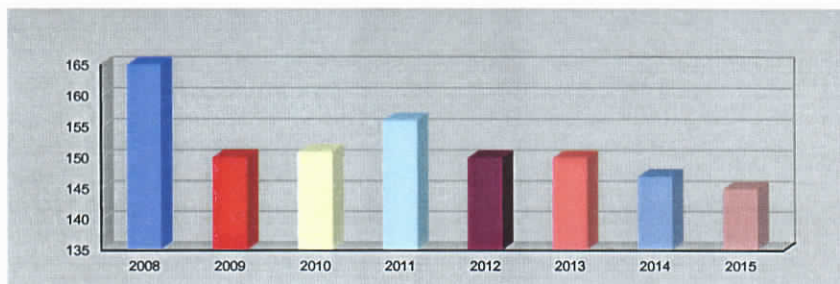
W ramach Wydziału Sprzedaży działa sieć 15 pełnozakresowych Punktów Obsługi Klienta i 2 jednostki niepełnozakresowe. W trakcie 2015 roku okresowo uruchamiano POK tymczasowy w Brzegu Dolnym. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego zlikwidowano POK w Żarach.

Wykaz Punktów Obsługi Klienta Wydziału Sprzedaży BDM:

Pełnozakresowe Punkty Obsługi Klienta	
1	Bielsko-Biała, ul. Stojalowskiego 27
2	Bytom, ul. Rycerska 11
3	Cieszyn, ul. Górna 24
4	Dąbrowa Górnicza, ul. 3 Maja 14
5	Jastrzębie-Zdrój, ul. Łowicka 35
6	Katowice, ul. 3 Maja 23
7	Kęty, ul. Sobieskiego 16
8	Kraków, ul. Szlak 67
9	Lubin, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 7
10	Poznań, ul. 27 Grudnia 3
11	Tarnów, ul. Krakowska 11a
12	Tychy, Al. Jana Pawła II 20
13	Warszawa, ul. Piękna 68
14	Wrocław, ul. Św. Mikołaja 72
15	Żary, ul. Wyszyńskiego 1
Niepełnozakresowe Punkty Obsługi Klienta	
1	Lublin, ul. Krakowskie Przedmieście 9 / Zielona 6
2	Rybnik, ul. Gen. Józefa Hallera 6

2.6. Zatrudnienie i płace

Przeciętnie w 2015 roku zatrudnionych w BDM było 145 osób na 127 etatach. Na dzień 31 grudnia 2015 r. pracowało 141 osób, co oznacza zmniejszenie zatrudnienia o 6 osób w stosunku do końca 2014 roku.



Na koniec 2015 roku Spółka zatrudniała 5 doradców inwestycyjnych, 28 maklerów papierów wartościowych, w tym 4 maklerów nadzorujących, oraz 4 osoby z licencją CFA. Zdecydowana większość pracowników posiadała wykształcenie wyższe (116).



W 2015 roku łączne koszty wynagrodzeń wraz z narzutami i innymi świadczeniami wyniosły 14,1 mln zł i były na poziomie roku 2014. Średnia płaca pracownika BDM w 2015 roku wyniosła 6.185 zł brutto, co oznacza nieznaczny wzrost w stosunku do 2014 roku.

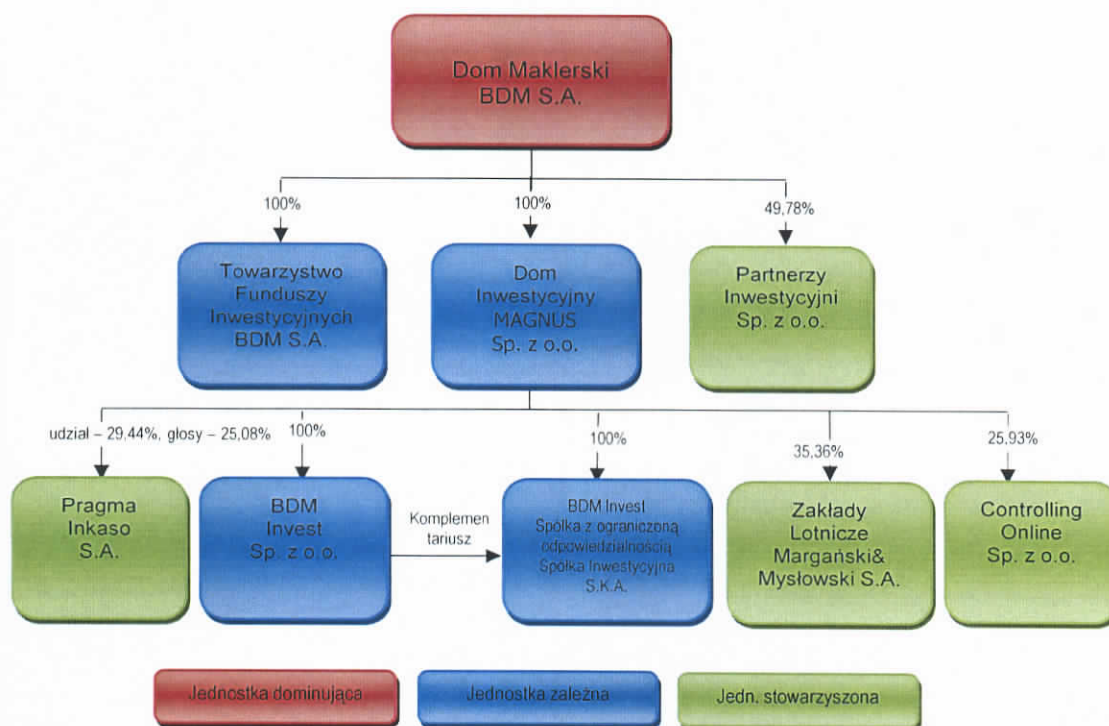
W okresie sprawozdawczym wydatkowano na szkolenia pracowników środki w wysokości 48,5 tys. zł oraz dokonano łącznych odpisów na zwiększenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 136,7 tys. zł. Na koniec 2015 roku łączny stan środków w Funduszu wyniósł 1,16 mln zł. Środki z Funduszu przeznaczone zostały przede wszystkim na doładowanie kart podarunkowych dla pracowników oraz pożyczki mieszkaniowe. Stan pożyczek wraz z odsetkami na koniec 2015 roku wyniósł 418,8 tys. zł.

2.7. Grupa kapitałowa BDM

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Grupy kapitałowej BDM wchodziły 4 spółki zależne. W trakcie 2015 roku przeprowadzona została likwidacja spółki zależnej Lyvello Ltd, (spółka prawa cypryjskiego), która zakończyła się w marcu 2016 roku.

Konsolidacji sprawozdań finansowych podlegają kolejne 4 podmioty stowarzyszone, w których udział BDM lub podmiotów zależnych od BDM jest w przedziale 20-50%.

Grupa kapitałowa BDM wraz z jednostkami stowarzyszonymi:



3. Działalność BDM

3.1. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności zgodnie ze Statutem, według Polskiej Klasyfikacji Działalności, obejmuje:

- Działalność maklerską związaną z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych - 66.12.Z PKD,
- Działalność holdingów finansowych - 64.20.Z PKD,
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych - 64.30.Z PKD,
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - 64.99.Z PKD,
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - 66.19.Z PKD,
- Działalność związana z zarządzaniem funduszami - 66.30.Z PKD,
- Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych – 66.22.Z PKD.

BDM działa na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 26 marca 2002 roku oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 czerwca 2010 roku i wykonuje działalność maklerską w zakresie:

1. przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
2. wykonywania zleceń, o których mowa w pkt 1,
3. nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych,
4. zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
5. oferowania instrumentów finansowych,
6. świadczenia usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję inwestycyjne i usługowe lub zawierania i wykonywania innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe,
7. przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych,

8. doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
 9. doradztwa i innych usług w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw,
 10. wymiany walutowej, w przypadku gdy jest to związane z działalnością maklerską,
 11. sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych,
 12. świadczenia usług dodatkowych związanych z subemisją usługową lub inwestycyjną.
- W 2015 roku BDM kontynuował działania mające na celu rozszerzenie zezwolenia o wykonywanie czynności polegających na doradztwie inwestycyjnym, o czym szerzej w dalszej części.

3.2. Istotne zdarzenia i tendencje wpływające na działalność

Miniony rok na polskim rynku kapitałowym nie należał do łatwych. Podczas gdy giełdy na rynkach dojrzałych przez sporą część roku notowały wzrosty indeksów przy dość sporych obrotach, rynki rozwijające były „w niełasce” praktycznie przez cały ten okres. Na ten stan nałożyły się lokalne problemy, mające źródło w decyzjach politycznych: efekty pseudoreformy emerytalnej, perspektywa wprowadzenia nowych podatków bankowego i od handlu, widmo przewalutowania kredytów frankowych oraz pomysł ratowania górnictwa poprzez energetykę. To wszystko wpływa na wycofywanie kapitału zagranicznego z GPW oraz pogarszało, i tak złe, nastroje wśród krajowych inwestorów instytucjonalnych i detalicznych.

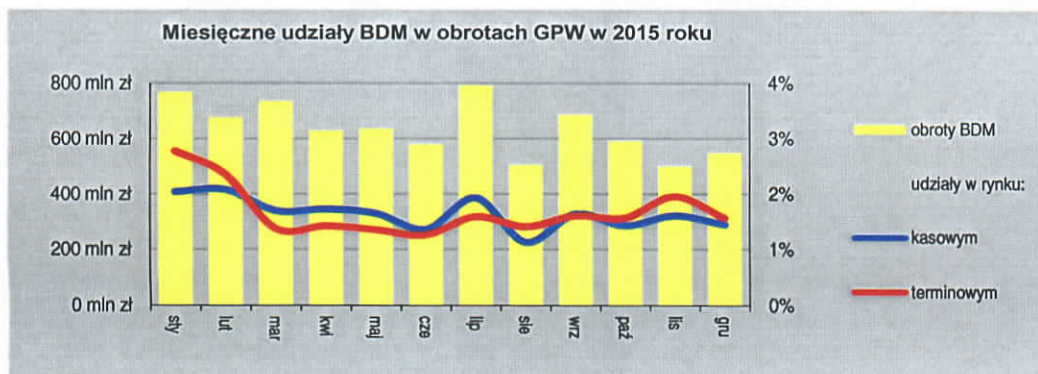
W kolejnych latach dla polskich instrumentów finansowych głównym ryzykiem pozostanie nieprzewidywalność polityczna, która w średnim terminie może zacząć negatywnie przekładać się na wyniki gospodarcze. Pozytywny wpływ na krajowy rynek kapitałowy mogliby mieć inwestorzy zagraniczni. Dopóki jednak inwestorzy nie ocenią, że krajowa polityka nie wpływa niekorzystnie na gospodarkę i nie ma ryzyka dokonywania nieodpowiedzialnych zmian w prawie, to nie zaangażują się oni długoterminowo, nawet przy sprzyjającej sytuacji rynkowej. Szanse na to, że znacząco zwiększy się przewidywalność polityczna Polski w krótkim okresie są niewielkie, ale są realne szanse, że przedsiębiorcy dalej będą wykorzystywać sprzyjające otoczenie gospodarcze w UE i w krótkim terminie wyniki gospodarki i przedsiębiorstw pozostaną dobre.

W okresie niepewności trudno liczyć na przepływ długoterminowego kapitału w stronę akcji. Jest szansa, że inwestorzy zwiększą zainteresowanie obligacjami korporacyjnymi, których podaż ze względu na zmniejszenie możliwości finansowania z banków powinna rosnąć. Jest też szansa na zainteresowanie krótkoterminowego zagranicznego kapitału akcjami, ponieważ wyceny niektórych spółek są niskie.

Przedstawione otoczenie rynkowe nie wydaje się pozwalać na optymistyczne podejście do planowania. Zatem trudno też o śmiałe wizje rozwoju. Jest to bardziej moment powolnego akumulowania środków z pewnych i sprawdzonych źródeł przychodów, aż do osiągnięcia wystarczających nadwyżek do finansowania kosztownych rozwojowych projektów.

3.3. Podstawowe rynki i produkty oraz klienci

Najważniejszym rynkiem dla BDM jest warszawska Giełda Papierów Wartościowych. Łączne obroty BDM na GPW (rynek kasowy) wyniosły 7,7 mld zł, co oznacza wzrost o 4% w porównaniu z 2014 rokiem. Udział w podstawowych segmentach rynku wynosił: akcje – 1,64%, obligacje – 0,88%, kontrakty terminowe – 1,74%, opcje – 0,55%.



Drugim krajowym rynkiem jest prowadzony w formie alternatywnego systemu obrotu - rynek NewConnect. Obroty BDM na tym rynku są zdecydowanie mniejsze i wyniosły 139 mln zł, przy udziale wynoszącym ok. 3,5%.

BDM pośredniczy w nabywaniu i zbywaniu instrumentów finansowych na GPW i NC, prowadząc obsługę ponad 30 tys. rachunków inwestycyjnych. Znaczący wpływ na wysokość obrotów na rynku kasowym miał udział w Programie Super Animator prowadzonym w ramach Wydziału Animatora i Inwestycji Kapitałowych. Natomiast dzięki pracy zespołu dedykowanego klientom instytucjonalnym, systematycznie wzrasta udział tej grupy klientów w obrotach BDM.

W ramach bankowości inwestycyjnej BDM prowadzi depozyt i rejestr papierów wartościowych dla ok. 40-50 spółek niepublicznych i innych podmiotów. Z usług doradczych bankowości inwestycyjnej korzysta kilkanaście podmiotów rocznie.

Wartość aktywów zgromadzonych na rachunkach oraz wielkość obrotów na dzień 31 grudnia 2015 r.:

	liczba	wartość aktywów (w mln zł)	wartość obrotów (rynek kasowy) w skali roku (w mln zł)
Rachunki inwestycyjne	31.148	1.910,3	1.064,5
Rachunki WZPI	59	25,7	9,1
Rachunki własne	-	18,7	5.228,9
WOKI	-	-	1.430,0
Rachunki depozytowe (spółki niepubliczne)	10.743	120,3	-

3.4. Działalność inwestycyjna

Portfel handlowy

Obrót instrumentami finansowymi jest dokonywany przez wyspecjalizowane jednostki na kilku portfelach reprezentujących różne strategie inwestycyjne i obejmuje:

- transakcje arbitrażowe i hedgingowe (dealer),
- wykonywanie zadań zleconych związanych z organizacją rynku, w tym pełnienie funkcji animatora rynku dla kontraktów i spółek NC oraz funkcji animatora emitenta dla spółek GPW.

Od listopada 2013 roku wdrożony został program Superanimator, który przyniósł wymierne korzyści wizerunkowe dla całego BDM w postaci znacznego wzrostu obrotów generowanych przez BDM (przed wdrożeniem <0,5%, obecnie sięgający nawet 2%).

Inne transakcje

W ramach portfela niehandlowego BDM w okresie sprawozdawczym nabył 75.000 akcji spółki Labo Print S.A. oraz zbył spółce zależnej DI MAGNUS Sp. z o.o. udziały w spółce Controlling Online Sp. z o.o.

Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka

Działalność dealera i animatora (Wydział Animatora i Inwestycji Kapitałowych) jest narażona na ryzyko rynkowe - cen instrumentów kapitałowych. Niemal 90% transakcji dealerskich stanowi arbitraż wiążący się z niewielkim ryzykiem. W przypadku pozostałych transakcji dealera i transakcji animatora ryzyko ogranicza system limitów zabezpieczający wielkość zaangażowanych środków i pojedynczej transakcji oraz zaangażowania i koncentrację inwestycji w instrumenty jednego emitenta.

Portfel niehandlowy jest narażony na ryzyko kredytowe. W przypadku portfela niehandlowego wszelkie transakcje zawierane przez Spółkę mają charakter nietypowy, są podejmowane i kontrolowane przez Zarząd Spółki, a w przypadku transakcji o wartości przekraczającej 25% kapitałów własnych wymagają zgody Rady Nadzorczej.

Ze względu na skalę oraz limity inwestycyjne, transakcje instrumentami finansowymi nie narażają BDM na istotne zakłócenia przepływów środków pieniężnych oraz ryzyko utraty płynności finansowej.

Za istotne należy uznać ryzyko kredytowe wynikające z możliwości niewywiązania się przez klientów ze zobowiązań z tytułu transakcji klientów derywatami (instrumentami pochodnymi).

3.5. Zobowiązania i udzielone pożyczki

Pożyczki udzielone przez BDM:

- Zakłady Lotnicze Margański&Mysłowski S.A. – 2.907 tys. zł oraz odsetki 1.102 tys. zł, w tym odsetki w 2015 roku 285 tys. zł, dokonano 100% odpisu pożyczki,
- BDM Invest Sp. z o.o. – 4.700 tys. zł, pożyczka spłacona w całości w dniu 28.01.2015 roku,
- Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o. – 1.000 tys. zł oraz odsetki 5 tys. zł, pożyczka spłacona w całości w 2015 roku,
- Netmobilus – 78,2 tys. zł.

W trackie 2015 roku BDM korzystał z 2-ch pożyczek udzielonych przez spółkę zależną – Dom Inwestycyjny MAGNUS Sp. z o.o. na łączną kwotę 6,6 mln zł. Obie pożyczki zostały rozliczone do dnia 31.12.2015 roku.

Na czas realizacji zlecenia w zakresie oferty sprzedaży kaskadowej obligacji spółki PCC-Rokita S.A. BDM podpisał w czerwcu 2015 r. krótkoterminową umowę pożyczki od emitenta w wysokości 2 mln zł. Ostatecznie umowa ta nie doszła do skutku i została rozwiązana.

Ponadto BDM otrzymał pożyczkę w kwocie 800 tys. zł od jednostki stowarzyszonej Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o.

3.6. Działalność w sferze regulacyjnej

W 2015 roku odbyło się 51 posiedzeń Zarządu, na których rozpatrzono ponad 250 spraw i podjęto 104 uchwały, w tym:

- 51 – w sprawach formalno-prawnych,
- 22 – w sprawach majątkowych i finansowych,
- 15 – dotyczących oferty produktowej i obsługi klienta,
- 9 – w sprawach kadrowo-organizacyjnych,
- 7 – w sprawach rozpatrywanych przez RN i WZ.

W okresie sprawozdawczym Zarząd BDM na bieżąco weryfikował i dostosowywał do zmieniającego się otoczenia prawnego i rynkowego obowiązujące procedury.

3.7. Stosowanie zasad dobrych praktyk

BDM został zobowiązany do wdrożenia do dnia 1 stycznia 2015 roku Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych wydanych przez KNF w dniu 22 lipca 2014 roku. Zarząd oraz Rada Nadzorcza BDM podjęły decyzję o stosowaniu Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych w możliwie najszerszym zakresie, wykluczając jedynie zasady, których stosowanie jest nadmiernie uciążliwe lub nieproporcjonalne do skali działania, charakteru oraz specyfiki Spółki, tj. zasad określonych w § 15 ust. 3 oraz § 51 ust. 2. Następnie akcjonariusze poprzez Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 28 maja 2015 r., podjęli uchwały w sprawie wdrożenia przez nich Zasad Ładu Korporacyjnego, dostosowania Statutu Spółki do rozwiązań wynikających z Zasad oraz w sprawie deklaracji udzielenia przez nich wsparcia finansowego dla Spółki.

W związku z przyjęciem do stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego ustalone zostały dla Spółki następujące cele strategiczne:

1. Prowadzenie działalności w sposób transparentny i odpowiedzialny;
2. Systematyczny wzrost wartości aktywów klientów;
3. Oferowanie najwyższej jakości usług i innowacja produktowa;
4. Długoterminowy wzrost wartości firmy.

Ponadto BDM w swojej działalności stosuje następujące zasady dobrych praktyk:

- Kodeks dobrej praktyki domów maklerskich,
- Kanon dobrych praktyk rynku finansowego,
- Dobre Praktyki Autoryzowanych Doradców NewConnect.

3.8. Współpraca z instytucjami rynku kapitałowego i innymi podmiotami zewnętrznymi

BDM jest członkiem Izby Domów Maklerskich aktywnie angażującym się w inicjatywy mające na celu lepsze funkcjonowanie rynku kapitałowego i kształtowanie nowych przepisów prawa. W 2015 roku brał udział w pracach nad standardem usługi doradztwa inwestycyjnego, spełniającej wymagania instytucji nadzoru. Spółka na bieżąco współpracuje z KNF, GPW i innymi instytucjami rynku

kapitałowego w zakresie zwiększania bezpieczeństwa obrotu oraz jakości przekazywanych informacji w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych.

Jednocześnie BDM jest poddawany co najmniej raz w roku badaniu i ocenie nadzorczej (BION) dokonywanej przez KNF. W kwietniu 2016 roku rozpoczęło się kolejne badanie jednak do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zakończono prac. Ocena za poprzednie badanie (za okres zakończony w grudniu 2014 roku) dała wysoki wynik 2,0 [2,53], co stawia BDM w gronie najlepiej ocenianych niebankowych firm maklerskich.

W ramach działań marketingowych BDM sponsoruje imprezy kulturalne i sportowe oraz inicjatywy edukacyjne organizowane przez krajowe uczelnie.

W zakresie obsługi klientów BDM od kilku lat współpracuje ze Śląskim Bankiem Spółdzielczym „Silesia” w Katowicach.

3.9. Postępowania sądowe i administracyjne

Po prawie dwóch latach zakończył się spór dotyczący umowy licencyjnej z Baxter Technologies Limited (dostawca oprogramowania dla planowanej usługi BDM Global). Firma Baxter wystąpiła z pozwem przeciwko BDM na kwotę ok. 1 mln EUR. Wyrok wydał sąd arbitrażowy w Irlandii, który nakazał wypłacenie przez Dom Maklerski BDM S.A. kwoty 25 tys. EUR oraz kosztów postępowania. Z tym ostatnim wiąże się kolejny spór, który może wymagać arbitrażu. Baxter domaga się zwrotu kosztów nieudokumentowanych na kwotę 200 tys. EUR, wobec 40 tys. kosztów udokumentowanych.

W kwietniu 2014 roku zostało wszczęte przeciwko BDM postępowanie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej (GIIF), które było następstwem kontroli KNF dotyczącej przestrzegania przez BDM przepisów Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Postępowanie GIIF zakończyło się nałożeniem w październiku 2014 roku na BDM kary w wysokości 30 tys. zł za niedopełnienie obowiązku stosowania środka bezpieczeństwa finansowego wynikającego z w/w Ustawy, w zakresie ograniczonym do kilku przypadków niedopełnienia obowiązku identyfikacji beneficjenta rzeczywistego, weryfikacji beneficjenta rzeczywistego oraz rejestracji terminowej transakcji.

W grudniu 2014 roku BDM wystosował do Ministerstwa Finansów odwołanie o uchylenie kary i umorzenie postępowania. W dniu 27 kwietnia 2015 roku Minister Finansów wydał decyzję w sprawie uchylenia kary GIIF i nałożenia kary pieniężnej w wysokości 27 tys. zł.

Zakończone zostały postępowania sądowe związane z nieprawidłowościami, jakie miały miejsce w byłym POK BDM w Częstochowie w latach 1996 – 1999. Sąd Apelacyjny w Katowicach w styczniu 2016 roku w sprawie karnej przeciwko byłym pracownikom POK Częstochowa utrzymał w mocy kary pozbawienia wolności zasądzone przez Sąd Okręgowy w Częstochowie oraz podniósł kary grzywny i obciążył oskarżonych kosztami sądowymi za obie instancje. Wyrok jest prawomocny.

4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

BDM wdrożył system zarządzania ryzykiem odpowiadający standardom europejskim i zgodny z regulacjami dotyczącymi rynku kapitałowego. W myśl tych uregulowań BDM wycisza wymogi kapitałowe określone w unijny Rozporządzeniu CRR oraz szacuje kapitał wewnętrzny na pokrycie ryzyk zidentyfikowanych i uznanych za istotne dla swojej działalności, do których należą następujące ryzyka:

Ryzyko operacyjne

Jest to ryzyko straty wynikającej z niedostosowania lub zawodności procesów wewnętrznych, ludzi i systemów technicznych lub zdarzeń zewnętrznych. W zakres ryzyka operacyjnego wchodzi ryzyko prawne, ryzyko bezpieczeństwa informatycznego, ryzyko związane z nieetycznymi lub niezgodnymi z prawem działaniami pracowników i osób współpracujących z BDM oraz ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich.

Ryzyko operacyjne jest redukowane przez odpowiedni system zarządzania tym ryzykiem oraz odpowiedni system rekrutacji i szkoleń pracowniczych. BDM posiada komórkę compliance, której zadaniem jest prowadzenie kontroli działań BDM i jego pracowników pod kątem ich zgodności z przepisami prawa. BDM posiada wypracowane schematy przepływu i ochrony informacji, do których

dostęp posiadają pracownicy, co pozwala na bieżący nadzór nad wykonywaną przez nich pracą i kontrolą przepływu uzyskiwanych przez nich informacji poufnych.

Ponadto istotny wpływ na ograniczenie ryzyka operacyjnego ma przyjęcie do stosowania przez BDM od 1 stycznia 2015 roku Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych, o czym mowa szerzej w pkt 3.7.

Natomiast bezpieczeństwo informatyczne jest poddawane audytowi zewnętrznemu, a wszelkie zagrożenia są usuwane. BDM przygotowuje się do wdrożenia „Wytucznych dotyczących zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w firmach inwestycyjnych”, wydanych (wprowadzonych w życie) w dniu 16 grudnia 2014 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Ryzyko rynkowe

Jest to ryzyko wynikające z niekorzystnych zmian wskaźników rynkowych, między innymi ceny instrumentów kapitałowych. Ryzyko rynkowe występuje w działalności inwestycyjnej na własny rachunek i jest ograniczane przez odpowiednie limity inwestycyjne, co zostało szerzej opisane w pkt 3.4.

Ryzyko kredytowe

Jest to ryzyko powstania straty wynikającej z nieterminowego regulowania przez kontrahentów lub klientów BDM swoich zobowiązań. Ryzyko to jest związane z portfelem niehandlowym oraz z wykonywaniem umów maklerskich w zakresie OTP i Derywaty.

Ponadto BDM uznaje za zagrożenie dla swojego funkcjonowania i osiąganych wyników finansowych następujące czynniki ryzyka:

Sytuacja makroekonomiczna

Sytuacja na rynkach kapitałowych ma wpływ na działalność BDM i jest powiązana z sytuacją ekonomiczną w kraju i na świecie. Wzrost gospodarczy przekłada się na polepszające się wyniki przedsiębiorstw, a tym samym na wzrost ich wartości i koniunkturę giełdową. Wzrasta atrakcyjność lokat giełdowych w porównaniu z depozytami bankowymi i instrumentami dłużnymi. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować obniżenie zainteresowania klientów usługami BDM, a tym samym negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe.

BDM ogranicza wpływ sytuacji makroekonomicznej na swoje wyniki finansowe poprzez dywersyfikację rodzaju prowadzonej przez siebie działalności.

Koniunktura na rynkach kapitałowych

Działalność BDM jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Pogorszenie się koniunktury na GPW może wpłynąć na zmniejszenie osiąganych przychodów przez BDM.

W celu łagodzenia skutków bessy BDM systematycznie rozszerza swoją działalność poprzez dywersyfikację usług i produktów.

Konkurencja na rynku usług maklerskich

Konkurencja na rynku usług maklerskich systematycznie narasta i przejawia się intensywną rywalizacją o klienta. Przedsiębiorstwa powiązane z bankami, dysponującymi większymi zasobami kapitałowymi niż BDM oraz wchodzące na nasz rynek podmioty zagraniczne, mogą w przyszłości dążyć do kolejnych wojen cenowych. Może to się przełożyć na spadek rentowności działalności BDM.

BDM nie ma wpływu na działania przedsiębiorstw konkurencyjnych, ale ma możliwość utrzymania i zwiększenia swojej pozycji na rynku poprzez podnoszenie jakości świadczonych usług, zwiększanie kwalifikacji zatrudnianej kadry oraz promocję marki.

Większość konkurentów BDM stanowią podmioty wchodzące w skład dużych struktur kapitałowych, co zmniejsza ich elastyczność i szybkość działania. Ograniczać konkurencję na rynku usług maklerskich mogą też bariery wejścia, takie jak konieczność uzyskania licencji czy posiadania odpowiedniego know-how.

Ryzyko nieosiągnięcia założonych celów

Realizacja planów rozwoju BDM uzależniona jest od poszerzenia oferty produktowej i zwiększenia dostępności usług. Ze względu na to, że działalność BDM jest narażona na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (otoczenie prawne, sytuacja na rynkach finansowych, rozwój konkurencji itp.), istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów. Nietrafione decyzje mogą

istotnie wpłynąć na sytuację finansowo-majątkową i wyniki Spółki. W związku z powyższym przyszłe przychody zależą od zdolności do skutecznej realizacji założonych planów rozwoju.

W celu ograniczenia tego ryzyka, Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki BDM, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

Utrata reputacji

Działalność BDM jest zależna od reputacji firmy oraz zatrudnianej kadry. Niezadowolenie klientów z oferty może spowodować negatywne rekomendacje i negatywne postrzeganie działalności BDM przez coraz szersze grono klientów. Utrata reputacji może zatem negatywnie wpłynąć na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe BDM.

BDM stale podwyższa profesjonalizm świadczonych usług, między innymi poprzez dobór zespołu, którego znaczną część stanowią pracownicy o kwalifikacjach potwierdzonych licencjami zawodowymi oraz prestiżowymi międzynarodowymi certyfikatami.

Utrata kluczowych zasobów ludzkich

BDM prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących osób. Dodatkowo prowadzenie działalności maklerskiej z mocy prawa wymaga od BDM zatrudniania określonej liczby osób posiadających licencję maklera papierów wartościowych oraz osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego.

Utrata pracowników posiadających odpowiednie licencje, a także pracowników na kluczowych stanowiskach mogłaby wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność, a także spowodować konieczność poniesienia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach.

W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników BDM stwarza przyjazne warunki pracy oraz możliwości zdobywania wiedzy i nowych umiejętności dla zatrudnionej kadry. Ponadto BDM zatrudnia ok. 30 maklerów papierów wartościowych oraz 5-ciu doradców inwestycyjnych, co jest liczbą wyższą niż wymagają tego przepisy prawa.

Sankcje ze strony organów nadzorczych

Prowadzenie działalności maklerskiej wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego i wiąże się z poddaniem bieżącemu nadzorowi KNF. W związku z powyższym, w przypadkach przewidzianych przepisami prawa KNF może nałożyć na BDM sankcje w postaci m.in. kar pieniężnych a w skrajnym przypadku nawet odebrać licencję.

BDM dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalno-prawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących domy maklerskie przepisów prawa.

Rozszerzenie oferty

BDM wychodząc naprzeciw potrzebom klientów stale rozszerza ofertę i zasięg świadczonych usług. Ukierunkowanie w stronę nowych obszarów działalności naraża Spółkę na szereg czynników ryzyka związanych z brakiem doświadczenia lub niewystarczającymi kwalifikacjami pracowników. Może się okazać, że na nowych rynkach BDM nie sprostą wymogom klientów lub nie w pełni je zaspokoi. W konsekwencji nowe obszary działalności mogą nie być w stanie w stanie wypracowywać przychodów pokrywających ich koszty, co może przełożyć się na gorsze od zakładanych wyniki finansowe. Ryzyko to minimalizowane jest poprzez wprowadzenie procedur dotyczących wprowadzania nowych produktów.

Zmiany otoczenia prawnego

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych oraz uregulowań dotyczących działalności rynków kapitałowych i prowadzenia działalności gospodarczej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności BDM i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji. Dodatkowo, przepisy prawne, w tym szczególnie podatkowe nie zawsze są jednoznaczne w wykładni, co rodzi ryzyko różnej interpretacji tych przepisów przez organy podatkowe. Może to skutkować naliczeniem wstecz obciążeń podatkowych wraz z odsetkami.

5. Sytuacja finansowa BDM

5.1. Kapitały i fundusze własne

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitały własne wynosiły **51.808.802,33 zł** i przedstawiały się następująco:

- Kapitał zakładowy	19.796.924,00 zł
- Kapitał zapasowy	35.342.522,38 zł
- Kapitał z aktualizacji wyceny	-939.049,75 zł
- Pozostałe kapitały rezerwowe	1.296.924,00 zł
- Wynik finansowy netto roku obrotowego (strata)	-3.688.518,30 zł

Na koniec 2015 roku wartość księgową 1 akcji Spółki wynosiła **4,84 zł**.

5.2. Wynik finansowy w 2015 roku

Spółka zakończyła rok obrotowy 2015 stratą w wysokości 3,7 mln zł. W 2015 roku łączne przychody Spółki wyniosły 24,7 mln zł.

Koszty z tytułu działalności maklerskiej wyniosły 24,8 mln zł, w tym m.in. koszty pracownicze – 14,1 mln zł, administracyjne – 6,1 mln zł, opłaty infrastrukturalne i podatki – 2,9 mln zł oraz amortyzacja – 1,0 mln zł.

Podstawowe dane finansowe:

	(w tys. zł)
Przychody z działalności maklerskiej	19 228
Koszty działalności maklerskiej	-24 810
Wynik z operacji instrumentami przeznaczonymi do obrotu	627
Wynik z operacji instrumentami dostępnymi do sprzedaży	6
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz różnica wartości rezerw i odpisów aktualizacyjnych należności	-794
Strata z działalności operacyjnej	-5 743
Przychody finansowe	2 542
Koszty finansowe	-241
Strata brutto	-3 442
STRATA NETTO	-3 687

6. Przewidywane kierunki rozwoju i prognoza wyniku finansowego

6.1. Przewidywane kierunki rozwoju BDM

Na najbliższe lata BDM w swojej strategii wyznaczył sobie następujące priorytetowe zadania i kierunki rozwoju:

- budowanie pozycji rynkowej i marki BDM, poprzez promocję dobrze ocenianej wysokiej jakości obsługi,
- zwiększenie udziału rynkowego,
- rozwój sprzedaży instytucjonalnej,
- poszerzenie geograficznego obszaru działalności dzięki mobilnym technologiom oraz niepełnozakresowym POK,
- zwiększenie aktywności w zakresie bankowości inwestycyjnej,
- rozszerzenie oferty o usługi doradztwa inwestycyjnego,
- rozwój TFI BDM S.A. oraz tworzenie nowych funduszy.

6.2. Prognoza wyniku finansowego na lata 2016-2018

Prognoza wyniku finansowego na lata 2016-2018:

	2016	2017	2018
	(w tys. zł)		
Przychody z działalności maklerskiej	20 290	21 670	23 030
Koszty działalności maklerskiej	-25 170	-25 855	-26 685
Wynik z operacji instrumentami przeznaczonymi do obrotu	2 000	2 200	2 400
Wynik z operacji instrumentami przeznaczonymi do sprzedaży	1 500	700	700
Pozostałe przychody, koszty operacyjne oraz różnica wartości rezerw i odpisów aktualizacyjnych należności	0	0	0
Strata z działalności operacyjnej	-1 380	-1 285	-555
Przychody finansowe	2 060	2 275	2 355
Koszty finansowe	-180	-190	-200
Zysk brutto	500	800	1 600
ZYSK NETTO	500	800	1 600

WICEPREZES ZARZĄDU

Janusz Smoleński

Wiceprezes Zarządu

Lech Głogowski

PREZES ZARZĄDU

Jacek Rachel