



Dom Maklerski BDM S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
DOMU MAKLERSKIEGO BDM S.A.
W ROKU OBROTOWYM 2024**

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.....	4
2.4. Zarząd	4
2.5. Przedmiot działalności	4
2.6. Struktura organizacyjna i oddziały	5
2.7. Zatrudnienie i płace	7
2.8. Spółki zależne od BDM	7
3. Działalność BDM	7
3.1. Istotne zdarzenia i tendencje wpływające na działalność	7
3.2. Podstawowe rynki i produkty oraz klienci	8
3.3. Działalność inwestycyjna	8
3.4. Pożyczki i kredyty.....	9
3.5 Działalność w sferze regulacyjnej	9
3.6. Stosowanie zasad dobrych praktyk, wytycznych IT i nadzór KNF.....	9
3.7. Współpraca z instytucjami rynku kapitałowego i innymi podmiotami zewnętrznymi	10
3.8. Postępowania sądowe i administracyjne	10
3.9. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	10
4. Czynniki ryzyka i zagrożenia	10
4.1. Profil ryzyka.....	10
4.2. Wymogi ostrożnościowe	11
4.3. Ryzyko operacyjne	11
4.4. Ryzyko rynkowe	11
4.5. Ryzyko kredytowe i kontrahenta	11
4.6. Ryzyko koncentracji	12
4.7. Ryzyko utraty płynności	12
4.8. Ryzyka zmian warunków makroekonomicznych.....	12
4.8. Ryzyka trudnomierzalne.....	12
4.9. Nieprzewidywalne czynniki ryzyka o nietypowym charakterze	12
5. Sytuacja finansowa BDM.....	13
5.1. Kapitały i fundusze własne	13
5.2. Wynik finansowy w 2024 roku	13
6. Przewidywane kierunki rozwoju i sytuacja finansowa	13
6.1. Przewidywane kierunki rozwoju BDM	13
6.2. Przewidywana sytuacja finansowa.....	14
7. Informacje dotyczące ryzyk środowiskowych, społecznych i z zakresu ładu korporacyjnego	14

1. Wstęp

Niniejsze Sprawozdanie sporządzono w dniu 30 kwietnia 2025 roku celem przedstawienia sytuacji majątkowej oraz działalności BDM w roku obrotowym 2024, 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.

Skróty nazw jednostek organizacyjnych i instytucji używane w dalszej części:

BDM - Dom Maklerski BDM S.A.,
 Sprawozdanie – Sprawozdanie Zarządu z działalności BDM w roku obrotowym 2024
 RN – Rada Nadzorcza,
 WAI - Wydział Analiz i Informacji,
 WAIiK - Wydział Animatora i Inwestycji Kapitałowych,
 WAML – Wydział AML,
 WAW – Wydział Audytu Wewnętrznego,
 WBI – Wydział Bankowości Inwestycyjnej,
 WDI - Wydział Doradztwa Inwestycyjnego,
 WI - Wydział Informatyki,
 WOKI – Wydział Obsługi Klientów Instytucjonalnych,
 WOSN - Wydział Obsługi Spółek Niepublicznych,
 WS – Wydział Sprzedaży,
 WZR - Wydział Zarządzania Ryzykami,
 POK – Punkt Obsługi Klienta,
 KNF – Komisja Nadzoru Finansowego,
 GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie,
 NC – NewConnect.

2. Organizacja BDM

2.1. Kapitał zakładowy i akcjonariusze

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 1 stycznia 2024 roku wynosił 19.796.924 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:

Lp	Akcjonariusz	Udział w kapitale/ ogólnej liczbie głosów
1	członkowie Zarządu	19%
2	członkowie Rady Nadzorczej	8%
3	pracownicy	23%
4	SGB Bank S.A.	12%
5	Śląski Bank Spółdzielczy „Silesia” w Katowicach	8%
6	pozostali	30%
	RAZEM	100%

Wartość aktywów netto przypadających na jedną akcję, na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniosła 4,57 zł.

2.2. Akcje własne

W 2024 roku BDM nie nabywał akcji własnych.

2.3. Rada Nadzorcza

Począwszy od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza składała się z pięciu członków i funkcjonowała w następującym składzie:

- Henryk Orczykowski - Przewodniczący RN,
- Józef Myrczek - Wiceprzewodniczący RN,
- Mirosław Kasza - Sekretarz RN,
- Jerzy Podsiadło - Członek RN,
- Kazimierz Szabla - Członek RN.

Liczba akcji BDM w posiadaniu członków Rady Nadzorczej:

Henryk Orczykowski	536.085
Mirosław Kasza	122.000
Józef Myrczek	187.500

2.4. Zarząd

Przez cały 2024 rok Zarząd XI kadencji funkcjonował w następującym dwuosobowym składzie:

- Jacek Rachel – Prezes Zarządu,
- Tomasz Lalik – Wiceprezes Zarządu.

Liczba akcji BDM w posiadaniu członków Zarządu:

Jacek Rachel	1.799.869
Tomasz Lalik	230.000

2.5. Przedmiot działalności

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

1. działalność maklerską związaną z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych - 66.12.Z PKD,
2. działalność holdingów finansowych - 64.20.Z PKD,
3. działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych - 64.30.Z PKD,
4. pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - 64.99.Z PKD,
5. pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych - 66.19.Z PKD,
6. działalność związana z zarządzaniem funduszami - 66.30.Z PKD,
7. 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 i zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 czerwca 2010 roku oraz z dnia 26 września 2017 roku, zgodnie z którymi może wykonywać działalność maklerską polegającą na:

1. przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
2. wykonywaniu zleceń, o których mowa w pkt 1, na rachunek dającego zlecenie,
3. nabywaniu lub zbywaniu na własny rachunek instrumentów finansowych,
4. zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
5. doradztwie inwestycyjnym,
6. oferowaniu instrumentów finansowych,
7. świadczeniu usług w wykonaniu zawartych umów o gwarancję emisji lub zawierania i wykonywania innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe,
8. przechowywaniu lub rejestrowaniu instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych rachunków derywatów i rachunków zbiorczych, oraz prowadzenia rachunków pieniężnych,
9. doradztwie dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,

10. doradztwie i innych usług w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw,
11. wymianie walutowej, w przypadku gdy jest to związane z działalnością maklerską w zakresie wskazanym w pkt 1-7,
12. sporządzaniu analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych,
13. świadczeniu usług dodatkowych związanych z subemisją usługową lub inwestycyjną.

Usługa zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych została zawieszona.

Ponadto BDM wykonuje działalność w zakresie animacji instrumentów finansowych notowanych na rynkach prowadzonych przez GPW oraz Autoryzowanego Doradcy na rzecz emitentów, których papiery są notowane w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu GPW.

2.6. Struktura organizacyjna i oddziały

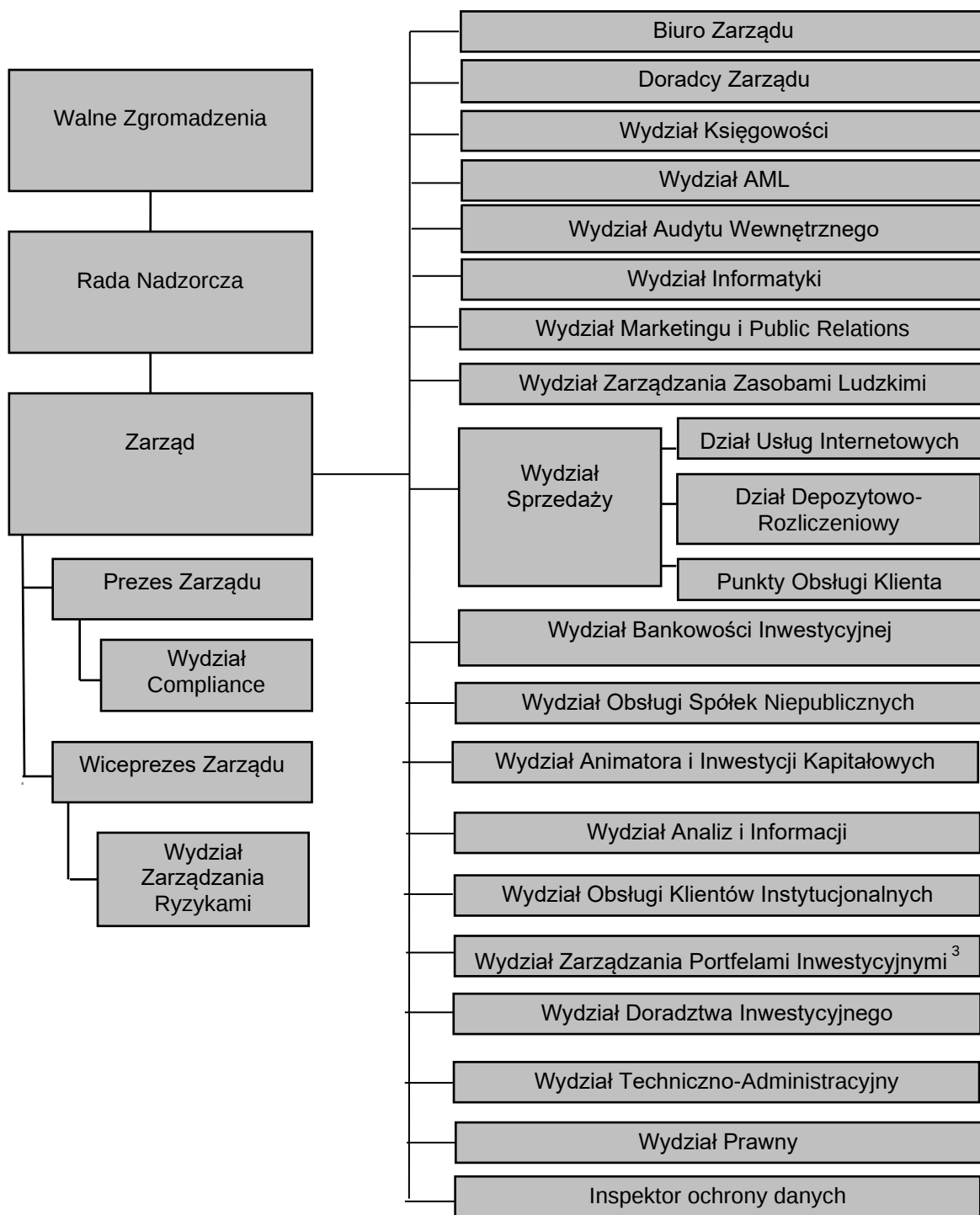
BDM ma siedzibę i centralę w Bielsku-Białej, przy ul. Stojałowskiego 27 oraz oddział w Katowicach przy ul. 3 Maja 23. W centrali i oddziale są zlokalizowane wszystkie wydziały, za wyjątkiem Wydziału Obsługi Klientów Instytucjonalnych mieszczącego się w Warszawie przy ul. Pięknej 68.

W ramach WS funkcjonuje Dział Usług Internetowych, 6 pełnozakresowych POK i 3 niepełnozakresowe POK. W trakcie okresowego zlikwidowany został POK w Tychach.

Wykaz POK:

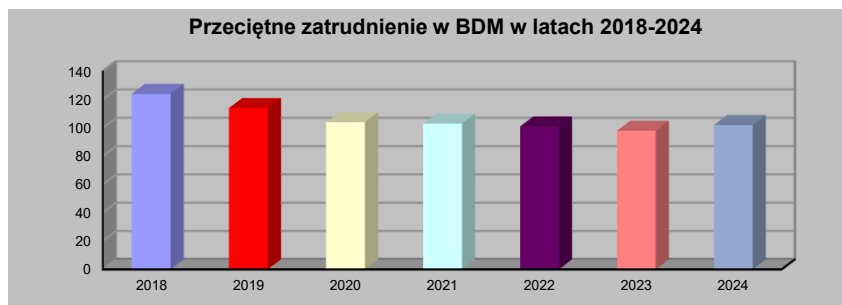
Pełnozakresowe Punkty Obsługi Klienta	
1	Bielsko-Biała, ul. Stojałowskiego 27
2	Katowice, ul. 3 Maja 23
3	Kraków, ul. Szlak 67
4	Lubin, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 7
5	Tarnów, ul. Krakowska 11a
6	Warszawa, ul. Piękna 68
Niepełnozakresowe Punkty Obsługi Klienta	
7	Jastrzębie-Zdrój, ul. Łowicka 35
8	Kęty, ul. Sobieskiego 16
9	Wrocław, ul. Sudecka 74

Struktura organizacyjna BDM:

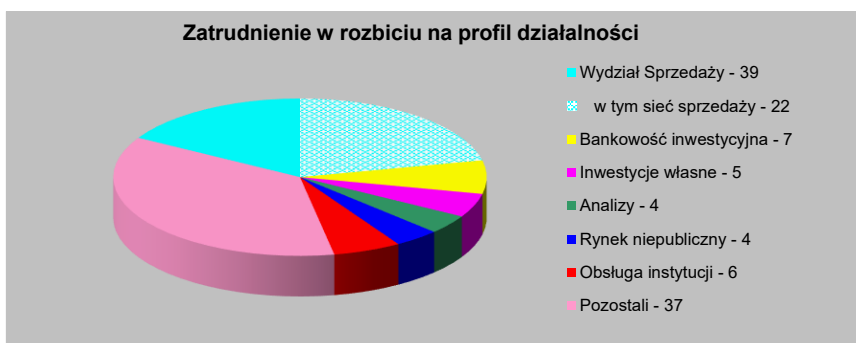


2.7. Zatrudnienie i płace

Przeciętnie w 2024 roku zatrudnionych w BDM było 99 osób na ok. 96 etatach. Na dzień 31 grudnia 2024 r. pracowały 102 osoby, co oznacza zwiększenie zatrudnienia o 4 osoby w stosunku do końca 2023 roku.



Na koniec 2024 roku Spółka zatrudniała 8 doradców inwestycyjnych, 22 maklerów papierów wartościowych, w tym 3 maklerów nadzorujących. Zdecydowana większość pracowników posiadała wykształcenie wyższe (86).



W 2024 roku łączne koszty wynagrodzeń wraz z narzutami i innymi świadczeniami wyniosły 17,7 mln zł i były wyższe o blisko 2,1 mln zł w porównaniu z 2023 rokiem. Średnia płaca pracownika BDM w 2024 roku wyniosła ok. 10,5 tys. zł brutto.

2.8. Spółki zależne od BDM

Na koniec 2024 roku BDM miał 2 spółki zależne. Spółki te nie podlegały obowiązkowi konsolidacji z powodu braku istotności:

BDM Invest Sp. z o.o.

BDM posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów spółki.

BDM Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Inwestycyjna S.K.A.

BDM posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Spółki. Funkcję komplementariusza spółki pełni BDM Invest Sp. z o.o.

3. Działalność BDM

3.1. Istotne zdarzenia i tendencje wpływające na działalność

Po bardzo udanej końcówce 2023 roku, rok 2024 rozpoczął się w optymistycznych nastrojach mimo kontynuowania wojny na Ukrainie, napięć geopolitycznych na całym świecie, niepewności co do konkurencyjności gospodarki Unii Europejskiej i wyników wyborów w USA oraz ich wpływu na rynki.

Widoczny był duży wzrost zainteresowania inwestorów lokowaniem oszczędności na rynku kapitałowym. Wzrost zainteresowania wspierany był spadającą rentownością dochodowości nieruchomości, nadpłynnością sektora bankowego oferującego niekonkurencyjne oprocentowanie lokat

i depozytów oraz zmianą przez rządzących przekazu dotyczącego istotności, roli i znaczenia rynku kapitałowego. Wynikiem były wysokie napływy do funduszy inwestycyjnych, też w niezależnych sieciach dystrybucji jak BDM oraz duża ilość otwarć nowych rachunków, w tym rachunków emerytalnych IKE/IKZE.

Warto wspomnieć o rosnącym zainteresowaniu pasywnym inwestowaniem oraz cenowej dominacji platform maklerskich.

Na rynku akcji w pierwszej połowie roku przeważały wzrosty wartości poza NewConnect, który tracił na wartości przez cały rok. Od połowy roku sytuacja na rynku akcji zaczęła się zmieniać i w kolejnych miesiącach przeważały spadki. Ostatecznie rok 2024 WIG zakończył na niewielkich plusach. Wyraźnie wyższe zwroty można było uzyskać na wielu rozwiniętych rynkach zagranicznych, co utwierdziło przekonanie Zarządu BDM o konieczności szybkiego udostępnienie inwestorom dostępu do rynków zagranicznych.

Ubiegły rok był kolejnym w którym zyskiwały firmy oferujące platformy maklerskie z tanim i szerokim dostępem do różnych klas instrumentów oraz niezależne, relacyjne sieci dystrybucji oferujące dużą wartość dodaną dla inwestorów chcących budować oszczędności na rynku kapitałowym. .

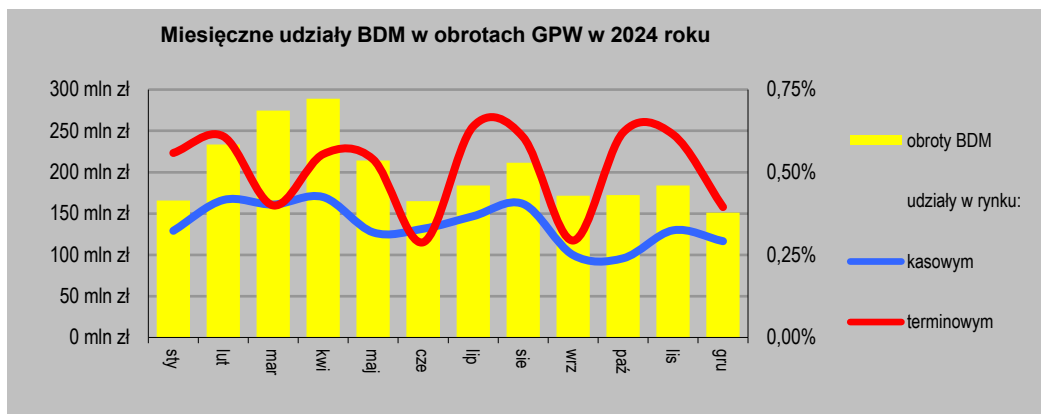
Na rynku długu widoczny był wzrost rentowności obligacji skarbowych, czego główną przyczynę należy upatrywać we wzroście potrzeb pożyczkowych Skarbu Państwa oraz przesunięciu oczekiwań co do obniżek stóp procentowych.

Na rynku obligacji korporacyjnych panowała dobra koniunktura. Dzięki wysokiemu WIBOR-owi oprocentowanie było bardzo konkurencyjne. Popyt ze strony inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych był rekordowy, a emitenci mimo systematycznych obniżek marż zamykali oferty z dużymi redukcjami.

3.2. Podstawowe rynki i produkty oraz klienci

BDM pośredniczy w nabywaniu i zbywaniu instrumentów finansowych na GPW, NC, Catalyst i GlobalConnect (z wyłączeniem amerykańskich instrumentów finansowych), prowadząc obsługę ponad 14 tys. rachunków inwestycyjnych.

Najważniejszym rynkiem dla BDM jest warszawska GPW, na której łączne obroty BDM wyniosły ok. 2,4 mld zł (rynek kasowy). Udział BDM w podstawowych segmentach rynku wynosił: akcje – 0,32%, obligacje – 0,98%, produkty strukturyzowane – 1,78%, kontrakty terminowe – 0,47% i opcje – 0,49%.



Drugim krajowym rynkiem jest prowadzony w formie alternatywnego systemu obrotu - rynek NewConnect. Obroty BDM na tym rynku wyniosły 130 mln zł, przy udziale wynoszącym blisko 4%.

Znaczny wpływ na wysokość obrotów na rynku kasowym miała działalność inwestycyjna prowadzona na własny rachunek w ramach WAIK oraz dedykowana klientom instytucjonalnym (WOKI). Z usług doradczych bankowości inwestycyjnej korzysta kilkanaście podmiotów rocznie. W ramach WOSN prowadzony jest rejestr akcjonariuszy dla kilkuset spółek akcyjnych, komandytowo-akcyjnych i prostych oraz ewidencja kilkudziesięciu serii obligacji.

3.3. Działalność inwestycyjna

Działalność handlowa

Obrót instrumentami finansowymi w BDM jest realizowany przede wszystkim w ramach działalności handlowej portfela handlowego przez WAIK na kilku portfelach:

- 1) animator rynku dla największych spółek giełdowych: KGHM, Pekao, Orlen, PKO BP, PZU, JSW i Allegro.eu,

- 2) animator emitenta na rynku podstawowym GPW,
- 3) animator rynku na NewConnect,
- 4) animator rynku na Catalyst,
- 5) animator rynku dla kontraktów terminowych,
- 6) dealer i inwestycje na rynku instrumentów pochodnych,
- 7) arbitraż na spółkach wchodzących w skład indeksu WIG 20,
- 8) inne inwestycje kapitałowe.

Inne aktywa

BDM posiada akcje spółki giełdowej NPL Nova S.A., zaangażowanie jest zmniejszane (obecnie poniżej 20%).

Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka

Działalność handlowa jest narażona na ryzyko rynkowe wynikające ze zmiany cen instrumentów finansowych stanowiących składnik środków inwestycyjnych. Ryzyko to ogranicza system limitów określających maksymalne poziomy zaangażowania w instrumenty jednego emitenta, poziom koncentracji sektorowej oraz kryteriów jakościowych dotyczących nabywanych instrumentów.

Ze względu na skalę oraz limity, 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 klientów ze zobowiązań z tytułu transakcji derywatami (instrumentami pochodnymi).

3.4. Pożyczki i kredyty

W 2017 roku BDM podpisał ze Śląskim Bankiem Spółdzielczym Silesia w Katowicach umowę kredytu rewolwingowego. Dostępny obecnie limit kredytowy wynosi 6 mln zł. Na koniec 2024 roku limit BDM korzystał z kredytu w wysokości 2 mln zł. Utrzymywanie linii kredytowej jest istotnym elementem zarządzania płynnością.

3.5 Działalność w sferze regulacyjnej

W 2024 roku odbyło się 57 posiedzeń Zarządu, na których rozpatrzono podjęto 89 uchwał i omówiono kilkaset spraw.

W sferze regulacyjnej Zarząd, na wniosek kierowników właściwych jednostek organizacyjnych, dokonał aktualizacji 23 regulacji wewnętrznych, 5 nich wymagało zatwierdzenia przez RN, a 1 przez Walne Zgromadzenie. Po zakończeniu roku obrotowego kolejnych 7 procedur uległo zmianie, w tym 2 były zatwierdzane przez RN.

3.6. Stosowanie zasad dobrych praktyk, wytycznych IT i nadzór KNF

BDM stosuje Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych wydane przez KNF w dniu 22 lipca 2014 roku. Zarząd oraz Rada Nadzorcza BDM podjęły decyzję o stosowaniu Zasad w możliwie najszerszym zakresie, wykluczając lub ograniczając stosowanie zasad nadmiernie uciążliwych lub nieproporcjonalnych do skali działania, charakteru oraz specyfiki Spółki, tj. zasad określonych § 2 ust. 1, § 3, § 8 ust. 4, § 15 ust. 3, § 31 ust. 2 oraz § 51 ust. 2.

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 produktów odpowiadających potrzebom klientów.
- 4) Długoterminowy wzrost wartości firmy.

Ponadto BDM w swojej działalności stosuje następujące zasady dobrych praktyk:

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

Początkiem 2025 roku weszło do stosowania Rozporządzenie DORA określające praktyki i obowiązki w zakresie technologii teleinformacyjnych (ICT) z naciskiem na podniesienia bezpieczeństwa w tym obszarze. Jednocześnie uchylone zostały Wytyczne IT wydane przez KNF.

BDM jest poddawany badaniu i ocenie nadzorczej (BION) dokonywanej przez KNF. W grudniu 2024 roku KNF przyznał ocenę nadzorczą za okres 1 lipca 2023 do 30 czerwca 2024 rok w przedziale 2 [2,60].

3.7. 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. 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.

3.8. Postępowania sądowe i administracyjne

W 2024 roku nie odnotowano postępowań sądowych i administracyjnych na kwoty istotne, przekraczające próg 1 mln zł.

3.9. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2024 roku BDM wdrożył nowoczesny system i aplikacje maklerskie z rodziny PROMAK NEXT. Zmiany dokonaliśmy dla klientów i przy ich pomocy po to, by lepiej odpowiadać na ich potrzeby. Wdrożenie nowych aplikacji maklerskich było dużym wyzwaniem dla BDM. Poprzedziliśmy je gruntownymi przygotowaniem na etapie analizy potrzeb klientów, wyboru rozwiązania i testów. Kolejnym etapem rozwoju będzie uruchomienie usługi rynków zagranicznych nad którym prace trwają od kilku lat. Projekt jest w trakcie testów na środowisku produkcyjnym, a udostępnienie klientom planowane jest na drugi kwartał 2025 roku.

BDM rozwija kompetencje w zakresie obsługi jednostek samorządu terytorialnego (JST) i spółek komunalnych, obejmujące doradztwo i obsługę ich finansowania dłużnego oraz doradztwo przy transakcjach.

W 2024 roku trwały prace nad wdrożeniem nowego kanału dystrybucji w formie Agenta Firmy Inwestycyjnej (dalej: AFI). W marcu 2025 roku pozytywnie zakończyło się postępowanie licencyjne o wpis do rejestru AFI dla spółki Capital Assets Advisors sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. BDM planuje nawiązać współpracę w charakterze AFI z osobami/podmiotami rynku finansowego świadczącymi usługi komplementarne wobec BDM. Jest to pomysł na poszerzenie bazy klientów bez zwiększania kosztów stałych.

4. Czynniki ryzyka i zagrożenia

4.1. Profil ryzyka

1. Zgodnie z przepisami prawa BDM opracował i wdrożył system zarządzania ryzykiem, na które jest lub może być narażony w związku z prowadzoną działalnością lub które stwarza lub mógłby stwarzać dla innych.
2. Profil ryzyka BDM obejmuje:
 - 1) ryzyko operacyjne,
 - 2) ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta,
 - 3) ryzyko rynkowe,
 - 4) ryzyko koncentracji,
 - 5) ryzyko utraty płynności,
 - 6) ryzyko stopy procentowej w portfelu niehandlowym,
 - 7) ryzyko reputacji,
 - 8) ryzyko strategiczne,
 - 9) ryzyko zmian warunków makroekonomicznych,
 - 10) ryzyka ESG (środowiskowe, społeczne i z zakresu ładu korporacyjnego).
3. Ryzyko uznaje się za istotne jeżeli potencjalna strata może wynieść powyżej 1 mln zł lub może skutkować ograniczeniem zakresu działalności BDM, a ryzyko zmaterializowało się w ciągu ostatnich trzech lat lub może się zmaterializować co najmniej raz w roku. Istotne ryzyko może zostać

wygenerowane w wyniku jednego zdarzenia lub szeregu takich samych zdarzeń jednostkowych w okresie roku. Weryfikacji istotności ryzyk dokonuje się co najmniej raz w roku.

4. W 2024 roku uznane za istotne były:

- 1) ryzyko operacyjne,
- 2) ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta,
- 3) ryzyko rynkowe,
- 4) ryzyko utraty płynności.

Analiza dokonana w I kwartale 2025 roku potwierdziła, że kryteria uznania za istotne spełnia ryzyko zmian warunków makroekonomicznych, ze względu na fakt, że jednym z jego czynników jest zmiana stóp procentowych, która może spowodować istotne zmniejszenie przychodów BDM i pogorszenie wyniku finansowego.

5. BDM szacuje kapitał wewnętrzny i aktywa płynne na pokrycie ryzyk uznanych za istotne.

6. BDM ogranicza poszczególne ryzyka poprzez ustanowienie limitów zaangażowania, kryteriów jakościowych i norm ostrożnościowych oraz monitorowanie ich wykorzystania i zapewnienie mechanizmów ostrzegawczych zapobiegających ich przekroczeniom w postaci limitów wewnętrznych.

4.2. Wymogi ostrożnościowe

BDM wypełnia wymogi ostrożnościowe wynikające z przepisów prawa.

4.3. Ryzyko operacyjne

Jest to ryzyko bezpośredniej lub pośredniej straty wynikającej z niedostosowania lub zawodności procesów wewnętrznych, ludzi i wadliwego funkcjonowania systemów technicznych lub zdarzeń zewnętrznych innych niż związane ze zmieniającą się sytuacją ekonomiczną.

Ryzyko operacyjne obejmuje:

- 1) ryzyko dla klienta, którego źródłem są:
 - a) zarządzane aktywa, w tym aktywa będące przedmiotem doradztwa inwestycyjnego,
 - b) aktywa zabezpieczone i objęte administrowaniem,
 - c) obsługiwane zlecenia klientów,
- 2) ryzyko dla firmy, którego źródłem jest codzienne przepływy transakcyjne,
- 3) ryzyko zasobów ludzkich,
- 4) ryzyko naruszenia danych osobowych,
- 5) ryzyko systemów teleinformatycznych (ICT),
- 6) ryzyko compliance,
- 7) ryzyko związane z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu.

4.4. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to zagrożenie poniesienia przez BDM straty wynikającej z działalności prowadzonej w ramach Portfela handlowego i Portfela niehandlowego. Istotnym rodzajem ryzyka rynkowego w BDM jest ryzyko poniesienia straty związane z zmianami cen instrumentów finansowych.

Istotnym źródłem ryzyka rynkowego jest działalność handlowa wykonywana przez pracowników WAIiK.

4.5. Ryzyko kredytowe i kontrahenta

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko powstania straty wynikającej z nieregulowania lub nieterminowego regulowania przez kontrahentów i klientów BDM swoich zobowiązań. Ryzyko kredytowe oznacza niebezpieczeństwo, że kontrahent lub klient nie wypełni lub nie wypełni w terminie zobowiązań zawartych w umowie narażając BDM na stratę finansową. Istotnym źródłem ryzyka kredytowego są przechowywane środki klientów.

Ryzyko kontrahenta jest to ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta transakcji przed ostatecznym rozliczeniem przepływów pieniężnych związanych z tą transakcją.

4.6. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji to ryzyko powstania straty wynikającej z niewykonania zobowiązania przez pojedynczy podmiot, podmioty powiązane kapitałowo lub organizacyjnie oraz przez grupy podmiotów, w przypadku których prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania jest zależne od wspólnych czynników. Ryzyko koncentracji oznacza niebezpieczeństwo inwestowania środków BDM w instrumenty finansowe jednego emitenta i lokowania nadmiernych środków finansowych w jednym banku.

Źródłem ryzyka koncentracji są ekspozycje w portfelu handlowym BDM wobec klienta lub grupy powiązanych klientów, w przypadku gdy wartość tych ekspozycji przekracza limity dla ryzyka koncentracji.

4.7. Ryzyko utraty płynności

Ryzyko utraty płynności jest to ryzyko braku wystarczającej ilości środków płynnych na pokrycie bieżących potrzeb BDM i jego klientów.

Ryzyko utraty płynności wiąże się z niewypełnieniem wymogu dotyczącego płynności i brakiem możliwości działania bez ponoszenia nadmiernych kosztów. W szczególności dotyczy niewywiązywania się w terminie z zobowiązań wobec klientów, pracowników i kontrahentów.

4.8. Ryzyka zmian warunków makroekonomicznych

Poprzez ryzyko zmian warunków makroekonomicznych rozumie się ryzyko niekorzystnych zmian otoczenia zewnętrznego, niezależnych od BDM. Istotnym czynnikiem tego ryzyka została uznana zmiana stóp procentowych.

4.8. Ryzyka trudnomierzalne

BDM zalicza do ryzyk trudnomierzalnych:

- Ryzyko reputacji - ryzyko pogorszenia się opinii na temat sektora, w którym BDM działa albo negatywnej opinii na temat praktyk BDM, jego pracowników lub jego wewnętrznej organizacji i kontroli, co może spowodować zmniejszenie bazy klientów, zmniejszenie przychodów lub spadek płynności,
- Ryzyko strategiczne - ryzyko związane z niedostateczną realizacją strategicznych celów biznesowych BDM,
- Ryzyka środowiskowe, społeczne i w zakresie ładu korporacyjnego (ESG).

4.9. Nieprzewidywalne czynniki ryzyka o nietypowym charakterze

Agresja Rosji na Ukrainę

Na początku 2022 roku doszło do pierwszej od niemal 80 lat pełnoskalowej wojny w Europie pomiędzy dwoma dużymi państwami europejskimi. BDM nie prowadzi działalności na obszarach objętych konfliktem i nie utrzymuje kontaktów biznesowych z podmiotami z tego obszaru. Baza klientów obejmuje pojedyncze podmioty/osoby mogące potencjalnie zostać objęte sankcjami lub z obszaru objętego konfliktem.

5. Sytuacja finansowa BDM

5.1. Kapitały i fundusze własne

Na dzień 31 grudnia 2024 roku kapitały własne wynosiły **48.897.748,02 zł** i przedstawiały się następująco:

	(w tys. zł)
Kapitał zakładowy	19.797
Kapitał zapasowy	22.532
Pozostałe kapitały rezerwowe	1.297
Wynik finansowy netto roku obrotowego	5.272

5.2. Wynik finansowy w 2024 roku

Spółka zakończyła rok obrotowy 2024 z zyskiem netto w wysokości 5,3 mln zł. W 2024 roku łączne przychody Spółki wyniosły 36,2 mln zł.

Koszty z tytułu działalności podstawowej wyniosły 27,3 mln zł, w tym m.in. koszty pracownicze – 17,6 mln zł, administracyjne – 5,3 mln zł, opłaty infrastrukturalne i podatki – 2,6 mln zł oraz amortyzacja – 0,7 mln zł.

Podstawowe dane finansowe:

	(w tys. zł)
Przychody z działalności podstawowej	24.689
Koszty działalności podstawowej	- 27.302
Wynik z działalności podstawowej	- 2.613
Wynik z operacji instrumentami przeznaczonymi do obrotu	1.710
Wynik z operacji instrumentami dostępnymi do sprzedaży	29
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	- 1.485
Wynik z działalności operacyjnej	- 2.359
Przychody finansowe	9.458
Koszty finansowe	- 318
Wynik brutto	6.780
WYNIK NETTO	5.272

6. Przewidywane kierunki rozwoju i sytuacja finansowa

6.1. Przewidywane kierunki rozwoju BDM

Na najbliższe lata BDM wyznaczył następujące kierunki działania:

- rozwój podstawowej działalności maklerskiej w ramach pełnozakresowego uniwersalnego domu maklerskiego (rynk zagraniczne),
- poszerzenie geograficznego obszaru działalności dzięki zdalnej obsłudze klientów oraz sieci agentów firmy inwestycyjnej,
- budowanie pozycji rynkowej i marki BDM, poprzez podwyższanie jakości usług i skuteczną ich promocję,
- rozwój usług korporacyjnych (agent emisji itp, obsługa jednostek samorządu terytorialnego),
- skuteczna polityka inwestycyjna w ramach działalności handlowej oraz utrzymanie czołowej pozycji rynkowej w zakresie animacji,
- zwiększanie innych i poszukiwanie nowych stabilnych, niezależnych od koniunktury źródeł przychodów oraz stopniowe opieranie na nich działalności,
- wykorzystanie zmian w przepisach prawa otwierających nowe obszary działalności dla firm inwestycyjnych,
- digitalizacja i optymalizacja procesów, wykorzystanie zaawansowanych technologii redukujących koszty działalności.

6.2. Przewidywana sytuacja finansowa

Zarząd oczekuje dodatniego wyniku finansowego.

7. Informacje dotyczące ryzyk środowiskowych, społecznych i z zakresu ładu korporacyjnego

BDM wraz z dokumentem Program działania na lata 2025-2027 przyjął strategię działania w zakresie ESG oraz dokonuje ujawnień. Zgodnie z przepisami prawa oraz Polityką informacyjną, ujawnienia w tym zakresie są publikowane w sposób ogólnodostępny na stronie internetowej BDM co najmniej dwa razy w roku.