



Sprawozdanie Zarządu z działalności
za rok obrotowy 2025

1. Informacje podstawowe

Nazwa	Dom Maklerski INC S.A. (dalej także jako „Spółka”)
Siedziba	ul. Abpa A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Podmiot prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr przedsiębiorców
Numer rejestru	0000371004
REGON	142721519
NIP	7010277149
Tel/fax	+48 61 845 5000
Email	biuro@dminc.pl
Strona www	www.dminc.pl

Na dzień 31 grudnia 2025 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Paweł Śliwiński – Prezes Zarządu
 Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
 Piotr Zygmantowski – Wiceprezes Zarządu
 Agnieszka Czerwiakowska – Członek Zarządu ds. Depozytariusza

Na dzień 31 grudnia 2025 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Michał Łukowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Andrzej Gałganek – Członek Rady Nadzorczej
 Łukasz Puślecki – Członek Rady Nadzorczej
 Rafał Śliwiński – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w Domu Maklerskim INC S.A. nie został ustanowiony Prokurent.

Zgodnie z § 6 Statutu Spółki przedmiotem działalności jest:

- 1) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych;
- 2) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- 3) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- 4) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- 5) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane.

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 21 lutego 2012 r. wydała decyzję zezwalającą Spółce na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych (decyzja DRK/WL/4020/36/14/102/1/2012).

Zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 4 z dnia 28 maja 2012 r. Spółka rozpoczęła działalność maklerską w zakresie oferowania instrumentów finansowych z dniem podjęcia uchwały.

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 24 października 2017 r. wydała decyzję zezwalającą Spółce na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (decyzja DRK/WL/4020/35/18/2017/102/1).

Zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 2 stycznia 2018 r. Spółka rozpoczęła działalność maklerską w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych z dniem podjęcia uchwały.

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 22 grudnia 2020 r. wydała decyzję zezwalającą Spółce na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie doradztwa inwestycyjnego oraz w zakresie przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych (decyzja DIF-DIFZL.4010.1.2020).

Spółka rozpoczęła działalność maklerską w zakresie prowadzenia rejestru akcjonariuszy (w ramach posiadanego zezwolenia na przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych) w dniu 28 lutego 2021 r., natomiast działalność maklerską w zakresie doradztwa inwestycyjnego w dniu 20 grudnia 2021 r.

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 19 maja 2023 r. udzieliła zezwolenia (decyzja DIF-DIFZL.4010.8.2022) Domowi Maklerskiemu INC na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie:

- wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie,
- doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
- sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 25 maja 2023 r. Spółka rozpoczęła działalność maklerską w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie oraz w zakresie doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią.

Zgodnie z Uchwałą Zarządu nr 1 z dnia 16 sierpnia 2023 r. Spółka rozpoczęła działalność maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 832.000 zł i dzielił się na:

- 100 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda,
- 350 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o wartości nominalnej 1.000 zł każda,
- 49 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 1.000 zł każda,
- 51 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D o wartości nominalnej 1.000 zł każda,
- 14 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii E o wartości nominalnej 1.000 zł każda,
- 103 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii F o wartości nominalnej 1.000 zł każda,
- 69 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii G o wartości nominalnej 1.000 zł każda,
- 21 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii H o wartości nominalnej 1.000 zł każda,
- 35 akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii I o wartości nominalnej 1.000 zł każda,
- 40 akcji imiennych uprzywilejowanych serii J o wartości nominalnej 1.000 zł każda.

Dom Maklerski INC S.A. nie posiada spółek zależnych. Dane przedstawione są w ujęciu jednostkowym.

2. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Rok 2025 przyniósł poprawę warunków na rynku kapitałowym, jednak otoczenie makroekonomiczne nadal charakteryzowało się podwyższoną zmiennością oraz utrzymującymi się czynnikami ryzyka związanymi z sytuacją geopolityczną. Był to rok, w którym – zarówno w działalności DM INC, jak i ogólnie na polskim rynku kapitałowym – dominowały transakcje o charakterze ABB lub SPO, z małym udziałem klasycznych IPO.

W ocenie Zarządu w 2026 r. można oczekiwać zbliżonej koniunktury, przy założeniu braku istotnych negatywnych zdarzeń o charakterze globalnym. Portfolio projektów na I półrocze 2026 r. jest aktywnie budowane, jednocześnie Zarząd zakłada utrzymanie ostrożnego podejścia do planowania finansowego, uwzględniającego możliwość utrzymywania się podwyższonej zmienności rynkowej i załamania koniunktury

W roku 2025 Dom Maklerski INC S.A. świadczył usługi oferowania instrumentów finansowych przy 19 ofertach papierów wartościowych o łącznej wartości 160 462 206,20 zł. Działania te przelożyły się na wygenerowanie 7 502 474,23 zł przychodów z podstawowej działalności przy 3 895 406,39 zł w analogicznym okresie ubiegłego roku obrotowego. Na koniec 2025 roku Spółka wygenerowała zysk w wysokości 907 983,49 zł przy stracie w wysokości 1 533 025,06 zł w roku 2024.

W roku 2024 liczba osób zatrudnionych wynosiła 26 osób, natomiast w 2025 roku 27 osób.

W ocenie Zarządu nie występują przesłanki mogące zagrażać bieżącemu funkcjonowaniu Spółki.

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
	PLN	
Kapitał własny	4 558 197,52	3 575 214,02
Kapitał zakładowy	832 000,00	832 000,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	705 942,94	8 275 146,23
Aktywa razem	6 451 885,27	12 947 311,34
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 367 486,75	864 436,80
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 722 199,20	10 471 684,66
Wybrane dane finansowe	Okres od 01.01.2025 do 31.12.2025	Okres od 01.01.2024 do 31.12.2024
Przychody ze sprzedaży	7 502 474,23	3 895 406,39
Zysk (strata) netto	907 983,49	-1 533 025,06

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Nie wystąpiły.

4. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

Dom Maklerski INC S.A. w roku 2026 zamierza w dalszym ciągu wykonywać działalność regulowaną w granicach posiadanego zezwolenia, tzn. w zakresie działalności maklerskiej polegającej na:

- a) przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- b) doradztwie inwestycyjnym,
- c) oferowaniu instrumentów finansowych,
- d) przechowywaniu lub rejestrowaniu instrumentów finansowych, w tym prowadzeniu rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych, oraz prowadzeniu rachunków pieniężnych (prowadzenie rejestrów akcjonariuszy, w odniesieniu do akcji),
- e) wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie (art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi),
- f) doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią (art. 69 ust. 4 pkt 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi),
- g) sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych (art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

Dom Maklerski zamierza wykonywać również działalność nieregulowaną polegającą na wykonywaniu czynności pomocniczych do działalności regulowanej, np. sporządzania prezentacji inwestorskich, teaserów inwestycyjnych itp.

Ponadto Dom Maklerski zamierza dalej rozwijać usługę depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

W obszarze oferowania Dom Maklerski planuje utrzymanie dotychczasowego kierunku rozwoju – to jest dalsze zwiększanie skali działalności i wielkości realizowanych projektów, zarówno samodzielnie, jak i w konsorcjach z innymi partnerami, nie pomijając jednakże interesujących małych i średnich ofert.

5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Dom Maklerski nie prowadzi działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

6. Informacje dotyczące nabycia udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Dom Maklerski nie prowadzi programu nabywania akcji własnych.

7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Domu Maklerskiego

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną i koniunkturą na rynku kapitałowym

Działalność Domu Maklerskiego INC S.A. uzależniona jest od koniunktury na rynku kapitałowym w Polsce. Czynniki mogące wpływać na sytuację zarówno gospodarczą, jak i finansową Domu Maklerskiego INC to przede wszystkim ogólne tendencje w światowej oraz krajowej gospodarce, jak również trendy na rynkach finansowych, zmiany polityki pieniężnej, fiskalnej oraz podatkowej, poziom stóp procentowych i ich zmienność, zachowania inwestorów instytucjonalnych bądź indywidualnych, dostępność zarówno krótko, jak i długoterminowego finansowania oraz dostępność alternatywnych inwestycji. Zmiany sytuacji gospodarczej w Polsce mają duży wpływ na aktywność gospodarczą i inwestycyjną przedsiębiorstw, w tym na ich wyniki finansowe, co w następstwie może przekładać się na zmienną aktywność spółek w obszarze emisji nowych papierów wartościowych. Brak atrakcyjności

polskiego rynku kapitałowego, a w szczególności GPW, jako miejsca lokowania nadwyżek finansowych dla inwestorów, którzy mogą wybierać inne, nawet bardziej ryzykowne kierunki inwestycyjne, jak nieruchomości czy kryptoaktywa, może spowodować brak możliwości przeprowadzania ofert instrumentów finansowych oraz debiutów nowych spółek. Dlatego też, w okresach gospodarczej niestabilności oraz warunkach niesprzyjających ofertom publicznym, debiutom oraz inwestowaniu na GPW, przychody Domu Maklerskiego INC S.A. mogą ulegać zmniejszeniu, co przy kosztach utrzymujących się na stałym poziomie, może powodować obniżenie wyników finansowych, bądź powstanie straty. Czynniki, które pozostają poza kontrolą Domu Maklerskiego INC mogą spowodować znaczny spadek popytu na jego produkty oraz usługi, a także negatywnie wpłynąć na jego działalność, sytuację finansową, jak i wyniki z działalności. Jednocześnie specyfika działalności Domu Maklerskiego INC S.A. powoduje, że znacząca część kosztów to koszty stałe, niezbędne do ponoszenia z uwagi na wymogi przepisów prawa co do np. zapewnienia infrastruktury technicznej i odpowiedniego zespołu pracowników. Obniżanie kosztów w okresie dekoniunktury może okazać się niemożliwe, a co za tym idzie, niezbędne będzie pozyskanie dodatkowego finansowania w celu zachowania płynności oraz niezbędnych wskaźników finansowych w Domu Maklerskim INC S.A.

Ryzyko konkurencji

Dom Maklerski INC S.A. prowadzi działalność maklerską między innymi w zakresie oferowania instrumentów finansowych. Klientami Domu Maklerskiego INC S.A. są w szczególności przedsiębiorstwa, które poszukują finansowania. Najistotniejszymi przewagami konkurencyjnymi Domu Maklerskiego INC S.A. są doświadczenie na rynku kapitałowym, wysoki standard świadczonych usług, niezależność oraz elastyczność. Polski rynek kapitałowy odznacza się wysoką konkurencyjnością. Istnieje zatem ryzyko, iż jako instytucja nie będąca domem maklerskim należącym do bankowej grupy kapitałowej, Dom Maklerski INC S.A. ma ograniczone możliwości konkurowania z takimi podmiotami. Zainteresowanie odbiorcami usług Domu Maklerskiego wykazują także zagraniczne instytucje finansowe, jak również międzynarodowe korporacje, które dysponują znaczącym zapleczem kapitałowym i know-how zdobytym na innych rynkach. Rosnący poziom nasycenia rynku powoduje także konieczność ciągłego podnoszenia jakości oferowanych usług i kompetencji personelu obsługującego klienta, co związane jest z ponoszeniem dodatkowych kosztów. Dom Maklerski INC S.A. stara się ograniczyć ryzyko konkurencji poprzez bieżącą analizę branży finansowej, a także przewidywanie jej rozwoju.

Ryzyko związane z zasobami ludzkimi

Dom Maklerski INC S.A. jest spółką, której ważnym aktywem są zasoby ludzkie, i funkcjonuje w oparciu o wiedzę oraz doświadczenie osób zarządzających, a także kluczowych pracowników. Charakter prowadzenia działalności jako dom maklerski wiąże się nie tylko z doświadczeniem pracowników, ale również spełnianiem wymogów formalnych umożliwiających ich świadczenie, w tym dysponowania licencjami maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego. Dom Maklerski INC S.A. w swojej strukturze posiada osoby z bogatym doświadczeniem na rynku kapitałowym oraz posiadające tytuły maklera papierów wartościowych (w liczbie 5 osób) oraz tytuł doradcy inwestycyjnego (w liczbie 1). Utrata kadry menadżerskiej bądź kluczowych pracowników mogłaby wpłynąć w sposób niekorzystny na prowadzoną działalność oraz osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z przepisami prawa, niestabilnością systemu prawnego oraz przepisów podatkowych

Dom Maklerski INC S.A. swoją działalność prowadzi na terenie Polski, gdzie system prawny oraz otoczenie regulacyjne ulegają częstym i czasem znaczącym nieoczekiwanym zmianom, a obowiązujące na terenie kraju przepisy prawa i regulacje mogą być przedmiotem sprzecznych ze sobą urzędowych interpretacji. Rynek kapitałowy jest w szerokim zakresie poddany regulacjom państwowym i może podlegać coraz silniejszemu nadzorowi. Zmiany regulacyjne mogą w sposób negatywny wpływać na Dom Maklerski INC oraz na obecnych, jak i również przyszłych klientów. Mogą zostać wprowadzone

zmiany, które skutkowałyby spadkiem atrakcyjności pozyskania kapitału poprzez rynek kapitałowy. Ponadto, w Polsce mają bądź będą miały zastosowanie regulacje UE, w tym m.in. w odniesieniu do rynku finansowego. Zmiany regulacji oraz ich implementacja mogą mieć znaczący wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, jak i wyniki działalności.

Zmiany przepisów podatkowych także mogą mieć negatywny wpływ na działalność Domu Maklerskiego INC S.A. Istnieje ryzyko, iż wraz z wprowadzeniem nowych regulacji zaistnieje konieczność podjęcia działań dostosowawczych, co w konsekwencji skutkować może powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów i kosztów związanych z niedostosowaniem się do nich. Istnieje ryzyko, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane przez Dom Maklerski INC S.A. oraz stosowanie obecnych oraz przyszłych przepisów polskiego prawa podatkowego zostaną zakwestionowane, co z kolei może skutkować nałożeniem kar bądź innych sankcji lub będzie wiązało się z potrzebą rewizji przyjętych praktyk.

Ryzyko związane z wymogami kapitałowymi dla domów maklerskich

Dom Maklerski INC S.A. został utworzony i prowadzi działalność zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dlatego też ciążą na nim obowiązki utrzymywania na określonym poziomie funduszy własnych, kapitału założycielskiego i aktywów płynnych, a także stosowania wymogów określonych przepisami ww. ustawy oraz aktami wykonawczymi, oraz rozporządzeniami unijnymi.

Fundusze własne Domu Maklerskiego muszą nie tylko spełniać wymogi wynikające bezpośrednio z przepisów (dla działalności depozytariusza 750.000 euro), ale pokrywać wymogi kapitałowe wynikające z systemu zarządzania ryzykiem przyjętego przez DM INC. Szacowane w ten sposób wymogi mogą zależeć w szczególności od ryzyka, jakie przyjmie na siebie Dom Maklerski z tytułu prowadzonej działalności, w tym ilości, wielkości czy rodzajów FIZ, a dodatkowo system zarządzania ryzykiem w Domu Maklerskim podlega nadzorowi KNF, który może zgłaszać określone oczekiwania nadzorcze. Istnieje zatem ryzyko, że obecnie posiadane środki mogą okazać się niewystarczające do prowadzenia w przyszłości działalności przez DM INC i niezbędne będzie dodatkowe dokapitalizowanie podmiotu.

Ryzyko związane z nadzorem sprawowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego

Obszarem działalności Domu Maklerskiego INC S.A. jest prowadzenie działalności maklerskiej. Warunkiem świadczenia tych usług jest posiadanie stosowanego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Dom Maklerski INC S.A. posiada zezwolenie wydane m.in. na podstawie decyzji KNF nr DRK/WL/4020/36/14/102/1/2012, a następnie kolejnych decyzji rozszerzających jego zakres. W przypadkach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, czyli głównie w przypadku istotnych naruszeń prawa bądź nieprzestrzegania zasad uczciwego obrotu, Komisja może między innymi cofnąć zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej lub ograniczyć zakres wykonywanej działalności maklerskiej, a także nałożyć karę pieniężną. Komisja Nadzoru Finansowego w ostatnich latach aktywnie korzysta z ww. sankcji w stosunku do części domów maklerskich. Wystąpienie sytuacji powyższej mogłoby zagrozić kontynuacji prowadzonej działalności i w sposób negatywny wpłynąć na wyniki finansowe lub reputację Domu Maklerskiego INC S.A.

Ryzyko związane z systemami informatycznymi i telekomunikacyjnymi

Systemy informatyczne i telekomunikacyjne odgrywają znaczącą rolę w bieżącej działalności Domu Maklerskiego INC S.A. w zakresie kontaktu z klientami oraz inwestorami, jak i pod kątem przechowywania informacji i dokumentów kluczowych dla prowadzenia działalności. Wydajność, niezawodność i bezpieczeństwo przekazywania oraz archiwizowania danych i dokumentów jest szczególnie istotna w kontekście ciągłości świadczonych usług. Nieprawidłowe funkcjonowanie systemu informatycznego skutkować mogłoby opóźnieniem czy niemożnością świadczenia usług maklerskich. Nieautoryzowany dostęp do danych przechowywanych w systemie, które niejednokrotnie stanowią

tajemnicę zawodową lub dane osobowe, mogłoby skutkować sankcjami organów lub roszczeniami uprawnionych osób. Dom Maklerski INC S.A. dokłada wszelkich starań, aby nie doszło do wycieku danych, a jedną z kwestii najistotniejszych jest profesjonalne jego postrzeganie oraz pełne zaufanie klientów. Jednocześnie systemy informatyczne wymagają ciągłego rozwoju i nakładów na ich utrzymanie, zarówno ze względów technicznych, jak i z uwagi na nowe wymogi regulacyjne, jak np. rozporządzenie DORA.

Ryzyko związane z przypadkami popełnienia błędów i naruszenia regulacji przez pracowników

Działalność wykonywana przez Dom Maklerski INC S.A. wymaga od jego pracowników nie tylko wiedzy oraz doświadczenia, które pozwala na wykonywanie powierzonych im zadań, ale również przestrzegania znaczącej liczby regulacji i zasad etyki zawodowej. Pomimo nacisku kładzionego na powyższe kwestie przez Zarząd, nie można wykluczyć przypadków popełnienia błędów czy naruszenia przepisów prawa przez osoby zatrudnione w Domu Maklerskim INC S.A. Mogłoby to, oprócz sankcji Komisji Nadzoru Finansowego, naruszyć zaufanie klientów lub spowodować ich roszczenia, a w konsekwencji wpłynąć na wyniki finansowe. Dom Maklerski INC S.A. zgodnie z obowiązującymi regulacjami posiada w swojej strukturze jednostkę, która sprawuje kontrolę nad przestrzeganiem zgodności działalności z prawem, jak również dokonuje kontroli wewnętrznej, poprzez między innymi sprawowanie kontroli nad procedurami wewnętrznymi oraz nad przestrzeganiem przez pracowników regulacji i przepisów. Dodatkowo w Domu Maklerskim INC S.A. funkcjonuje jednostka audytu wewnętrznego. Nie można jednak wykluczyć wystąpienia opisanych przypadków w przyszłości.

Ryzyko związane z działalnością depozytariusza

Działalność depozytariusza FIZ charakteryzuje się wysokimi wymogami regulacyjnymi oraz wysokimi oczekiwaniami nadzorczymi ze strony KNF, co potwierdzają istotne kary nakładane na podmioty prowadzące taką działalność w przeszłości. Działalność ta związana jest także z koniecznością utrzymywania wysokich wymogów organizacyjnych i kapitałowych, odpowiednich zasobów technicznych i systemów informatycznych oraz rozbudowanego zespołu specjalistów. Dom Maklerski INC S.A. obsługiwał na koniec 2025 r. taką liczbę FIZ, która pozwoliła osiągnąć rentowność tego obszaru działalności w roku 2025. Jednakże rynek usług depozytariusza jest rynkiem, na którym panuje wysoka konkurencja cenowa i podlega on zmianom strukturalnym, związanym m.in. z wejścia na rynek dużego podmiotu konkurencyjnego, co powodować będzie zmiany w zakresie decyzji obsługiwanej liczby FIZ. Nie można wykluczyć, że liczba obsługiwanych przez DM INC lub kwoty uzyskiwane z tej obsługi będą się zmniejszały, co będzie miało negatywny wpływ na rentowność tego działu. W przypadku zmniejszenia przychodów lub konieczności ponoszenia zwiększonych kosztów stałych, związanych np. ze zwiększonymi wynagrodzeniami, rozbudową lub modernizacją systemów IT, czy wymogami regulacyjnymi, istnieje ryzyko biznesowe i operacyjne, że rentowność w obszarze działalności związanej z pełnieniem przez DM INC funkcji depozytariusza może zostać utracona, co z punktu widzenia stabilności finansowej Domu Maklerskiego może wymagać w przyszłości podjęcia decyzji w zakresie rozwoju tej działalności..

8. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Dom Maklerski INC S.A. posiada biuro w Warszawie przy ul. Koszykowa 54, przy czym w ww. biurze funkcjonują wyłącznie pracownicy Działu Depozytariusza i nie jest prowadzona tam obsługa klientów usług maklerskich.

9. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka,

Dom Maklerski INC S.A. nie wykorzystywał w 2025 r. instrumentów finansowych w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka kredytowego lub istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Dom Maklerski INC S.A. jako trwale istotne identyfikuje ryzyko kredytowe, ryzyko operacyjne, ryzyko biznesowe, ryzyko płynności oraz ryzyko depozytariusza.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w ramach którego wyróżniane jest ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta oraz ryzyko koncentracji, tj. ryzyko pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania w wyniku uzależnienia się (braku dywersyfikacji) lub nadmiernej ekspozycji wobec jednego podmiotu lub podmiotów wewnętrznych.

Dom Maklerski INC S.A. przyjmuje następujące zasady mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego w prowadzonej działalności:

- a) Dom Maklerski INC nie przyjmuje na siebie ekspozycji wobec instytucji, której wartość przekracza 100% wartości funduszy własnych Domu Maklerskiego INC S.A. Wartość tego limitu wewnętrznego podlega corocznej aktualizacji;
- b) Dom Maklerski INC nie udziela pożyczek poza pożyczkami w ramach grupy kapitałowej INC S.A. z siedzibą w Poznaniu;
- c) Przechowywanie własnych środków pieniężnych Domu Maklerskiego INC S.A. dokonuje się wyłącznie w bankach krajowych, które spełniają wszystkie normy w zakresie adekwatności kapitałowej i nie są zobowiązane do realizacji planu naprawy;
- d) Dom Maklerski INC posiada wewnętrzny limit udziału rocznych przychodów od jednej grupy powiązanych klientów. Odstępstwo od powyższych zasad wymaga decyzji Zarządu Domu Maklerskiego INC, która może być podjęta po przeprowadzeniu analizy ryzyka wynikającego z koncentracji.

Dom Maklerski INC S.A. nie stosuje metod zabezpieczania istotnych rodzajów planowanych transakcji oraz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko straty wynikające z nieodpowiednich lub zawodnych procedur wewnętrznych, błędów ludzi i systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące także ryzyko prawne.

W zakresie identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka operacyjnego prowadzi się następujące działania:

- a. kontrolę zgodności działalności operacyjnej z prawem (w ramach istniejącego systemu nadzoru nad zgodnością z prawem), w celu ograniczenia ryzyka prawnego,
- b. bieżącą kontrolę warunków zawieranych umów i określanych w nich wynagrodzeń, w celu sprawdzenia ekonomicznej zasadności ustalanych warunków,

- c. szkolenie pracowników w zakresie obowiązujących przepisów prawa oraz wymogów regulacyjnych,
- d. nadzór nad przepływem i uniemożliwieniem wykorzystywania informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową,
- e. nadzór nad przestrzeganiem ogólnych zasad bezpieczeństwa.

Miarą ryzyka operacyjnego jest wysokość potencjalnej straty mogącej wystąpić wskutek zaistnienia zdarzeń objętych ryzykiem.

Zarząd określa i podejmuje na bieżąco działania mające na celu eliminację skutków zdarzeń operacyjnych, a jeśli okaże się to niemożliwe – monitoruje straty z tytułu ryzyka operacyjnego i podejmuje działania mające na celu zminimalizowanie skutków przyszłych niekorzystnych zdarzeń.

Dom Maklerski INC posiada wdrożony plan ciągłości działania, w tym plany awaryjne służące zapewnieniu możliwości prowadzenia bieżącej działalności Domu Maklerskiego INC i ograniczeniu strat w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych i wewnętrznych mogących poważnie zakłócić tę działalność.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań w wyniku niedopasowania przepływów finansowych.

Dom Maklerski INC zarządza ryzykiem płynności poprzez utrzymywanie gotowości do terminowego regulowania zobowiązań poprzez posiadanie odpowiedniej ilości środków własnych oraz możliwość awaryjnego pozyskania płynności. Identyfikacja ryzyka płynności w Domu Maklerskim INC następuje na podstawie wyznaczania i przestrzegania wskaźnika bieżącej płynności, wymogu z tytułu ryzyka płynności oraz wysokości aktywów do dyspozycji. Zarządzanie ryzykiem płynności opiera się na miarach płynności wskaźnika bieżącej płynności oraz na wysokości aktywów do dyspozycji. W celu ograniczenia ryzyka płynności w Domu Maklerskim INC wprowadził wewnętrzne limity dla miar płynności.

W przypadku, gdy poziom miar płynności ukształtuje się poniżej określonych wartości, Risk Manager jest zobowiązany do niezwłocznego poinformowania Zarządu Domu Maklerskiego INC. Zarząd podejmuje niezwłoczne działania mające na celu zapobieżenie przekroczeniu limitów ryzyka płynności.

Dom Maklerski INC posiada wdrożone Awaryjny Plan Płynnościowy oraz Awaryjny Plan Kapitałowy, które są stosowane w przypadku zaistniałych problemów z płynnością.

Ryzyko biznesowe

Ryzyko biznesowe to ryzyko nieosiągnięcia założonych i koniecznych celów ekonomicznych z powodu niepowodzenia w rywalizacji.

W zakresie identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka biznesowego prowadzi się następujące działania:

- a. kontrolę realizacji założonych celów ekonomicznych,
- b. bieżący monitoring uwarunkowań otoczenia ekonomicznego,
- c. obserwację i analizę otoczenia konkurencyjnego,
- d. ciągły monitoring postrzegania Domu Maklerskiego INC przez osoby trzecie i podmioty zewnętrzne,
- e. współpracę z odpowiednio wykwalifikowanymi podmiotami w zakresie sprawozdawczości rachunkowej i podatkowej,
- f. kontrolę jakości świadczonych usług.

Ze względu na zakres działania Domu Maklerskiego INC w ramach grupy INC S.A., ryzyko reputacji wynika również z reputacji całej grupy kapitałowej INC S.A. Ryzyko grupy kapitałowej INC S.A. jest elementem ryzyka reputacji Domu Maklerskiego INC.

Ryzyko depozytariusza

Ryzyko depozytariusza to ryzyko straty wynikającej z pełnienia przez Dom Maklerski INC funkcji depozytariusza funduszy inwestycyjnych zamkniętych, poniesionej w wyniku roszczeń uczestników funduszu lub kary nałożonej przez KNF z powodu naruszenia obowiązków depozytariusza wynikających z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dom Maklerski INC, za pomocą macierzy ryzyka, określił główne nośniki ryzyka depozytariusza (KRI), na podstawie których wyróżnił trzy kategorie funduszy inwestycyjnych zamkniętych (FIZ) charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka. W ramach macierzy ryzyka, zidentyfikowano kilkanaście procesów, za które odpowiada depozytariusz, w ramach każdego procesu zidentyfikowano różne ryzyka, określono działania związane z zarządzaniem ryzykiem lub kontrolną danego podobszaru, następnie oszacowano prawdopodobieństwo, wpływ oraz istotność danego ryzyka oraz nośniki ryzyka (KRI). Nośnikom ryzyka przypisano odpowiednie wagi punktowe i na tej podstawie wyliczana jest ocena punktowa kategoryzująca poszczególne FIZ.

DM INC dokonuje pomiaru (oszacowania) ryzyka depozytariusza w oparciu o oceny obsługiwanych funduszy (kategoryzację funduszy) i wartość oraz klasy aktywów FIZ.

Ryzyko systemowe i makroekonomiczne

Ryzyko systemowe oznacza ryzyko zakłócenia systemu finansowego oraz negatywne zmiany warunków ekonomicznych, które może spowodować poważne negatywne konsekwencje dla systemu finansowego i realnej gospodarki.

Wszelkie istotne zmiany warunków systemowych i makroekonomicznych mogące mieć wpływ na działalność Domu Maklerskiego są odnotowywane i poddawane ocenie przez Risk Managera.

Dom Maklerski INC identyfikuje następujące wskaźniki makroekonomiczne, które charakteryzują niekorzystne zmiany cyklu gospodarczego w gospodarce mające wpływ na działalność Domu Maklerskiego INC:

- dynamikę zmian PKB,
- zmianę wartości indeksu WIG.

10. Informacje o działalności poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Dom Maklerski nie prowadził w 2025 r. działalności poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

11. Informacje o stopie zwrotu z aktywów

Stopa zwrotu z aktywów, rozumiana jako stosunek zysku netto do sumy bilansowej, wyniosła w 2025 r. 14,07%.

<i>Stosunek funduszy własnych do kapitału wewnętrznego</i>	<i>185,41 %</i>
<i>Stosunek pozycji funduszy własnych do kapitałów założycielskich</i>	<i>124,91 %</i>

Wskaźnik bieżącej płynności

Aktywa bieżące (bez środków z ofert)	4 891 032,72 PLN
Zobowiązania bieżące (bez środków z ofert)	507 289,71 PLN

Wskaźnik bieżącej płynności	10
Limit pierwszego stopnia	1,2
Limit drugiego stopnia	1,1

Aktywa do dyspozycji

Aktywa do dyspozycji	3 722 199,20 PLN
¼ prognozowanych rocznych kosztów działalności pomniejszonych o amortyzację	1 193 640,72 PLN
Nadwyżka aktywów do dyspozycji	2 528 558,48 PLN
Limit pierwszego stopnia	50 000 PLN

Suma pozycji z kapitałów własnych	3 650 214,03 PLN
--	-------------------------

Fundusze własne	3 959 740,89 PLN
------------------------	-------------------------

Kapitał wewnętrzny	2 135 633,93 PLN
---------------------------	-------------------------

Minimalna wartość kapitałów założycielskich	3 170 025,00 PLN
--	-------------------------

Minimalna wartość kapitałów założycielskich	750 000,00 EUR
PLN:EUR	4,2267 PLN

Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	1 364 166,95 PLN
--	-------------------------

Apetyt na ryzyko (limit)	3 299 784,07 PLN
---------------------------------	-------------------------

Paweł Śliwiński
 Prezes Zarządu

Sebastian Huczek
 Wiceprezes Zarządu

Piotr Zygmantowski
 Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Czerwiakowska
 Członek Zarządu



Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna

ul. Abpa A. Baraniaka 6
61-131 Poznań
Tel. /fax.: +48 61 845 5000
e-mail: biuro@dminc.pl
www.dminc.pl

Zarząd:

dr hab. Paweł Śliwiński, prof. nadzw. UEP – Prezes Zarządu
Sebastian Huczek – Wiceprezes Zarządu
dr Piotr Zygmantowski, CFA – Wiceprezes Zarządu
Agnieszka Czerwiakowska – Członek Zarządu ds. Depozytariusza

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto
i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS: 0000371004
NIP: 7010277149
REGON: 142721519

Wysokość kapitału zakładowego (na dzień 31.12.2025 r.): 832.000,00 zł