



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

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 R.

SPIS TREŚCI

<i>SPIS TREŚCI</i>	<i>1</i>
<i>WSTĘP</i>	<i>2</i>
<i>POZYCJA RYNKOWA MILLENNIUM DM W 2018 ROKU</i>	<i>4</i>
<i>REALIZACJA STRATEGII MILLENNIUM DM W 2018 ROKU</i>	<i>6</i>
<i>STRATEGIA MILLENNIUM DM NA ROK 2019</i>	<i>8</i>
<i>ZARZĄDZANIE RYZYKIEM W MILLENNIUM DM</i>	<i>9</i>
<i>DZIAŁALNOŚĆ MILLENNIUM DM W 2018 ROKU</i>	<i>13</i>
<i>STRUKTURA KOSZTÓW OGÓLNYCH W 2018 ROKU</i>	<i>16</i>
<i>ANALIZA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI NA KONIEC 2018</i>	<i>17</i>
<i>CHARAKTERYSTYKA WYNIKU FINANSOWEGO MILLENNIUM DM ZA ROK 2018</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 2018 Zarząd pełnił swoje obowiązki w następującym składzie:

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

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 marca 2018 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,
Pani Maria José Campos - Członek Rady Nadzorczej,
Pan Wojciech Haase - Członek Rady Nadzorczej,
Pan Wojciech Rybak - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 20 kwietnia 2018r. rezygnację z pełnienia członka Rady Nadzorczej Millennium DM złożyła Pani Maria Jose Campos.

W dniu 8 sierpnia 2018r. w skład Rady Nadzorczej Millennium DM powołani zostali:
Pan Antonio Ferreira Pinto Junior oraz
Pan Jarosław Herman.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Rady Nadzorczej Millennium DM był następujący:

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 Wojciech Rybak - Członek Rady Nadzorczej,
Pan Antonio Ferreira Pinto Junior- Członek Rady Nadzorczej,
Pan Jarosław Herman - 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 2018 roku

Na dzień 31 grudnia 2018 r. jedynym akcjonariuszem spółki posiadającym 100% kapitału zakładowego był BANK MILLENNIUM S.A..

Kapitały własne spółki na koniec grudnia 2018 roku wynosiły **42 172 tys. zł**, w tym kapitał zakładowy **16 500 tys. zł**, kapitał zapasowy w kwocie **15 873 tys. zł**, kapitał z aktualizacji wyceny wynoszący **178 tys. zł** oraz wynik bieżącego okresu o wartości **9 621 tys. zł**. Wynik ten uwzględnia otrzymaną dywidendę od Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej Millennium TFI) w wysokości **15 278 tys. zł**.

Podział zysku Millennium DM za 2017 rok

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Millennium DM zysk wypracowany w roku obrotowym 2017, w kwocie **11 695 tys. zł** został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy dla Akcjonariusza. Dywidenda ta została wypłacona w dniu 30 marca 2018.

Wskaźniki efektywności Millennium DM za 2018 rok

W 2018 roku kluczowe wskaźniki efektywności MDM prezentowały się następująco:

	I kwartał 2018	II kwartał 2018	III kwartał 2018	IV kwartał 2018
Współczynnik kapitału Tier I	32%	32%	32%	31%
Łączny współczynnik kapitałowy	32%	32%	32%	31%
Stopa zwrotu z kapitału*	29%	28%	27%	21%

* Zysk netto (z dywidendą od MTFI) / kapitały własne w ujęciu 12 miesięcy

Biorąc pod uwagę fakt, iż w 2019 roku Millennium TFI wypłaci Millennium DM dywidendę stanowiącą 18% dywidendy wypłaconej w 2018 roku należy złożyć, iż wskaźniki te mogą ulec obniżeniu. Zdarzenie to będzie miało wpływ na wynik finansowy Millennium DM za 2019 roku.

POZYCJA RYNKOWA MILLENNIUM DM W 2018 ROKU

Rok 2018 na rynkach finansowych przyniósł wyraźne pogorszenie nastrojów. O ile jeszcze styczeń dawał nadzieję na przedłużenie trendu wzrostowego z 2017 roku, to już kolejne miesiące pokazały, że oczekiwania globalnych inwestorów były zbyt optymistyczne. Obecnie kluczowa dla rozwoju sytuacji na światowych rynkach akcji będzie siła spowolnienia gospodarczego.

Rok 2018 upłynął na warszawskim parkiecie pod znakiem spadków. Wartość indeksu WIG na koniec grudnia 2018 r. wyniosła 57 690,50 pkt i była o 9,5% niższa niż przed rokiem a indeks WIG-20 (obejmujący największe giełdowe spółki) zanotował 7,5% spadek. W ujęciu sektorowym jedynie spółki paliwowe, których indeks WIG_Paliwa urósł o 12%, radziły sobie dobrze na WGPW. Małe i średnie spółki nie poradziły sobie z problemami. Gwałtowny odpływ kapitału z funduszy i zamieszanie w wątki afery GetBack spowodował, iż zależne w dużej mierze od TFI małe spółki często cierpiały nawet bez solidnego fundamentalnego powodu. Indeks mWIG spadł o 19% a sWIG aż o 28%. 2019 będzie rokiem przejściowym, w którym powinno nastąpić odwrócenie negatywnego trendu na krajowym parkiecie. Niebagatelne znaczenie dla polskiego rynku akcji będą miały też czynniki polityczne (wybory parlamentarne i do PE).

Jeśli chodzi o rynki globalne, w 2019 roku może utrzymywać się podwyższona zmienności notowań a wpływ na to mogą mieć obawy o tempo wzrostu gospodarczego oraz efekty trwających rozmów między USA i Chinami. W Europie w centrum uwagi pozostanie sprawa brexitu, którego ostateczny kształt wciąż nie jest jeszcze znany.

W 2018 roku obroty na warszawskim rynku akcji (obroty sesyjne) wyniosły 409 mld zł wobec 473 mld zł z 2017 roku, co oznacza spadek o 14% wartości obrotów. Wartość obrotów na rynku kontraktów terminowych wyniosła 446 mld zł i była o 3% niższa niż w 2017 roku. Na rynku opcji obroty wyniosły 13 mld zł, co oznacza spadek o 5% w porównaniu do 2017 roku.

Kapitalizacja spółek krajowych na Głównym Rynku sięgnęła 579 mld zł na koniec 2018 r., a łączna kapitalizacja spółek krajowych i zagranicznych wyniosła 1 129 mld zł (spadek o 21% w stosunku do 2017 r.). Na rynku New Connect łączna kapitalizacja spółek na koniec grudnia 2018r. wyniosła 7,2 mld zł, co oznacza spadek o 24% w stosunku do poprzedniego roku.

W badanym okresie na rynku głównym WGPW zadebiutowało 7 spółek w porównaniu do 15 spółek z 2017 roku. Łączna wartość tych debiutów była niska i wyniosła 300 mln zł. Na rynku alternatywnym New Connect zadebiutowało 15 nowych spółek w porównaniu do 19 spółek, które pojawiły się na tym rynku w 2017 r.

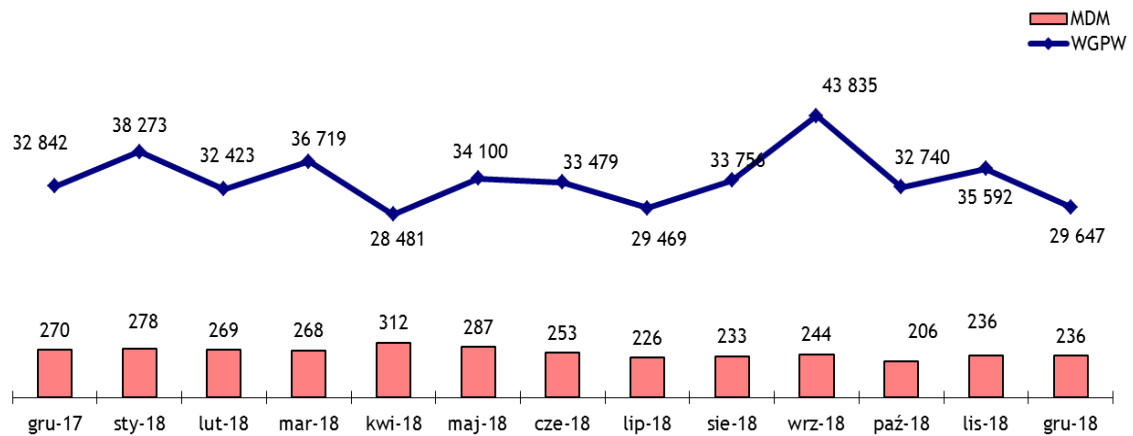
Wartość obrotów sesyjnych na rynku Catalyst w całym 2018 r. wyniosła 2,2 mld zł co oznacza spadek o 9% w stosunku do roku poprzedniego.

Wartość obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland w transakcjach kasowych i warunkowych łącznie wyniosła w całym 2018 r. 407 mld zł, co oznacza spadek o 24% względem 2017 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 II połowie 2018 roku kształtował się następująco: akcje (rynek główny) 67%, akcje rynek New connect 92%, futures 81%, opcje 88%, obligacje 82%, produkty strukturyzowane 97%.

Jeśli chodzi o strukturę inwestorów na rynku akcji WGPW to w 2018 roku największy udział w obrotach na rynku podstawowym akcji mieli nadal Inwestorzy zagraniczni (59%), krajowi klienci instytucjonalni zajmowali drugie miejsce z 29% udziałem, a udział klientów indywidualnych wyniósł 12%. 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).

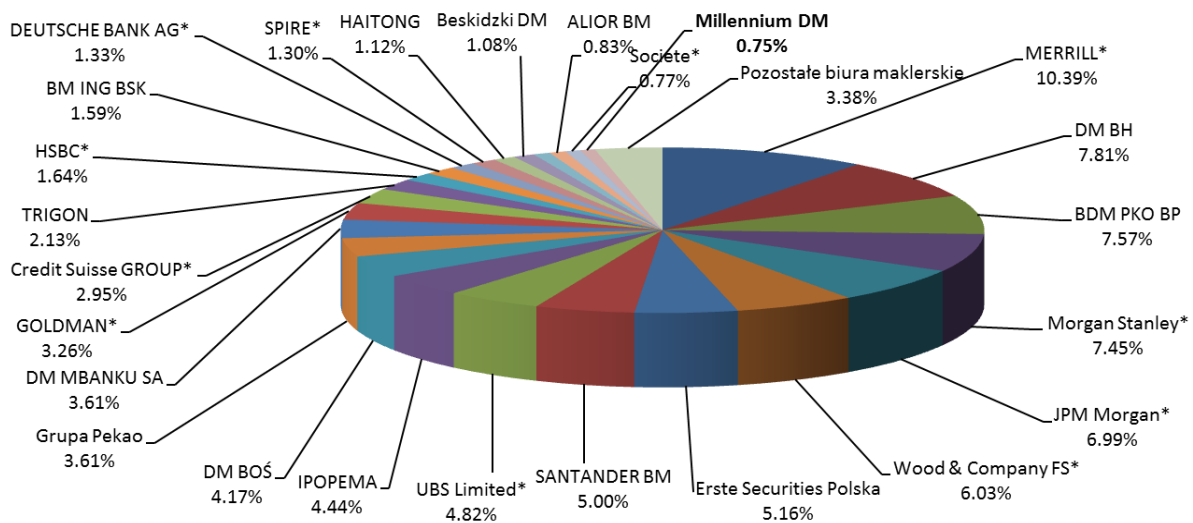
Obroty WGPW i MDM na rynku akcji gru 17 - gru 18 (w mln zł)



AKCJE

Na koniec 2018 roku udział Millennium DM w obrotach giełdowych na rynku akcji (bez transakcji pakietowych) wyniósł 0,8% przy obrotach wynoszących 3,0 mld zł.

Poniżej przedstawiono procentowy udział Millennium DM w obrotach realizowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych na rynku akcji w 2018 roku.



* zdalni członkowie WGPW

KONTRAKTY TERMINOWE

Udział Millennium DM w rynku futures wyniósł 0,5%.

REALIZACJA STRATEGII MILLENNIUM DM W 2018 ROKU

W 2018 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 2018 należy zaliczyć:

- dostosowanie Millennium DM do zmian w ustawie o obrocie oraz nowych rozporządzeń w zakresie MIFID II, w tym:
 - zmiana procedur w zakresie obsługi klientów (zawieranie umów, obsługa zleceń),
 - wdrożenie nowych zasad raportowania do klientów,
 - dalsze szkolenia i testy MIFID II dla pracowników Millennium DM na platformie internetowej Izby Domów Maklerskich,
- dostosowanie Millennium DM do regulacji RODO, w tym:
 - przeprowadzenie wysyłki Klauzuli informacyjnej do klientów - osób fizycznych,
 - zmiana wzorów umów zawieranych z klientami,
 - zmiana procedur w zakresie obsługi klientów (zawieranie umów) oraz polityk i procedur w zakresie obowiązków związanych z obsługą wniosków w zakresie RODO,
 - szkolenia i testy w zakresie RODO dla pracowników Millennium DM na platformie internetowej Izby Domów Maklerskich oraz platformie Banku Millennium,
- wdrożenie aplikacji własnych Millennium DM do szyfrowania plików wysyłanych do klientów drogą elektroniczną,
- stworzenie we własnym zakresie i wdrożenie nowej wersji ogólnodostępnej strony internetowej Millennium DM (prezentującej informacje o usługach Millennium DM),
- wdrożenie procesu raportowania do organów nadzorczych transakcji oraz operacji za pośrednictwem zatwierdzonego mechanizmu sprawozdawczego (Approved Reporting Mechanism - ARM),
- wdrożenie nowych funkcjonalności w systemie komputerowym PromakPlus (m.in. obsługa wniosków RODO, zawarcie pierwszej umowy na derywaty, prezentowanie informacji o adekwatności usługi oraz ocenie rynków docelowych).

W 2018 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 2018 roku **Departament Transakcji Rynku Kapitałowego**:

- jako podmiot pośredniczący współpracował przy dwóch publicznych wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż akcji spółek notowanych na WGPW,
- pośredniczył również przy skupie akcji Konsorcjum Stali S.A. ogłoszonym przez Spółkę.

Działania podjęte w 2018 roku zmierzały zarówno do poprawy konkurencyjności MDM na rynku usług maklerskich, zwiększenia bezpieczeństwa aktywów na rachunkach klientów. Położono 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 2019

W 2019 roku Millennium DM będzie kontynuował swoją działalność biznesową zarówno w zakresie sprzedaży usług maklerskich, jak i transakcji rynku kapitałowego. Jednym z elementów strategii na 2019 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 2019 należą również:

- dalsze prace wdrożeniowe (system komputerowy oraz procedury) związane z usprawnieniem obsługi w zakresie dostosowania do regulacji MIFID II,
- prace wdrożeniowe (system komputerowy oraz procedury) związane z przygotowaniem do zmiany przez GPW zasad obrotu dla niektórych instrumentów finansowych (np. zmiana kroków notowań do 4 miejsc po przecinku, zmiana mnożników instrumentów pochodnych),
- dostosowanie systemu rozliczeń do nowej wersji systemu transakcyjnego UTP GPW w zakresie zmiany struktur komunikatów postrozliczeniowych wymienianych pomiędzy Millennium DM i KDPW,
- obsługa nowego modelu instrukcji rozliczeniowych w zakresie wprowadzenia mechanizmu łączenia instrukcji rozrachunku (tzw. transakcje złożone),
- standaryzacja obsługi zdarzeń korporacyjnych, w których występuje wypłata świadczeń, w oparciu o normę ISO 20022 w zakresie komunikacji z KDPW,
- stworzenie we własnym zakresie i wdrożenie nowej wersji strony internetowej Millennium DM dedykowanej dla klientów (prezentującej notowania i serwisy informacyjne) dostosowanej do zmian zasad obrotu na GPW,
- samodzielne opracowanie i wdrożenie aplikacji do automatycznej oceny adekwatności usług oraz grup docelowych,
- dalsze prace nad rozszerzeniem funkcjonalności systemu internetowego ePromakPlus (m.in. wersja angielska systemu, specjalny moduł do obsługi umów zawieranych drogą elektroniczną, obsługa nowych typów wniosków),
- wdrożenie obsługi handlu w walutach innych niż PLN (planowane wdrożenie - III / IV kwartał 2019).

Plany na 2019 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 równolegle 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 obarczoną 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 2018 ROKU

Głównym źródłem przychodów uzyskanych przez Millennium DM w 2018 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 2018 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 2018 wynosiła **99 tys. zł.**

W 2018 r. Millennium DM był również Animatorem Rynku dla akcji spółki GREMI MEDIA S.A. notowanej w Alternatywnym Systemie Obrotu. Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość rynkowa w/w akcji znajdujących się w portfelu własnym Millennium DM wynosiła 5 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 2018 wyniosła **432 tys. zł.**

Liczba prowadzonych rachunków inwestycyjnych dla klientów obsługiwanych przez Millennium DM na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła **24 964** (wobec **25 647** na koniec 2017 roku), w tym **13 551** to rachunki internetowe.

W 2018 roku Millennium DM realizował swoje przychody poprzez: Działalność Brokerską i Obsługę Klienta Korporacyjnego.

W 2018 roku na przychody brutto Millennium DM w wysokości **12 256 tys. zł** złożyły się przychody z działalności brokerskiej w kwocie **9 605 tys. zł**, przychody z tytułu obsługi klienta korporacyjnego o wartości **2 556 tys. zł** oraz pozostałe przychody operacyjne w kwocie **95 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 2018 roku 82% przychodów brutto z działalności brokerskiej stanowiła prowizja od obrotu papierami wartościowymi z czego 35% przypadało na Departament Klientów Instytucjonalnych. Resztę przychodów stanowiły opłaty za prowadzenie rachunków inwestycyjnych (11%) oraz z tytułu pełnienia funkcji specjalnych takich jak animator rynku czy sponsor (4%). Na inne przychody złożyły się przede wszystkim: prowizje za prowadzenie subskrypcji certyfikatów inwestycyjnych (77 tys. zł), przychody z tytułu Funduszu Gwarantowania Rozliczeń (138 tys. zł) oraz prowizje za udostępnianie Bankowi Millennium notowań w czasie rzeczywistym (54 tys. zł).

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę przychodów brutto z działalności brokerskiej w 2018 roku.

w tys. zł

rodzaj przychodu	kwota	udział %
Prowizja brutto od obrotu papierami wartościowymi	7 855	81.78%
Z tyt. prowadzenia rachunków inwestycyjnych	1 041	10.84%
Funkcje specjalne	378	3.94%
- z tyt. pełnienia funkcji animatora	196	2.04%
- z tyt. pełnienia funkcji sponsora	182	1.89%
Dystrybucja papierów wartościowych	57	0.59%
Inne przychody	274	2.85%
RAZEM	9 605	100.00%

OBŚLUGA KLIENTA KORPORACYJNEGO

Łączne przychody brutto Millennium DM z działalności w obszarze Obsługi Klienta Korporacyjnego w roku obrotowym 2018 zamknęły się w kwocie **2 556 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 2018 roku.

w tys. zł

rodzaj przychodu	kwota	udział %
Przychody z tytułu oferowania papierów wartościowych	0	0.00%
Pozostałe przychody związane z rynkiem pierwotnym	310	12.13%
Projekty specjalne - zawodowe doradztwo	2 223	86.97%
Wynagrodzenia za obsługę spółek parterowych	23	0.90%
RAZEM	2 556	100.00%

W 2018 roku Millennium DM jako podmiot pośredniczący współpracował przy dwóch publicznych wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Millennium DM pośredniczył również w skupie akcji Konsorcjum Stali S.A. ogłoszonym przez Spółkę.

W 2018 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 2018 roku 65 % 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 2018 ROKU

W przychodach brutto Millennium DM ujmowane są także pozostałe przychody operacyjne, które w 2018 roku osiągnęły wartość **95 tys. zł** w porównaniu do kwoty **284 tys. zł** z 2017 roku.

Pozycja ta obejmuje przede wszystkim przychody z tytułu: rozwiązanych rezerw oraz zmniejszonych odpisów aktualizujących należności, sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych.

Poniższa tabela przedstawia strukturę pozostałych przychodów operacyjnych 2018 roku.

w tys. zł

rodzaj przychodu	2018	udział %
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niemiat.	0	0%
Pozostałe przychody operacyjne	68	72%
Rozwiązane rezerwy	0	0%
Zmniejszenia odpisów aktualizujących należności	27	28%
RAZEM	95	100.00%

W 2018 roku w Millennium DM pozostałe przychody operacyjne (w tym zwroty z tyt. ponoszonych kosztów i opłat) stanowiły 72% pozostałych przychodów operacyjnych, a zmniejszenia odpisów aktualizujących należności stanowiły 28% tej pozycji.

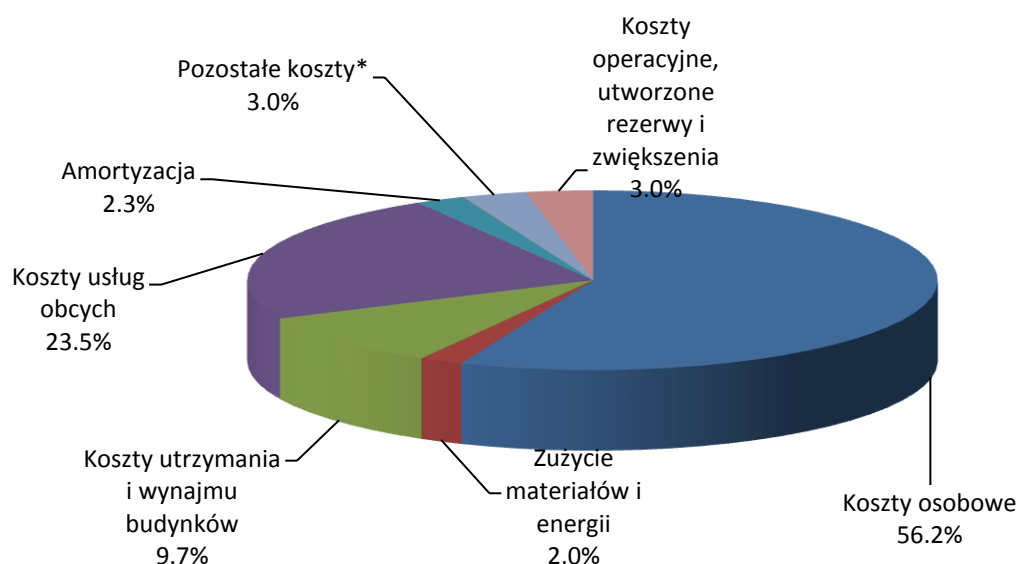
STRUKTURA KOSZTÓW OGÓLNYCH W 2018 ROKU

W 2018 roku na koszty ogólne Millennium DM złożyły się koszty stałe w kwocie **15 491 tys. zł** oraz koszty operacyjne w kwocie **500 tys. zł**.

W 2018 roku największą część kosztów stałych stanowiły wynagrodzenia i narzuty 57%. Usługi obce stanowiły 24% z czego 50% przypadło na koszty utrzymania systemu komputerowego, a 22% na serwisy informacyjne. Koszty utrzymania i wynajmu budynków miały 10% udział w całości kosztów stałych. Pozostała wartość wydatków stanowiąca około 7% całości kosztów stałych to w głównej mierze amortyzacja, ubezpieczenia oraz zużycie materiałów i energii.

Jeśli chodzi o koszty operacyjne to w 2018 roku złożyły się na nie koszty wpłat do Systemu Rekompensat w kwocie 324 tys. zł, koszty z tyt. odpisów aktualizujących należności (43 tys. zł) oraz pozostałe koszty (133 tys. zł).

Struktura kosztów ogólnych poniesionych przez Millennium DM w 2018 roku kształtowała się zgodnie z poniższym wykresem.



Załączona poniżej tabela przedstawia porównanie kosztów ogólnych działalności Millennium DM poniesionych w 2018 oraz w 2017 roku w ujęciu rodzajowym.

w tys. zł

rodzaj kosztu	2017	udział %	2018	udział %
Koszty osobowe	8 791	58.51%	8 990	56.22%
Zużycie materiałów i energii	307	2.04%	323	2.02%
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	1 197	7.97%	1 559	9.75%
Koszty usług obcych	3 431	22.84%	3 763	23.53%
Amortyzacja	379	2.52%	370	2.31%
Podatki i opłaty	0	0.00%	4	0.03%
Pozostałe koszty*	461	3.07%	482	3.01%
Koszty operacyjne, utworzone rezerwy i zwiększenia	458	3.05%	500	3.13%
RAZEM	15 024	100.00%	15 991	100.00%

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

Ilość etatów zajmowanych przez osoby zatrudnione w Millennium DM na koniec 2018 roku wyniosła 66,7 czyli była na podobnym poziomie do końca poprzedniego roku.

ANALIZA SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI NA KONIEC 2018

Prowadzona w okresie od 01.01.2018 do 31.12.2018 działalność Millennium DM znajduje odzwierciedlenie w sprawozdaniu finansowym.

Poniżej przedstawiona została struktura aktywów i pasywów na koniec 2017 i 2018 roku.

Opis zmian pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej Millennium DM

w tys. zł

Aktywa	Wartość na koniec 2017r.	Struktura (%)	Wartość na koniec 2018r.	Struktura (%)
		ogólna		ogólna
I. Aktywa krótkoterminowe	228 886	94.64%	183 896	93.44%
Środki pieniężne	179 531	74.24%	148 027	75.22%
Należności z tyt. zakupionych papierów wart. z przyrzeczeniem odkupu	0	0.00%	0	0.00%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 010	0.42%	535	0.27%
Aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	13 513	5.59%	13 560	6.89%
Należności i pożyczki udzielone	34 132	14.11%	21 389	10.87%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	173	0.07%	0	0.00%
Pozostałe aktywa	527	0.22%	385	0.20%
II. Aktywa długoterminowe	12 955	5.36%	12 904	6.56%
Inwestycje, w tym w jednostkach zależnych	10 650	4.40%	10 650	5.41%
Wartości niematerialne i prawne	8	0.00%	3	0.00%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 405	0.58%	1 099	0.56%
Aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody	329	0.14%	257	0.13%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	362	0.15%	681	0.35%
Pozostałe aktywa	201	0.08%	214	0.11%
RAZEM Aktywa	241 841	100.00%	196 800	100.00%

Kapitały Własne i Zobowiązania	Wartość na koniec 2017r.	Struktura (%)	Wartość na koniec 2018r.	Struktura (%)
		ogólna		ogólna
I. Zobowiązania krótkoterminowe	196 190	81.12%	153 331	77.91%
Zobowiązania wobec klientów	192 590	79.63%	150 533	76.49%
Zobowiązania z tyt. umów leasingu	78	0.03%	82	0.04%
Zobowiązania wobec domów maklerskich	10	0.00%	62	0.03%
Inne zobowiązania	3 512	1.45%	2 654	1.35%
II. Zobowiązania długoterminowe	1 319	0.55%	1 297	0.66%
Zobowiązania z tyt. umów leasingu	725	0.30%	643	0.33%
Rezerwy	594	0.25%	654	0.33%
III. Kapitały własne	44 332	18.33%	42 172	21.43%
RAZEM Kapitały Własne i Zobowiązania	241 841	100.00%	196 800	100.00%

Suma bilansowa na koniec 2018 roku wyniosła 197 mln zł i była o 19% niższa w stosunku do sumy bilansowej na koniec 2017 roku.

Po stronie aktywów wpłynął na to głównie spadek o 20% aktywów krótkoterminowych, a wśród nich przede wszystkim środków pieniężnych klientów zdeponowanych na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim (spadek o 20%), aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (spadek o 475 tys. zł), należności udzielonych (spadek o 37%) oraz pozostałych należności (spadek o 142 tys. zł).

Natomiast aktywa długoterminowe pozostały na poziomie zbliżonym do poziomu z 2017 roku. Na koniec 2018 roku Millennium DM rozpoznał aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące poniesionej straty podatkowej z 2017 roku w kwocie 249 tys. zł. W 2018 roku o 6% wzrosły również rozliczenia międzyokresowe czynne. W tym samym czasie o 306 tys. zł spadła wartość rzeczowych aktywów trwałych, a o 72 tys. zł spadły aktywa wyceniane wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Na zmianę kapitałów własnych i zobowiązań w 2018 roku wpłynął: 20% spadek zobowiązań wobec klientów z tyt. zdeponowanych środków pieniężnych oraz 44% spadek zobowiązań z tytułu zawartych i nierozliczonych transakcji. W 2018 roku nastąpił natomiast spadek wartości kapitałów własnych o 5% na co zasadniczy wpływ miał spadek zysku za 2018 rok o 2 mln zł w porównaniu do zysku z 2017 roku.

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 (86%). W 2018 aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez inne całkowite dochody (Obligacje Skarbu Państwa) stanowiły blisko 7% wszystkich aktywów. Udział aktywów długoterminowych, w skład których wchodzi głównie inwestycje własne w jednostkach zależnych utrzymywał się w granicach 7% czyli na poziomie podobnym do tego z 2017 roku.

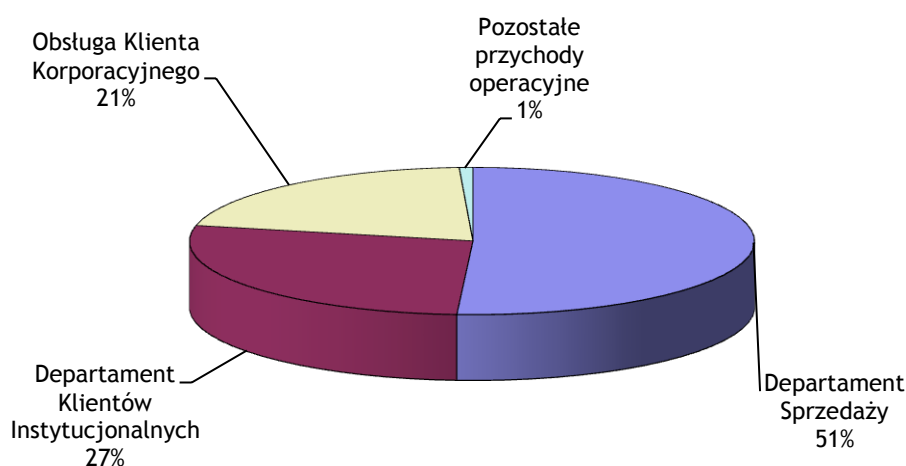
W 2018 roku po stronie kapitałów własnych i zobowiązań Millennium DM, podobnie do 2017 roku, największy udział miały zobowiązania krótkoterminowe (78%). Wśród nich dominowały zobowiązania wobec klientów, które stanowiły w 2018 roku 76% wszystkich pasywów. Zobowiązania długoterminowe zanotowały 2% spadek w stosunku do 2017 roku z powodu spadku zobowiązań z tyt. umów leasingu na środki transportu oraz wzrostu rezerw na odprawy emerytalne. Istotną pozycję pasywów nadal stanowiły kapitały własne (21%).

CHARAKTERYSTYKA WYNIKU FINANSOWEGO MILLENNIUM DM ZA ROK 2018

Przychody brutto z działalności podstawowej

Przychody brutto w minionym roku obrotowym wyniosły **12 256 tys. zł** w porównaniu do **16 022 tys. zł** z 2017 roku. Poza przychodami z działalności maklerskiej stanowiącymi wartość **7 855 tys. zł** złożyły się na nie również pozostałe przychody w kwocie **4 306 tys. zł** (do których zaliczono przychody finansowe od środków znajdujących się w Funduszu Gwarantowania Rozliczeń) oraz pozostałe przychody operacyjne o wartości **95 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 **3 244 tys. zł**. Większość, bo 88% 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 **9 012 tys. zł** w porównaniu do **12 340 tys. zł** z 2017 roku.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne w minionym roku obrachunkowym wyniosły **15 991 tys. zł** (wobec **15 024 tys. zł** z 2017 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 2018 roku wyniosła -6 979 tys. zł w porównaniu do -2 684 tys. zł w 2017 roku.

Przychody finansowe

Na przychody finansowe w kwocie 17 544 tys. zł złożyły się: dywidendy i inne udziały w zyskach o wartości 15 298 tys. zł, odsetki z tytułu: przechowywania środków pieniężnych na lokatach bankowych w wysokości 1 553 tys. zł, transakcje zakupu papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży w kwocie 219 tys. zł, dodatnie różnice kursowe 464 tys. zł oraz odsetki od należności przeterminowanych w kwocie 10 tys. zł.

Koszty finansowe

Na koszty finansowe MDM o wartości 1 066 tys. zł złożyły się: odsetki od środków pieniężnych wpłaconych przez klientów DM stanowiące 46% wartości wszystkich kosztów finansowych ponadto koszty finansowe wynikające głównie z różnic kursowych (47%) a także wynik finansowy z instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (4,4%).

Zysk przed opodatkowaniem/Zysk za okres

W roku obrotowym 2018 zysk przed opodatkowaniem ukształtował się na poziomie 9 499 tys. zł natomiast zysk netto Millennium DM S.A. za okres 1.01.18 - 31.12.18 wyniósł 9 621 tys. zł w porównaniu do 11 695 tys. zł z 2017 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 2018 rok.

Warszawa, 13 marca 2019 roku

Mariusz Dąbkowski

Dorota Małgorzata Kowalczevska

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Millennium Dom Maklerski S.A.

Millennium Dom Maklerski S.A.