



**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
MILLENNIUM DOMU MAKLERSKIEGO S.A.**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 R.**

## SPIS TREŚCI

<i>SPIS TREŚCI</i> .....	<i>1</i>
<i>WSTĘP</i> .....	<i>2</i>
<i>POZYCJA RYNKOWA MILLENNIUM DM W 2019 ROKU</i> .....	<i>4</i>
<i>REALIZACJA STRATEGII MILLENNIUM DM W 2019 ROKU</i> .....	<i>6</i>
<i>STRATEGIA MILLENNIUM DM NA ROK 2020</i> .....	<i>8</i>
<i>ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W MILLENNIUM DM</i> .....	<i>9</i>
<i>DZIAŁALNOŚĆ MILLENNIUM DM W 2019 ROKU</i> .....	<i>13</i>
<i>DZIAŁALNOŚĆ BROKERSKA</i> .....	<i>13</i>
<i>OBSŁUGA KLIENTA KORPORACYJNEGO</i> .....	<i>14</i>
<i>POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W 2019 ROKU</i> .....	<i>15</i>
<i>STRUKTURA KOSZTÓW OGÓLNYCH W 2019 ROKU</i> .....	<i>16</i>
<i>ANALIZA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI NA KONIEC 2019</i> .....	<i>17</i>
<i>CHARAKTERYSTYKA WYNIKU FINANSOWEGO MILLENNIUM DM ZA ROK 2019</i> .....	<i>19</i>

## WSTĘP

### Dane podstawowe o Spółce

Nazwa: Millennium Dom Maklerski S.A.  
Adres: 02-593 Warszawa, ul. Stanisława Żaryna 2a  
Telefon: (0-22) 598 26 00/01  
Fax: (0-22) 898 32 02  
Regon: 011138260  
Nr identyfikacyjny NIP: 526-10-28-684  
Adres poczty elektronicznej: millenniumdm@millenniumdm.pl  
Adres strony internetowej: <http://www.millenniumdm.pl>

### Historia powstania Spółki

7 sierpnia 1995 roku z przekształcenia Biura Maklerskiego Banku Inicjatyw Gospodarczych BIG S.A. powstała spółka Dom Maklerski BIG Sp. z o.o..

1 maja 1997 roku po połączeniu Domu Maklerskiego BIG Sp. z o.o. oraz Biura Maklerskiego Banku Gdańskiego S.A. powstał jeden z największych wówczas w Polsce podmiotów maklerskich zarówno pod względem wielkości obsługiwanych transakcji rynku kapitałowego, jak i pod względem wartości kapitałów własnych. Nowy podmiot zaczął działać pod nazwą Dom Maklerski BIG-BG Sp. z o.o..

W dniu 1 października 1998 roku Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Dom Maklerski BIG-BG przekształciła się w spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło w wykonaniu przepisu art. 29 ust. 1 w związku z art. 186 ust. 3 Ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

W dniu 24 stycznia 2003 roku Dom Maklerski zmienił firmę. Obecna nazwa Domu Maklerskiego brzmi „Millennium Dom Maklerski Spółka Akcyjna” zwany dalej Millennium DM.

### Zarząd i Rada Nadzorcza

W roku obrotowym 2019 Zarząd pełnił swoje obowiązki w następującym składzie:

1. Mariusz Dąbkowski - Prezes Zarządu,
2. Dorota Małgorzata Kowalczevska - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Rada Nadzorcza Millennium DM pełniła swoje obowiązki w następującym składzie:

Pan João Bras Jorge - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Pan Andrzej Gliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,  
Pan Fernando Bicho - Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Wojciech Haase - Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Jarosław Hermann - Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Antonio Ferreira Pinto Junior - Członek Rady Nadzorczej,  
Pan Wojciech Rybak - Członek Rady Nadzorczej.

## Akcje i udziały w jednostkach zależnych

Millennium Dom Maklerski S.A. jest jedynym akcjonariuszem Millennium TFI i posiada 100% akcji towarzystwa. Wartość w cenie nabycia udziałów Millennium TFI to kwota 10 650 tys. zł. Millennium DM nie konsoliduje sprawozdania finansowego Millennium TFI na podstawie § 10 MSR 27.

## Kapitały własne Spółki na koniec 2019 roku

Na dzień 31 grudnia 2019 r. jedynym akcjonariuszem spółki posiadającym 100% kapitału zakładowego był BANK MILLENNIUM S.A..

Kapitały własne spółki na koniec grudnia 2019 roku wynosiły **34 080 tys. zł**, w tym kapitał zakładowy **16 500 tys. zł**, kapitał zapasowy w kwocie **20 494 tys. zł**, kapitał z aktualizacji wyceny wynoszący **59 tys. zł** oraz wynik bieżącego okresu o wartości - **2 973 tys. zł**. Wynik ten uwzględnia otrzymaną dywidendę od Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej Millennium TFI) w wysokości **2 800 tys. zł**.

## Podział zysku Millennium DM za 2018 rok

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Millennium DM zysk wypracowany w roku obrotowym 2018, w kwocie **9 621 tys. zł** został podzielony:

- kwota **5 000 tys. zł** została przeznaczona na wypłatę dywidendy dla Akcjonariusza,
- kwota **4 621 tys. zł** została przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego spółki.

## Wskaźniki efektywności Millennium DM za 2019 rok

W 2019 roku kluczowe wskaźniki efektywności MDM prezentowały się następująco:

	I kwartał 2019	II kwartał 2019	III kwartał 2019	IV kwartał 2019
Współczynnik kapitału Tier I	30.09%	36.71%	35.49%	33.39%
Łączny współczynnik kapitałowy	30.09%	36.71%	35.49%	33.39%
Stopa zwrotu z kapitału*	3%	0%	-4%	-8%
Stopa zwrotu z aktywów**	1%	0%	-1%	-2%

## POZYCJA RYNKOWA MILLENNIUM DM W 2019 ROKU

Rok 2019 na rynkach finansowych upłynął pod znakiem dużej niepewności, a to za sprawą toczącej się wojny handlowej pomiędzy USA a Chinami czy przedłużającego się Brexitu. Gospodarka światowa w końcówce ubiegłego roku zaczęła pokazywać pierwsze zwiastuny stabilizacji po trwającym 1.5 roku wyraźnym spowolnieniu. Brak jest jednak bodźców do znaczącego przyspieszenia. Nadal kluczową kwestią dla rozwoju sytuacji na światowych rynkach akcji będzie siła spowolnienia gospodarczego.

W Polsce również pojawiają się już symptomy spowolnienia gospodarczego. Głównym ryzykiem mogą stać się inwestycje, które w 2020 roku będą istotnie wyhamowywać.

Dla WGPW rok 2019 na pewno nie należał do udanych. Warszawski parkiet znalazł się wśród najslabszych rynków akcji na świecie. Podczas, gdy europejskie indeksy zyskiwały (niemiecki DAX czy francuski CAC40 zyskały w ciągu roku po ok. 25%) to wartość indeksu WIG-20 (obejmującego największe giełdowe spółki) spadła o 6%. Wartość Indeksu WIG na koniec grudnia 2019 r. wyniosła 57 832,88 pkt wobec 57 690,50 z końca 2018 roku, co oznacza brak jakiegokolwiek poprawy. Jedynie indeks sWIG-80 zanotował 14% wzrost co oznacza, że tylko małe spółki (a właściwie trzy spółki) dobrze radziły sobie w zaistniałych realiach giełdowych. W ubiegłym roku Indeks WIG Banki w ciągu 12 miesięcy stracił ok. 10% wartości, głównie za sprawą kwestii kredytów frankowych. Rok 2020 upłynie również pod znakiem dużej niepewności.

W 2019 roku obroty na warszawskim rynku akcji (obroty sesyjne) wyniosły 383 mld zł wobec 409 mld zł z 2018 roku, co oznacza spadek o 6% wartości obrotów. Wartość obrotów na rynku kontraktów terminowych wyniosła 384 mld zł i była o 14% niższa niż w 2018 roku. Na rynku opcji obroty wyniosły 11 mld zł, co oznacza spadek o 16% w porównaniu do 2018 roku.

Kapitalizacja spółek krajowych na Głównym Rynku sięgnęła 550 mld zł na koniec 2019 r., a łączna kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych wyniosła 1 104 mld zł (spadek o 2% w stosunku do 2018 r.). Na rynku New Connect łączna kapitalizacja spółek na koniec grudnia 2019 r. wyniosła 9,1 mld zł, co oznacza wzrost o 27% w stosunku do poprzedniego roku.

W badanym okresie na rynku głównym WGPW zadebiutowało tylko 7 spółek z czego 6 to spółki przeniesione z rynku New Connect, co oznacza, że tak naprawdę na warszawskim parkiecie pojawiła się tylko jedna nowa spółka, która pozyskała w ten sposób 35,2 mln zł. Na rynku alternatywnym New Connect zadebiutowało 15 nowych spółek. Łączna wartość wszystkich debiutów (łącznie na rynku regulowanym i New Connect) była niska i wyniosła 65,9 mln zł, co oznacza spadek o ok. 80% w porównaniu do 2018 roku.

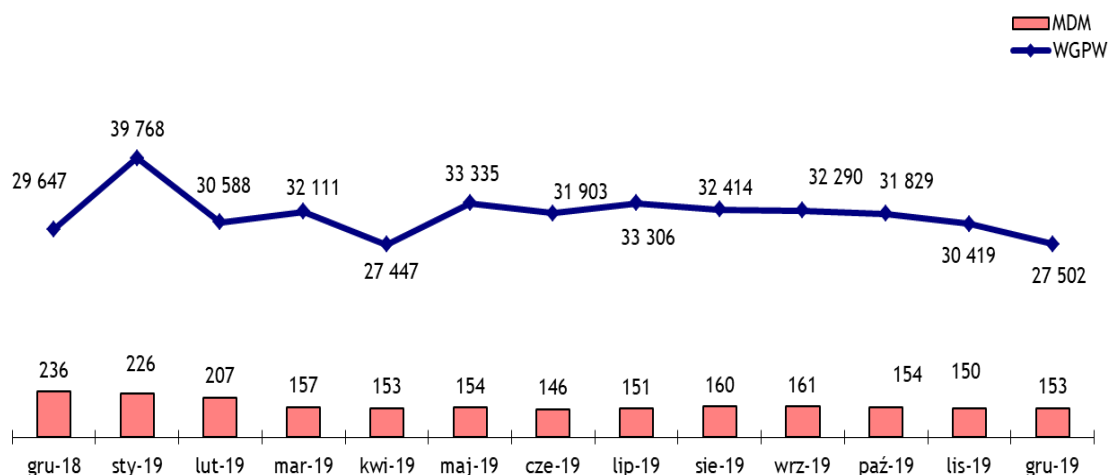
Wartość obrotów sesyjnych na rynku Catalyst w całym 2019 r. wyniosła 2,7 mld zł, co oznacza wzrost o 26% w stosunku do roku poprzedniego.

Wartość obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland w transakcjach kasowych i warunkowych łącznie wyniosła w całym 2019 r. 282 mld zł, co oznacza spadek o 30% względem 2018 r.

Niezmiennie od kilku już lat Internet pozostaje jednym z najważniejszych kanałów dystrybucji usług brokerskich. Z badań przeprowadzonych przez GPW wynika, iż udział zleceń internetowych we wszystkich zleceniach maklerskich w I połowie 2019 roku kształtował się następująco: akcje (rynek główny) 68%, akcje rynek New connect 91%, futures 81%, opcje 98%, obligacje 84%, produkty strukturyzowane 95%.

Jeśli chodzi o strukturę inwestorów na rynku akcji WGPW to w pierwszej połowie 2019 roku największy udział w obrotach na rynku podstawowym akcji mieli nadal Inwestorzy zagraniczni (59%), krajowi klienci instytucjonalni zajmowali drugie miejsce z 28% udziałem, a udział klientów indywidualnych wyniósł 13%. A zatem na rynku usług maklerskich dominują podmioty ukierunkowane na obsługę klientów zagranicznych. Z roku na rok rośnie znaczenie zdalnych członków giełdy takich jak Merrill Lynch, Morgan Stanley czy JP Morgan oraz tych oferujących bardziej zaawansowane techniki handlu (algorytmiczne).

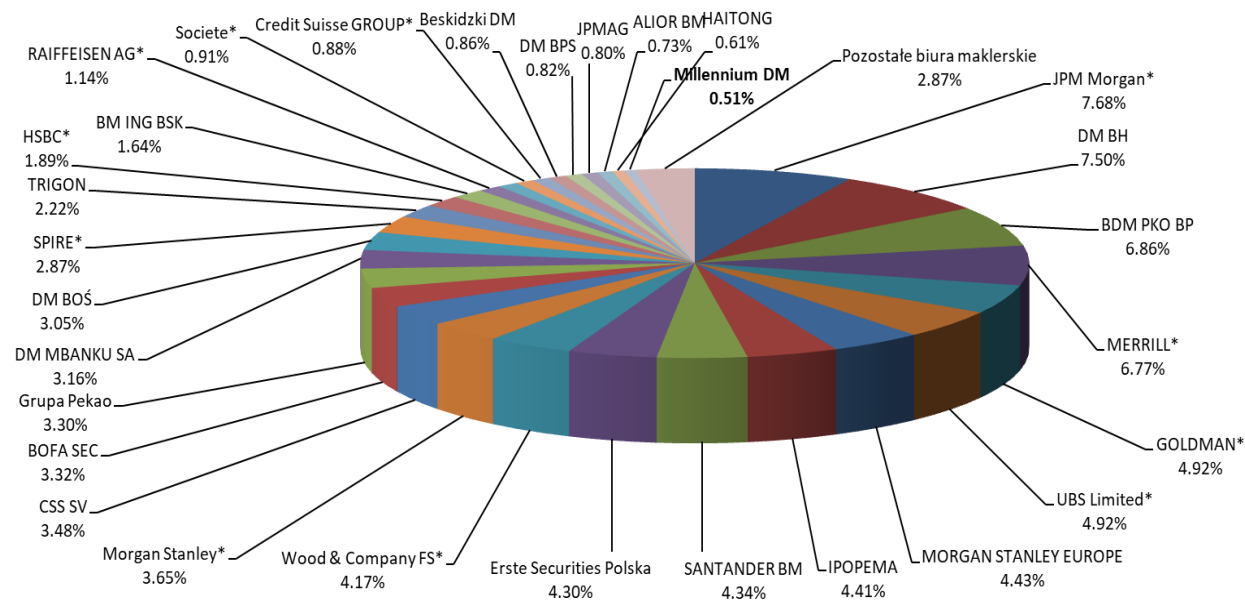
## Obroty WGPW i MDM na rynku akcji gru 18 - gru 19 (w mln zł)



## AKCJE

W roku 2019 udział Millennium DM w obrotach giełdowych na rynku akcji (bez transakcji pakietowych) wyniósł 0,5% przy obrotach wynoszących 2,0 mld zł.

Poniżej przedstawiono procentowy udział Millennium DM w obrotach realizowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku akcji w 2019 roku.



\* zdalni członkowie WGPW

## KONTRAKTY TERMINOWE

Udział Millennium DM w rynku futures wyniósł 0,6%.

## REALIZACJA STRATEGII MILLENNIUM DM W 2019 ROKU

W 2019 roku Millennium DM nadal skupiał się w swojej działalności przede wszystkim na utrzymaniu dotychczasowej pozycji zajmowanej zarówno wśród klientów indywidualnych, jak i klientów instytucjonalnych.

Do najważniejszych działań operacyjnych podjętych w roku 2019 należy zaliczyć:

- dostosowanie systemów, aplikacji internetowych dla klientów oraz procedur w związku ze zmianami w systemie notowań GPW:
  - zmiana kroków notowań (z dokładnością do 4 miejsc po przecinku),
  - zmiana mnożników kontraktów terminowych (określanych z dokładnością do 0,01),
  - zmiana jednostek notowań kontraktów terminowych na waluty (notowanie za 1 jednostkę danej waluty),
- dostosowanie Millennium DM do zmian prawnych, w tym:
  - wprowadzenie klauzul o odpowiedzialności karnej do oświadczeń CRS oraz FATCA oraz weryfikacja wsteczna klientów pod kątem konieczności złożenia oświadczenia o rezydencji podatkowej,
  - skrócenie okresu przygotowywania PIT8c dla klientów (obecnie do końca stycznia),
  - szkolenia dla pracowników Millennium DM na platformie internetowej Izby Domów Maklerskich,
- przywrócenie we współpracy z Bankiem Millennium pełnej obsługi procesu zawierania umowy maklerskiej w systemie Milledesk (obsługa dokumentów w systemie Milledesk została utracona w momencie wdrożenia regulacji MIFiD 2 i była realizowana na podstawie dokumentów wypełnianych ręcznie),
- dalsze dostosowywanie procesu oceny adekwatności usług świadczonych dla klientów (m.in. wprowadzenie arkusza Excel automatyzującego proces oceny, badanie aktywności klienta w Millennium DM),
- wdrożenie podpisywania certyfikatem Millennium DM dokumentów powstałych podczas zawierania umów drogą elektroniczną (pozwala to na udowodnienie braku późniejszej modyfikacji tych dokumentów),
- wdrożenie definiowania przez klientów drogą elektroniczną rachunków do przelewów w bankach obcych z wykorzystaniem przelewów potwierdzających właściciela takiego rachunku,
- oddano do dyspozycji nowy program GMenu centralizujący korzystanie z oprogramowania przygotowanego przez Zespół Informatyki dla pracowników Millennium DM i uruchamianego dotąd w różnych miejscach,
- wdrożenie nowych funkcjonalności w systemie ePromakPlus (nowe dokumenty wprowadzane do obsługi w POK są jednocześnie udostępniane w systemie ePromakPlus, m.in. obsługa oświadczenia o rzeczywistym właścicielu, oświadczenia CRS).

W 2019 roku aktywność **Działu Analiz** polegała na świadczeniu usług analityczno-doradczych na rzecz klientów zewnętrznych, jak i spółek z grupy kapitałowej. Najważniejsze z nich to:

- usługa doradztwa inwestycyjnego dotycząca ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych jednego z wiodących krajowych ubezpieczycieli,

- due diligence funduszy inwestycyjnych oraz towarzystw ubezpieczeniowych współpracujących z grupą kapitałową,
- analizy dotyczące sektorów oraz spółek publicznych oraz niepublicznych.

W 2019 roku **Departament Transakcji Rynku Kapitałowego** jako podmiot pośredniczący współpracował przy czterech skupach akcji spółek publicznych. Ponadto uczestniczył w przymusowym wykupie akcji na WGPW ogłoszonym przez porozumienie inwestorów.

Działania podjęte w 2019 roku zmierzały zarówno do poprawy konkurencyjności MDM na rynku usług maklerskich, jak i zwiększenia bezpieczeństwa aktywów na rachunkach klientów. Położono także duży nacisk na dalszą optymalizację przyszłych kosztów działalności. Stopniowe odchodzenie od tradycyjnych kanałów dystrybucji usług prowadzone było przy jednoczesnym rozwijaniu i modyfikowaniu usług dostępnych w serwisie internetowym.



## STRATEGIA MILLENNIUM DM NA ROK 2020

W 2020 roku Millennium DM będzie kontynuował swoją działalność biznesową zarówno w zakresie sprzedaży usług maklerskich, jak i transakcji rynku kapitałowego. Jednym z elementów strategii na 2020 rok będzie dalsze zacieśnianie współpracy z Bankiem Millennium zmierzające do stworzenia zintegrowanej, pełnozakresowej i nowoczesnej usługi finansowej.

W ramach działalności brokerskiej strategia Millennium DM będzie ukierunkowana na:

- położenie większego nacisku na zdalne kanały sprzedaży dla klientów indywidualnych w postaci Internetu i call-center,
- utrzymanie dotychczasowego udziału w rynku klientów instytucjonalnych,
- kontynuację prac nad wprowadzeniem wspólnie z Bankiem Millennium usługi doradztwa dla klientów Banku Millennium,
- zwiększenie ilości transakcji zawieranych na rynkach zagranicznych.

Do najważniejszych zadań, jakie stoją przed Millennium DM w roku 2020 należą również:

- prace wdrożeniowe (system komputerowy oraz procedury) związane z przygotowaniem tzw. wniosków wielostronicowych (dotąd istnieje możliwość składania przez klientów wniosków o maksymalnej objętości 1 strony),
- opracowanie we własnym zakresie i wdrożenie nowej wersji strony internetowej Millennium DM dedykowanej dla klientów (prezentującej notowania i serwisy informacyjne) wykorzystującej najnowsze rozwiązania techniczne i programistyczne oraz zwiększające bezpieczeństwo,
- dalsze prace nad rozszerzeniem funkcjonalności systemu internetowego ePromakPlus (m.in. wersja angielska systemu, obsługa nowych typów wniosków),
- dostosowanie do nowych regulacji w zakresie dematerializacji akcji, prowadzenia rejestrów akcji przez firmy inwestycyjne oraz nowych obowiązków w zakresie prowadzenia rachunków inwestycyjnych.

Plany na 2020 rok zakładają skoncentrowanie wszystkich wysiłków na działaniach mających na celu zwiększenie przychodów przy jednoczesnym utrzymaniu kosztów działalności na odpowiednio niskim poziomie.

## ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W MILLENNIUM DM

Zarządzanie ryzykiem i jego efektywne funkcjonowanie jest niezbędnym elementem wsparcia realizacji strategii biznesowej Millennium DM, mającej na celu uzyskanie pożądanego zwrotu z prowadzonej działalności, przy utrzymaniu zakładanego poziomu ryzyka. System zarządzania ryzykiem związanym z działalnością maklerską umożliwia funkcjonowanie instytucji - poprzez odpowiednie zabezpieczenie i kontrolę ryzyka - oraz wspiera proces wyznaczania i realizacji celów działalności operacyjnej. System ten jest jednym z trzech filarów kontroli wewnętrznej w Millennium DM, obok systemu nadzoru zgodności z prawem oraz systemu audytu wewnętrznego.

Millennium DM opracował i wdrożył system zarządzania ryzykiem obejmujący swym zakresem określenie generalnej polityki/strategii wobec ryzyka w działalności oraz wewnętrzne procedury identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka.

Strategia zarządzania ryzykiem w Millennium Domu Maklerskim określa:

- cel zarządzania ryzykiem,
- zadania i obowiązki w obszarze zarządzania ryzykiem,
- główne zasady zarządzania ryzykiem,
- apetyt na ryzyko, czyli akceptowalny poziom ryzyka,
- funkcjonowanie systemu informacji zarządczej w zakresie wykorzystywanym w procesie monitorowania adekwatności kapitałowej.

Celem zarządzania ryzykiem w Millennium DM jest więc zapewnienie, aby ryzyko podejmowane w celu osiągnięcia wyznaczonych celów biznesowych, w tym założonych zysków, było podejmowane w sposób odpowiedzialny i w pełni kontrolowany. Millennium DM realizuje ten cel poprzez identyfikowanie, pomiar, monitorowanie oraz kontrolowanie poszczególnych rodzajów ryzyka występujących obecnie oraz mogących wystąpić w przyszłości w ramach działalności Domu Maklerskiego.

System ten obejmuje cztery podstawowe elementy:

- proces wyznaczania wymogów w zakresie funduszy własnych (Filar I),
- zasady zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka występującymi w działalności Millennium DM obejmujące w szczególności: identyfikację, pomiar, monitorowanie oraz kontrolę rodzajów ryzyka występujących w działalności Millennium DM (Filar II),
- proces Oceny Adekwatności Kapitału Wewnętrznego - tzw. Proces ICAAP (Filar II),
- przekazywanie informacji do Komisji Nadzoru Finansowego obejmujących m.in. sprawozdania COREP oraz ujawnianie informacji przez Millennium DM zgodnie z Częścią Ósmą Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 („CRR”) - (Filar III).

Proces zarządzania ryzykiem w Millennium DM oparty jest w szczególności na następujących zasadach:

- kadra zarządzająca oraz wszyscy pracownicy Millennium DM są zaangażowani w proces zarządzania ryzykiem poprzez uwzględnianie i przestrzeganie obowiązujących zasad zarządzania ryzykiem w codziennym podejmowaniu decyzji,
- Millennium DM zarządza ryzykiem poprzez identyfikowanie ryzyk, pomiar, monitorowanie oraz kontrolowanie poszczególnych rodzajów ryzyka związanych z prowadzoną działalnością,
- Millennium DM ocenia zidentyfikowane ryzyka pod kątem istotności. Jeśli ryzyko zostanie uznane za istotne, powinno być mierzone, monitorowane i kontrolowane,
- Millennium DM koncentruje się na produktach, w zakresie których posiada doświadczenie umożliwiające rzetelną ocenę ryzyka,

- wprowadzenie nowych produktów lub zmiana prowadzonej działalności poprzedzone są kompleksową oceną ryzyka z nimi związanego,
- system informacji zarządczej dostarcza osobom odpowiedzialnym za podejmowanie decyzji informacji na temat istotnych czynników ryzyka,
- system zarządzania ryzykiem w Millennium DM oparty jest na pisemnej dokumentacji wewnętrznej,
- system zarządzania ryzykiem podlega regularnym przeglądom i niezbędnym aktualizacjom w celu zapewnienia, że jest adekwatny w stosunku do skali i złożoności prowadzonej przez Millennium DM działalności.

Millennium Dom Maklerski S.A. wyraża ogólny apetyt na ryzyko poprzez wyznaczanie limitów oraz celów kapitałowych. Limity oraz cele kapitałowe stanowiące wyraz ogólnego apetytu na ryzyko Millennium DM znajdują swoje odzwierciedlenie w limitach wewnętrznych dla poszczególnych rodzajów ryzyka.

Rodzaje ryzyka, na które narażony jest Millennium DM wynikają z rodzaju prowadzonej działalności, a także z akceptowanej skłonności do podejmowania ryzyka. W ramach strategii zarządzania ryzykiem Millennium DM identyfikuje, uznaje za istotne i zarządza następującymi rodzajami ryzyka:

#### **Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne definiowane jest jako możliwość powstania straty na skutek niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, błędów ludzkich lub systemów lub na skutek zdarzeń zewnętrznych. W ramach systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym każda jednostka organizacyjna powinna identyfikować oraz zarządzać rodzajami ryzyka związanymi z jej procesami. W procesie identyfikacji i zarządzania ryzykiem Kierujący jednostkami organizacyjnymi powinni uwzględniać ryzyka związane ze wszystkimi kluczowymi procesami, osobami, systemami, zgodnością z obowiązującym prawem, regulacjami instytucji nadzorczych, a także ze strategią biznesową. W ramach systemu zarządzania ryzykiem operacyjnym, Millennium DM prowadzi: identyfikację ryzyka operacyjnego w nowych produktach, monitoring ryzyka operacyjnego związanego z transakcjami nietypowymi, monitoring ryzyka operacyjnego w oparciu o informacje przekazywane przez Kierujących jednostkami organizacyjnymi oraz Proces Samooceny Ryzyka Operacyjnego.

Ryzyko operacyjne jest podstawowym ryzykiem występującym we wszystkich obszarach działalności Millennium DM. Celem zarządzania ryzykiem operacyjnym w MDM jest identyfikowanie, ocena, monitorowanie oraz ograniczanie istotnych rodzajów ryzyka operacyjnych występujących w prowadzonej działalności.

#### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe oznacza obecne i przewidywane ryzyko dla wyników i funduszy własnych Millennium DM, wynikające z zaprzestania wykonywania przez dłużnika MDM zobowiązań wynikających z zawartych umów lub z wykonywania zobowiązań w sposób niezgodny z zawartymi umowami. W ramach podejścia do zarządzania ryzykiem kredytowym, Millennium DM stosuje następujące narzędzia: monitoring profilu ryzyka kredytowego nowo wprowadzanych produktów/działalności, monitoring transakcji nietypowych, zasady przyznawania limitów OTP (odroczonego terminu płatności), monitoring transakcji nierozliczonych, monitoring struktury ryzyka kredytowego, testy warunków skrajnych oraz monitoring limitu dużych ekspozycji. Celem zarządzania ryzykiem kredytowym w Spółce jest identyfikowanie, ocena, monitorowanie oraz ograniczanie ryzyka kredytowego bezpośrednio wynikającego ze specyfiki działalności operacyjnej Spółki.

#### **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe jest to obecne i przewidywane ryzyko dla wyników i funduszy własnych Millennium DM, wynikające ze zmian cen rynkowych, a mianowicie stóp procentowych, kursów walut, cen na rynku akcji i cen towarów. Ryzyko to powstaje w wyniku zajmowania pozycji w papierach wartościowych, walutach obcych, towarach i instrumentach pochodnych. W celu ograniczenia ryzyka - cen instrumentów finansowych - związanego z działalnością animatora, Millennium DM stosuje całkowity limit, będący wyznaczonym przez Zarząd limitem środków finansowych wydzielonych na wykonywanie zadań animatora rynku i animatora emitenta. Millennium DM dokonuje także codziennego pomiaru ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe.

W ramach pomiaru ryzyka stopy procentowej w portfelu niehandlowym Millennium DM przeprowadza test warunków skrajnych oparty o metodę luki niedopasowania terminów przeszacowania.

Ryzyko walutowe jest monitorowane na podstawie raportu dotyczącego całkowitej pozycji walutowej oraz testu warunków skrajnych obejmującego badanie potencjalnej straty na pozycji walutowej z ostatniego dnia roboczego miesiąca.

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym w Spółce jest identyfikowanie, ocena, monitorowanie oraz ograniczanie ryzyka rynkowego bezpośrednio wynikającego ze specyfiki działalności operacyjnej Spółki.

### **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań i pozyskiwania funduszy na sfinansowanie przyszłych przepływów pieniężnych. W ramach bieżącego zarządzania płynnością Millennium DM na bieżąco monitoruje kształtowanie się płynności, dodatkowo w ramach zarządzania płynnością w średnim i długim terminie Millennium DM stosuje lukę płynności oraz testy warunków skrajnych jako metody pomiaru ryzyka. Celem zarządzania ryzykiem płynności w Spółce jest identyfikowanie, ocena, monitorowanie oraz ograniczanie ryzyka płynności bezpośrednio wynikającego ze specyfiki działalności operacyjnej Spółki. Ryzyko płynności w przypadku Domu Maklerskiego jest ograniczone, co wynika z faktu, że Spółka nie finansuje swojej działalności na rynkach pieniężnych i kapitałowych środkami obcymi.

### **Ryzyko biznesowe**

Ryzyko biznesowe (w tym ryzyko grupy i ryzyko strategiczne) to ryzyko dla wyników i funduszy podstawowych Domu Maklerskiego powstające w wyniku niższych od zakładanych wolumenów transakcji i/lub wyższych od zakładanych kosztów. Z powodu zbliżonej natury ryzyka biznesowego, ryzyka strategicznego oraz ryzyka Grupy Kapitałowej przyjęto założenie, że ryzyko biznesowe uwzględnia ryzyko strategiczne i ryzyko Grupy Kapitałowej. W ramach zarządzania ryzykiem biznesowym Millennium DM monitoruje zdarzenia o wymiarze strategicznym i operacyjnym, które podejmowane są przez Właściciela Spółki ponad mocą decyzyjną Millennium DM a mają bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Domu Maklerskiego.

W fazie pomiaru ryzyka definiowane są mierniki dla wszystkich rodzajów ryzyka, ocenianych jako istotne. Mierniki te mogą odnosić się zarówno do wysokości kapitału niezbędnego do pokrycia ryzyka (wymogi w zakresie funduszy własnych), jak i do wskaźników oraz oceny eksperckiej (trudno- lub niemierzalnych rodzajów ryzyka). W ramach pomiaru ryzyka Millennium DM przeprowadza testy warunków skrajnych. Wyniki pomiaru ryzyka wykorzystywane są równoległe na potrzeby zarządzania ryzykiem na poziomie skonsolidowanym (Grupy Millennium).

Kontrola ryzyka odnosi się do określenia potencjalnych działań, które mogą zostać podjęte przez Millennium DM w sytuacji zaobserwowania wysokiego poziomu ryzyka lub znacznego jego wzrostu lub też przekroczenia limitów ryzyka. Tego rodzaju działania mają na celu przede wszystkim redukcję poziomu ryzyka.

W Millennium DM istnieje rozbudowany i usystematyzowany system informacji zarządczej w zakresie zarządzania ryzykiem.

Struktura organizacyjna i procesy wspomagające funkcję zarządzania ryzykiem, wdrożone w Millennium DM, zapewniają całkowity rozdział obowiązków między obciążoną ryzykiem działalnością operacyjną (powstawanie ryzyka) a zarządzaniem ryzykiem. Zarząd Millennium DM jest odpowiedzialny za określenie i monitorowanie ogólnej polityki/strategii wobec ryzyka, w tym za określenie struktury organizacyjnej oraz zatwierdzenie poziomu tolerancji na ryzyko, w tym limitów.

W Millennium DM istnieje rozbudowany system informacji zarządczej mający na celu dostarczenie osobom odpowiedzialnym za spółkę informacji na temat ryzyka występującego w jej działalności. System ten został szczegółowo określony w procedurach z zakresu zarządzania ryzykiem. W zależności od potrzeb i wymogów informacje przygotowywane są w okresach miesięcznych, kwartalnych bądź rocznych a ich odbiorcami jest Zarząd Millennium DM, Rada Nadzorcza oraz Departament Ryzyka w Banku Millennium.

System zarządzania ryzykiem związany z działalnością Domu Maklerskiego jest badany oraz poddawany ocenie adekwatności i skuteczności w ramach niezależnych przeglądów dokonywanych przez Departament Audytu Wewnętrznego Banku Millennium S.A.

Jednocześnie system zarządzania ryzykiem w Millennium DM jest wbudowany w system zarządzania ryzykiem Grupy Millennium. Komitet Kontroli Ryzyka Banku Millennium jest odpowiedzialny za kontrolę ryzyka w zakresie wszystkich rodzajów ryzyka w ramach Grupy Millennium. Kontrola najbardziej istotnych rodzajów ryzyka wykonywana jest przez wyspecjalizowane podkomitety, tj.: Komitet Procesów i Ryzyka Operacyjnego w zakresie ryzyka operacyjnego, Komitet Kredytowy oraz Komitet Należności Zagrożonych w zakresie ryzyka kredytowego oraz Komitet Kapitału, Aktywów i Pasywów w zakresie ryzyka rynkowego.

## DZIAŁALNOŚĆ MILLENNIUM DM W 2019 ROKU

Głównym źródłem przychodów uzyskanych przez Millennium DM w 2019 roku było świadczenie następujących rodzajów usług:

- pośrednictwo w obrocie papierami wartościowymi na rynku wtórnym i obsługa klientów na rynku pierwotnym,
- oferowanie i gwarantowanie emisji papierów wartościowych w ramach własnych projektów i udział w konsorcjach.

Millennium DM prowadzi również działalność na rachunek własny pełniąc funkcję Animatora rynku. Na dzień 31 grudnia 2019 Millennium DM był Animatorem dla następujących akcji (spółek giełdowych z rynku podstawowego): KGHM S.A., EUROTEL S.A., DEKPOL S.A., WIELTON S.A., SELENA FM S.A., PZU S.A., LOKUM S.A. oraz ZAMET S.A.. Wartość portfela Animatora na tym rynku na dzień 31 grudnia 2019 wynosiła **203 tys. zł.**

W 2019 r. Millennium DM był również Animatorem Rynku dla akcji spółki GREMI MEDIA S.A. notowanej w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość rynkowa w/w akcji znajdujących się w portfelu własnym Millennium DM wynosiła **7 tys. zł.**

W badanym okresie Millennium DM pełnił również funkcję Animatora Emitenta w ASO organizowanym przez BondSpot S.A. dla jednej serii obligacji Banku Millennium. Wartość rynkowa obligacji znajdujących się w portfelu Millennium DM na dzień 31 grudnia 2019 wyniosła **551 tys. zł.**

Liczba prowadzonych rachunków inwestycyjnych dla klientów obsługiwanych przez Millennium DM na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła **24 565** (wobec **24 964** na koniec 2018 roku), w tym **13 521** to rachunki internetowe.

W 2019 roku Millennium DM realizował swoje przychody poprzez: **Działalność Brokerską i Obsługę Klienta Korporacyjnego.**

W 2019 roku na przychody brutto Millennium DM w wysokości **9 773 tys. zł** złożyły się przychody z działalności brokerskiej w kwocie **6 847 tys. zł**, przychody z tytułu obsługi klienta korporacyjnego o wartości **2 781 tys. zł** oraz pozostałe przychody operacyjne w kwocie **145 tys. zł.**

### **DZIAŁALNOŚĆ BROKERSKA**

Działalność Brokerska Millennium DM jest realizowana przez: Departament Sprzedaży obsługujący klientów detalicznych oraz Departament Klientów Instytucjonalnych zajmujący się obsługą brokerską dużych klientów instytucjonalnych.

W 2019 roku 82% przychodów brutto z działalności brokerskiej stanowiła prowizja od obrotu papierami wartościowymi z czego 28% przypadło na Departament Klientów Instytucjonalnych. Resztę przychodów stanowiły opłaty za prowadzenie rachunków inwestycyjnych (10%), z tytułu pełnienia funkcji specjalnych takich jak animator rynku czy sponsor (5%) oraz prowizje za prowadzenie subskrypcji certyfikatów inwestycyjnych (58 tys. zł). Na inne przychody złożyły się przede wszystkim: przychody z tytułu Funduszu Gwarantowania Rozliczeń (102 tys. zł) oraz prowizje za udostępnianie Bankowi Millennium notowań w czasie rzeczywistym (55 tys. zł).

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów brutto z działalności brokerskiej w 2019 roku.

w tys. zł

rodzaj przychodu	kwota	udział %
<b>Prowizja brutto od obrotu papierami wartościowymi</b>	<b>5 639</b>	<b>82.36%</b>
Z tyt. prowadzenia rachunków inwestycyjnych	670	9.78%
<b>Funkcje specjalne</b>	<b>321</b>	<b>4.68%</b>
- z tyt. pełnienia funkcji animatora	156	2.28%
- z tyt. pełnienia funkcji sponsora	165	2.40%
Dystrybucja papierów wartościowych	58	0.85%
Inne przychody	159	2.33%
<b>RAZEM</b>	<b>6 847</b>	<b>100.00%</b>

### **OBŚLUGA KLIENTA KORPORACYJNEGO**

Łączne przychody brutto Millennium DM z działalności w obszarze Obsługi Klienta Korporacyjnego w roku obrotowym 2019 zamknęły się w kwocie **2 781 tys. zł.**

W ramach tej działalności Millennium DM zajmuje się: oferowaniem i gwarantowaniem emisji papierów wartościowych w ramach własnych projektów i udziału w konsorcjach, doradztwem w transakcjach fuzji i przejęć, organizacją obrotu papierami wartościowymi na rynku prywatnym, doradztwem w obrocie papierami wartościowymi na rynku wtórnym.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów brutto z działalności w zakresie Obsługi Klienta Korporacyjnego w 2019 roku.

w tys. zł

rodzaj przychodu	kwota	udział %
Przychody z tytułu oferowania papierów wartościowych	0	0.02%
Pozostałe przychody związane z rynkiem pierwotnym	443	15.93%
Projekty specjalne - zawodowe doradztwo	2 315	83.23%
Wynagrodzenia za obsługę spółek parterowych	23	0.83%
<b>RAZEM</b>	<b>2 781</b>	<b>100.00%</b>

W 2019 roku Millennium DM jako podmiot pośredniczący współpracował przy czterech skupach akcji spółek publicznych. Ponadto uczestniczył w przymusowym wykupie akcji na GPW ogłoszonym przez porozumienie inwestorów.

W 2019 roku Millennium DM świadczył także usługi analityczno-doradcze zarówno na rzecz klientów zewnętrznych, jak i spółek z grupy kapitałowej. Najważniejsze z nich to: usługa doradztwa inwestycyjnego dotycząca ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych jednego z wiodących krajowych ubezpieczycieli, due diligence funduszy inwestycyjnych oraz towarzystw ubezpieczeniowych współpracujących z grupą kapitałową oraz analizy dotyczące sektorów oraz spółek publicznych i niepublicznych. W 2019 roku 63 % wynagrodzenia dla Millennium DM z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi stanowiło wynagrodzenie od Banku Millennium z tytułu sporządzania raportów dot. funduszy inwestycyjnych.

#### **POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA W 2019 ROKU**

W przychodach brutto Millennium DM ujmowane są także pozostałe przychody operacyjne, które w 2019 roku osiągnęły wartość **145 tys. zł** w porównaniu do kwoty **95 tys. zł** z 2018 roku.

Pozycja ta obejmuje przede wszystkim przychody z tytułu: rozwiązanych rezerw oraz zmniejszonych odpisów aktualizujących należności.

Poniższa tabela przedstawia strukturę pozostałych przychodów operacyjnych 2019 roku.

w tys. zł

<b>rodzaj przychodu</b>	<b>2019</b>	<b>udział %</b>
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niemiat.	0	0%
Pozostałe przychody operacyjne	102	70%
Rozwiązane rezerwy	0	0%
Zmniejszenia odpisów aktualizujących należności	43	30%
<b>RAZEM</b>	<b>145</b>	<b>100.00%</b>

W 2019 roku w Millennium DM pozostałe przychody operacyjne (w tym zwroty z tyt. ponoszonych kosztów i opłat) stanowiły 70% pozostałych przychodów operacyjnych, a zmniejszenia odpisów aktualizujących należności stanowiły 30% tej pozycji.



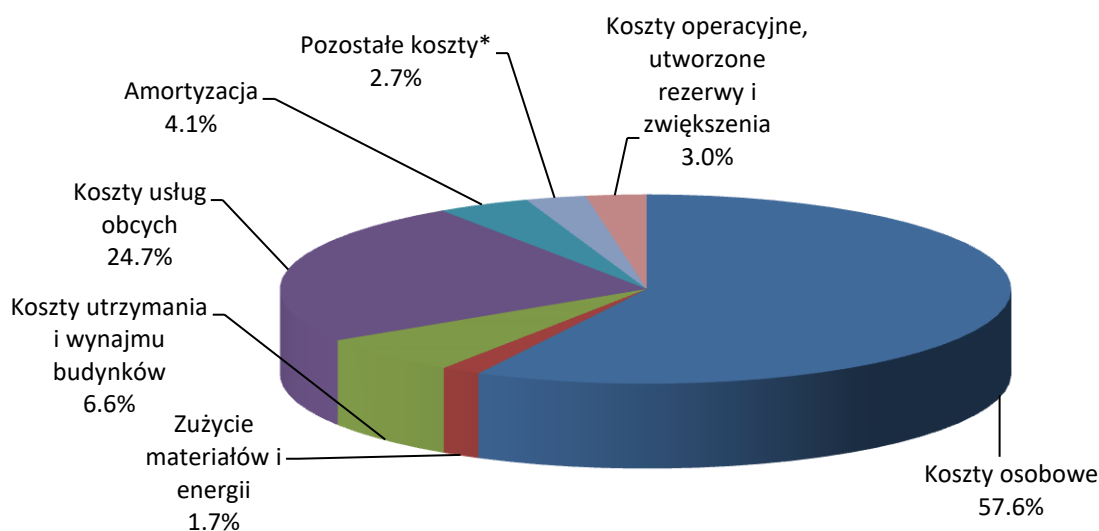
## STRUKTURA KOSZTÓW OGÓLNYCH W 2019 ROKU

W 2019 roku na koszty ogólne Millennium DM złożyły się koszty stałe w kwocie **15 133 tys. zł** oraz koszty operacyjne w kwocie **416 tys. zł**.

W 2019 roku największą część kosztów stałych stanowiły wynagrodzenia i narzuty 59%. Usługi obce stanowiły 25% z czego 52% przypadło na koszty utrzymania systemu komputerowego, a 21% na serwisy informacyjne. Koszty utrzymania i wynajmu budynków miały 7% udział w całości kosztów stałych. Pozostała wartość wydatków stanowiąca około 9% całości kosztów stałych to w głównej mierze amortyzacja, ubezpieczenia oraz zużycie materiałów i energii.

Jeśli chodzi o koszty operacyjne to w 2019 roku złożyły się na nie koszty wpłat do Systemu Rekompensat w kwocie 297 tys. zł, koszty z tyt. odpisów aktualizujących należności (108 tys. zł) oraz pozostałe koszty (10 tys. zł).

Struktura kosztów ogólnych poniesionych przez Millennium DM w 2019 roku kształtowała się zgodnie z poniższym wykresem.



Załączona poniżej tabela przedstawia porównanie kosztów ogólnych działalności Millennium DM poniesionych w 2019 oraz w 2018 roku w ujęciu rodzajowym.

w tys. zł

rodzaj kosztu	2018	udział %	2019	udział %
Koszty osobowe	8 990	56.22%	8 951	56.22%
Zużycie materiałów i energii	323	2.02%	271	2.02%
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 559	9.75%	1 025	9.75%
Koszty usług obcych	3 763	23.53%	3 833	23.53%
Amortyzacja	370	2.31%	638	2.31%
Podatki i opłaty	4	0.03%	0	0.03%
Pozostałe koszty*	482	3.01%	415	3.01%
Koszty operacyjne, utworzone rezerwy i zwiększenia	500	3.13%	416	3.13%
<b>RAZEM</b>	<b>15 991</b>	<b>100.00%</b>	<b>15 549</b>	<b>100.00%</b>

\* PFRON, ubezpiec. majątkowe, składki na rzecz organizacji, reprezentacja, podróże służbowe, reklama

Ilość etatów zajmowanych przez osoby zatrudnione w Millennium DM na koniec 2019 roku wyniosła 60,6 w porównaniu do 66,7 z końca 2018 roku. Spadek liczby etatów wynikał z przeprowadzonej reorganizacji i zamknięcia POK Gdańsk.

## ANALIZA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI NA KONIEC 2019

Prowadzona w okresie od 01.01.2019 do 31.12.2019 działalność Millennium DM znajduje odzwierciedlenie w sprawozdaniu finansowym.

Poniżej przedstawiona została struktura aktywów i pasywów na koniec 2018 i 2019 roku.

### Opis zmian pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Millennium DM

w tys. zł

Aktywa	Wartość na koniec 2018r.	Struktura (%)	Wartość na koniec 2019r.	Struktura (%)
		ogólna		ogólna
<b>I. Aktywa krótkoterminowe</b>	<b>183 896</b>	<b>93.44%</b>	<b>169 710</b>	<b>90.25%</b>
Środki pieniężne	148 027	75.21%	142 955	76.03%
Należności z tyt. zakupionych papierów wart. z przyrzeczeniem odkupu	0	0.00%	0	0.00%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	535	0.27%	761	0.40%
Aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	13 560	6.89%	13 614	7.24%
Należności udzielone	21 389	10.87%	12 148	6.46%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0.00%	0	0.00%
Pozostałe aktywa	385	0.20%	232	0.12%
<b>II. Aktywa długoterminowe</b>	<b>12 904</b>	<b>6.56%</b>	<b>18 312</b>	<b>9.75%</b>
Inwestycje, w tym w jednostkach zależnych	10 650	5.41%	10 650	5.66%
Wartości niematerialne i prawne	3	0.00%	12	0.01%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 099	0.56%	5 131	2.73%
Aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	257	0.13%	275	0.15%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	681	0.35%	2 022	1.08%
Pozostałe aktywa	214	0.11%	222	0.12%
<b>RAZEM Aktywa</b>	<b>196 800</b>	<b>100.00%</b>	<b>188 022</b>	<b>100.00%</b>

Kapitały Własne i Zobowiązania	Wartość na koniec 2018r.	Struktura (%)	Wartość na koniec 2019r.	Struktura (%)
		ogólna		ogólna
<b>I. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>153 331</b>	<b>77.91%</b>	<b>148 291</b>	<b>78.61%</b>
Zobowiązania wobec klientów	150 533	76.49%	145 638	77.46%
Zobowiązania z tyt. umów leasingu	82	0.04%	488	0.00%
Zobowiązania wobec domów maklerskich	62	0.03%	0	0.00%
Inne zobowiązania	2 654	1.35%	2 165	1.15%
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1 297</b>	<b>0.66%</b>	<b>5 651</b>	<b>3.26%</b>
Zobowiązania z tyt. umów leasingu	643	0.33%	4 860	2.84%
Rezerwy	654	0.33%	791	0.42%
<b>III. Kapitały własne</b>	<b>42 172</b>	<b>21.43%</b>	<b>34 080</b>	<b>18.13%</b>
<b>RAZEM Kapitały Własne i Zobowiązania</b>	<b>196 800</b>	<b>100.00%</b>	<b>188 022</b>	<b>100.00%</b>

Suma bilansowa na koniec 2019 roku wyniosła 188 mln zł i była o 5% niższa w stosunku do sumy bilansowej na koniec 2018 roku.

Po stronie aktywów wpłynął na to głównie spadek o 8% aktywów krótkoterminowych, a wśród nich przede wszystkim środków pieniężnych własnych (spadek o 50%), należności udzielonych (spadek o 43%) oraz pozostałych należności (spadek o 153 tys. zł). W badanym okresie wzrosły natomiast aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wzrost o 226 tys. zł)

Natomiast aktywa długoterminowe wzrosły o 42% w porównaniu do 2018 roku. Wpłynął na to głównie wzrost o 4 032 tys. zł majątku używanego na podstawie umowy najmu (leasing dot. powierzchni, zmiana sposobu ewidencji) oraz wzrost o 1 341 tys. zł aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego poniesionej straty podatkowej z 2018.

Na zmianę kapitałów własnych i zobowiązań w 2019 roku wpłynął: 3% spadek zobowiązań wobec klientów głównie z tytułu zawartych i nierozliczonych transakcji. W 2019 roku nastąpił także spadek wartości kapitałów własnych o 19% na co zasadniczy wpływ miał spadek zysku za 2019 rok o 13 mln zł w porównaniu do zysku z 2018 roku. W roku 2019 zobowiązania z tyt. wszystkich umów leasingu wzrosły z 725 tys. zł (na koniec 2018 roku) do 5 348 tys. zł głównie w związku ze zmianami w ewidencji leasingu dot. umów najmu powierzchni.

Jeśli chodzi o strukturę procentową to krótkoterminowe aktywa takie jak: środki pieniężne oraz należności z tytułu zawartych i nierozliczonych transakcji stanowiły nadal dominującą pozycję aktywów (82%). W 2019 aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody (Obligacje Skarbu Państwa) stanowiły blisko 7% wszystkich aktywów. W skład aktywów długoterminowych weszły głównie inwestycje własne w jednostkach zależnych utrzymujące się w granicach 6%, rzeczywisty majątek trwały stanowiący 3% omawianych aktywów oraz aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego z udziałem wynoszącym 1%.

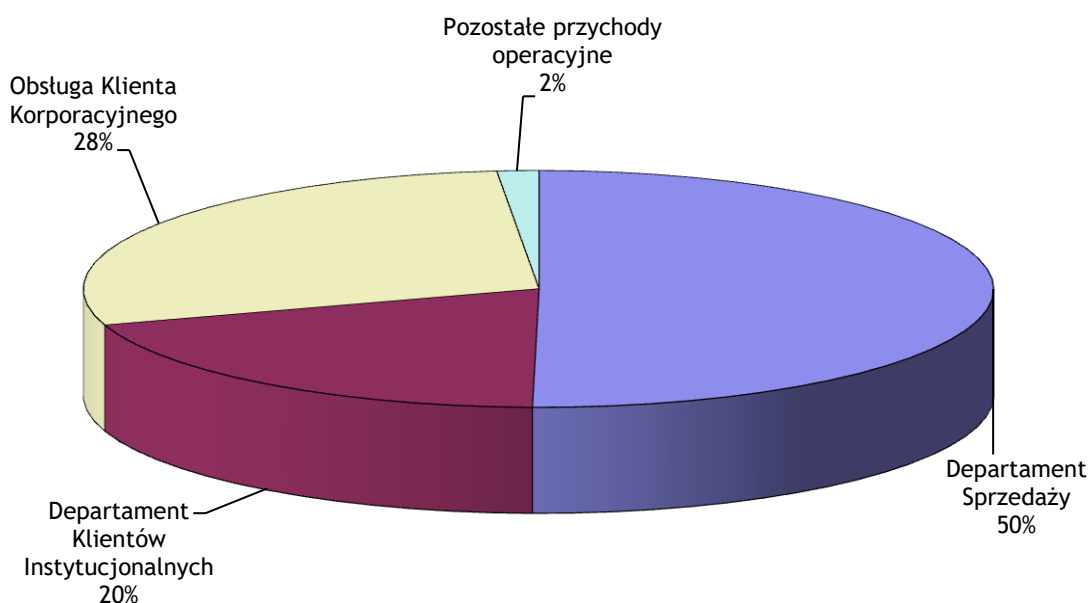
W 2019 roku po stronie kapitałów własnych i zobowiązań Millennium DM, podobnie do 2018 roku, największy udział miały zobowiązania krótkoterminowe (79%). Wśród nich dominowały zobowiązania wobec klientów, które stanowiły w 2019 roku 77% wszystkich pasywów. Zobowiązania długoterminowe osiągnęły poziom 3% a ich wzrost wynika ze sposobu ewidencji zobowiązań z tyt. umów leasingu użytkowania powierzchni biurowej. Istotną pozycję pasywów nadal stanowiły kapitały własne (18%).

## CHARAKTERYSTYKA WYNIKU FINANSOWEGO MILLENNIUM DM ZA ROK 2019

### Przychody brutto z działalności podstawowej

Przychody brutto w minionym roku obrotowym wyniosły **9 773 tys. zł** w porównaniu do **12 256 tys. zł** z 2018 roku. Poza przychodami z działalności maklerskiej stanowiącymi wartość **5 639 tys. zł** złożyły się na nie również pozostałe przychody w kwocie **3 989 tys. zł** (do których zaliczono przychody finansowe od środków znajdujących się w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń) oraz pozostałe przychody operacyjne o wartości **145 tys. zł**.

Poniżej przedstawiony został procentowy udział poszczególnych departamentów w przychodach brutto.



### Koszty bezpośrednie

Koszty bezpośrednie związane z działalnością podstawową Millennium DM ukształtowały się na poziomie **2 366 tys. zł**. Większość, bo 94% wymienionej pozycji stanowiły opłaty na rzecz GPW, KDPW oraz Bond Spot.

### Przychody netto z działalności podstawowej (bez kosztów operacyjnych)

W mijającym roku obrotowym osiągnięto przychody netto z działalności podstawowej w kwocie **7 407 tys. zł** w porównaniu do **9 012 tys. zł** z 2018 roku.

### Koszty operacyjne

Koszty operacyjne w minionym roku obrachunkowym wyniosły **15 549 tys. zł** (wobec **15 991 tys. zł** z 2018 roku). Złożyły się na nie koszty ogólne działalności takie jak: koszty świadczeń pracowniczych, amortyzacja, wynajem i eksploatacja budynków oraz pozostałe koszty, w tym pozostałe koszty operacyjne oraz odpisy z tytułu systemu rekompensat.

Wśród wszystkich kosztów działalności Millennium DM największą pozycję stanowią nadal wynagrodzenia wraz z narzutami.

### **Strata z działalności operacyjnej**

Strata z działalności operacyjnej w 2019 roku wyniosła - 8 142 tys. zł w porównaniu do - 6 979 tys. zł w 2018 roku.

### **Przychody finansowe**

Na przychody finansowe w kwocie 5 241 tys. zł złożyły się: dywidendy i inne udziały w zyskach o wartości 2 827 tys. zł, odsetki z tytułu: przechowywania środków pieniężnych na lokatach bankowych w wysokości 1 545 tys. zł, transakcje zakupu papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży w kwocie 158 tys. zł, dodatnie różnice kursowe 702 tys. zł oraz odsetki od należności przeterminowanych w kwocie 9 tys. zł.

### **Koszty finansowe**

Na koszty finansowe MDM o wartości 1 381 tys. zł złożyły się: odsetki od środków pieniężnych wpłaconych przez klientów DM stanowiące 41% wartości wszystkich kosztów finansowych ponadto koszty finansowe wynikające z różnic kursowych (50%) a także odsetki od leasingu finansowego (7,9%).

### **Zysk przed opodatkowaniem/Zysk za okres**

W roku obrotowym 2019 zysk przed opodatkowaniem ukształtował się na poziomie - 4 282 tys. zł natomiast zysk netto Millennium DM S.A. za okres 1.01.19 - 31.12.19 wyniósł - 2 973 tys. zł w porównaniu do 9 621 tys. zł z 2018 roku.

### **Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym w Millennium DM nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na dane finansowe zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok.

Warszawa, 12 marca 2020 roku

Mariusz Dąbkowski

Dorota Małgorzata Kowalczevska

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

Millennium Dom Maklerski S.A.

Millennium Dom Maklerski S.A.