

CAPITAL PARTNERS

**DOM MAKLERSKI
CAPITAL PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

ZA OKRES 01.01.2011 – 31.12.2011

Dom Maklerski Capital Partners S.A. z siedzibą przy ul. Królewskiej 16 w Warszawie, 00-103 Warszawa,
wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS: 0000065126, NIP: 525-21-99-110, REGON: 016637802
z kapitałem zakładowym w wysokości 700.000,00 zł. w całości opłaconym i Zarządzie w składzie:
Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu, Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu, Paweł Sobkiewicz – Wiceprezes Zarządu
tel. +48 (22) 330-68-88, fax +48 (22) 330-68-89

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Firma, forma prawna, rejestr Spółki i posiadane oddziały.

Spółka została założona pod firmą „Deutsche Asset Management” w formie spółki akcyjnej aktem założycielskim z dnia 28 sierpnia 2000 roku. Spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XVI Wydział Gospodarczy – Rejestrowy pod numerem RHB 61995 w dniu 1 września 2000 roku. W dniu 23 listopada 2001 dokonano rejestracji Spółki w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX (obecnie XII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS0000065126.

W dniu 28 grudnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmiany firmy Spółki na „Dom Maklerski Capital Partners”. Zmiana ta została zarejestrowana w KRS w dniu 10 lutego 2006r.

Spółka nie posiada oddziałów, a swoją działalność prowadzi w miejscu rejestracji siedziby spółki w Warszawie przy ul. Królewskiej 16.

2. Zezwolenia i przedmiot przedsiębiorstwa.

Decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG) nr KPWiG-4021-10/2001 z dnia 22 maja 2001 roku Spółka uzyskała zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie:

- oferowania papierów wartościowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej,
- nabywania lub zbywania papierów wartościowych na cudzy rachunek, (usługi brokerskie),
- nabywania lub zbywania papierów wartościowych na własny rachunek celem realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- prowadzenia rachunków papierów wartościowych oraz rachunków pieniężnych służących do ich obsługi,
- pośrednictwa w nabywaniu lub zbywaniu papierów wartościowych będących w obrocie na zagranicznych rynkach regulowanych,
- podejmowania czynności faktycznych i prawnych związanych z obsługą towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych, towarzystw funduszy emerytalnych i funduszy emerytalnych,
- dokonywania czynności związanych z obrotem prawami majątkowymi,
- dokonywania czynności związanych z obrotem towarami giełdowymi.

We wrześniu 2001 roku Spółka podjęła działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi. Działalność ta była kontynuowana do połowy roku 2005, kiedy to w związku z uzyskaniem przez DWS Polska TFI SA, podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej, zezwolenia KPWiG na prowadzenie działalności w tym samym zakresie, podjęto decyzję o zaprzestaniu prowadzenia działalności.

Działalność operacyjna Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. została wznowiona z dniem 31 stycznia 2006r., w zakresie:

- oferowania maklerskich instrumentów finansowych,
- doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,
- doradztwa i innych usług w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw,
- przygotowywania analiz celowości i sposobu pozyskiwania kapitału oraz analiz czynników wpływających na wybór sposobu pozyskiwania kapitału przez zleceniodawców,
- przygotowywania analiz celowości oraz skutków i kosztów oferty publicznej lub wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym określonych instrumentów finansowych,
- sporządzania prospektów emisyjnych i memorandumów informacyjnych.

Z dniem 14 listopada 2008r. Dom Maklerski Capital Partners S.A. rozszerzył działalność o przyjmowanie i wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów rynku niepublicznego w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2005 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków

powierniczych. Komisja Nadzoru Finansowego nie wyraziła sprzeciwu w stosunku do rozszerzenia zakresu działalności.

Z dniem 7 sierpnia 2009r. Dom Maklerski Capital Partners S.A. rozszerzył działalność o przechowywanie i rejestrowanie zmian stanu posiadania instrumentów rynku niepublicznego w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2005 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych. Komisja Nadzoru Finansowego nie wyraziła sprzeciwu w stosunku do rozszerzenia zakresu działalności.

3. Kapitał zakładowy.

Kapitał zakładowy wynosi 700.000 złotych i dzieli się na 700.000 akcji imiennych o nominale 1 zł każda.

Wszystkie akcje są w posiadaniu Spółki Capital Partners S.A.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. w 2011 roku nie nabywał akcji własnych.

4. Struktura organów Spółki w 2011 roku

Osoby zarządzające:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Zarządu Spółki	Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji
Andrzej Przewoźnik	Prezes Zarządu	29 grudnia 2005	-
Paweł Bala	Wiceprezes Zarządu	29 grudnia 2005	-
Paweł Sobkiewicz	Wiceprezes Zarządu	5 lutego 2007	-

Prokurenci:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji
Małgorzata Ceremuga	Prokurent	29 grudnia 2005	-
Adam Chełchowski	Prokurent	29 września 2008	-

Osoby nadzorujące:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Rady Nadzorczej Spółki	Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji
Konrad Korobowicz	Przewodniczący RN	28 grudnia 2005	-
Rajmund Grał	Wiceprzewodniczący RN	3 grudnia 2009	-
Marcin Buczkowski	Członek RN	15 października 2010	11 lutego 2011
Janusz Radomski	Członek RN	16 lutego 2011	-

Zgodnie za Statutem Spółki Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu w głosowaniu tajnym, oraz określa ich liczbę.

Uprawnienia Zarządu Emitenta reguluje Statut oraz Kodeks spółek handlowych.

5. Zatrudnienie.

Na dzień 31 grudnia 2011r. Spółka zatrudniała siedem osób na podstawie umowy o pracę, w tym czterech maklerów papierów wartościowych. Członkowie Zarządu pełnią swoje funkcje na mocy powołania.

II. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Biorąc pod uwagę zakres działalności prowadzonej w pierwszym półroczu 2011 i przy założeniu nie dokonywania znaczących zmian tego zakresu istotne ryzyka i zagrożenia, zwane dalej w treści tego punktu „ryzykami”, są następujące:

1. **Ryzyko kredytowe** – ryzyko niedokonania spłaty zobowiązań przez podmioty, którym Dom Maklerski udzielił pożyczek ze środków własnych. Ograniczenie tego ryzyka Spółka uzyskuje dzięki dywersyfikacji i zawężeniu kręgu pożyczkobiorców do podmiotów zależnych i stowarzyszonych z Capital Partners S.A. – podmiotu dominującego wobec Spółki.

2. **Ryzyko operacyjne** - rozumiane jako ryzyko poniesienia strat w wyniku działania niesprawnych systemów, niewystarczającej kontroli, błędów człowieka lub niewłaściwego zarządzania – jest w przypadku Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. ograniczone ze względu na bardzo prostą strukturę organizacyjną i doświadczoną, wykwalifikowaną kadrę. W zakresie ryzyka operacyjnego wyodrębnia się:

a) **Ryzyko prawne** istniejące w zakresie związanym z możliwością niewyegzekwowania warunków umów z klientami, zwłaszcza w przypadku niepowodzenia projektów ofert instrumentów finansowych.

b) **Ryzyko biznesowe** występujące w następujących grupach: ryzyko sprzedaży, związane z pozyskaniem klientów na świadczone przez Dom Maklerski usługi oraz ryzyko konkurencji wynikające z działania innych podmiotów.

III. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2011 ROKU

W 2011 roku Spółka kontynuowała działalność w zakresie oferowania instrumentów finansowych, zawierania transakcji w obrocie instrumentami rynku niepublicznego i świadczenia usług doradczych.

Na prowadzoną działalność Spółki, i w efekcie na uzyskiwane wyniki finansowe, bezpośrednio wpływa panująca sytuacja na rynku kapitałowym.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. w 2011r. nie przeprowadził żadnej pierwszej publicznej oferty papierów wartościowych, mimo to wpracowany został ponad dwukrotnie wyższy od zakładanego wynik finansowy. Przeprowadzone zostały natomiast trzy oferty niepubliczne akcji oraz trzy oferty niepubliczne obligacji. Spółka świadczyła także usługę doradczą w zakresie oferty akcji z prawem poboru spółki notowanej na rynku regulowanym. Istotne przychody uzyskano także z działalności w zakresie obsługi transakcji instrumentami rynku niepublicznego.

W 2011r. Dom Maklerski Capital Partners S.A. wprowadził cztery nowe spółki do obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. w 2011r. pełnił funkcję Autoryzowanego Doradcy dla siedmiu Spółek z rynku NewConnect.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. kontynuował działalność w zakresie przechowywania instrumentów finansowych.

Istotne zdarzenia w działalność Spółki zaistniałe w 2011 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego:

- kwiecień 2009r. - nadal – doradztwo w zakresie realizacji programu motywacyjnego Swissmed Centrum Zdrowia S.A. oraz dopuszczenia 2.572.000 akcji serii H wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Swissmed Centrum Zdrowia S.A. do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- styczeń 2011 - nadal – doradztwo w zakresie wprowadzenia akcji serii J i K Clean & Carbon Energy S.A. do obrotu na rynku regulowanym, oraz od stycznia 2012 dodatkowo akcji L, M N i O.
- luty 2011- lipiec 2011 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty akcji serii B i oferowania akcji serii B Fabryki Maszyn Ożarów S.A., oraz ubiegania się o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – skutecznie zaoferowano i wprowadzono 1.500.000 akcji,
- luty 2011 - lipiec 2011 – doradztwo w zakresie przygotowania oferty niepublicznej do 50.000 obligacji na okaziciela serii B BUDOSTAL-5 S.A., oraz ubiegania się o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – skutecznie zaoferowano oraz wprowadzono 22.600 obligacji,

- luty 2011 – doradztwo i oferowanie w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty akcji serii C Kriogaz Polska S.A., oraz ubiegania się o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – oferta nie doszła do skutku,
- marzec 2011 – sierpień 2011 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia oferty publicznej 1.128.357.846 akcji serii G BORYSZEW S.A. w ramach przysługującego Akcjonariuszom prawa poboru oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym do 1.128.357.846 akcji serii G, do 1.128.357.846 praw do akcji serii G oraz 1.128.357.846 praw poboru akcji serii G,
- marzec 2011 – luty 2012 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty akcji serii B i oferowania akcji serii B Veniti S.A., oraz ubiegania się o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., skutecznie zaoferowano 116.000 akcji oraz wprowadzono łącznie 1.116.000 akcji,
- kwiecień 2011 - lipiec 2011 – doradztwo w zakresie przygotowania oferty niepublicznej do 30.000 obligacji na okaziciela serii C BUDOSTAL-5 S.A., oraz ubiegania się o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – skutecznie zaoferowano oraz wprowadzono 20.050 obligacji,
- maj 2011 - lipiec 2011 – doradztwo w zakresie wprowadzenie 100.100 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 150.150 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 94.214 akcji zwykłych na okaziciela serii D BM Medical S.A. do obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- lipiec 2011 – grudzień 2011 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia oferty niepublicznej do 5.000 obligacji na okaziciela serii A Hygienika S.A., oraz ubiegania się o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - skutecznie zaoferowano oraz wprowadzono 2.389 obligacji
- lipiec 2011 - lipiec 2011 – doradztwo w zakresie wprowadzenie 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 170.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Montu Holding S.A. do obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- lipiec 2011 – nadal – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty akcji serii C i oferowania akcji serii C oraz przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii D Inwestycje Alternatywne Profit S.A., oraz ubiegania się o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- sierpień 2011 - wrzesień 2011 – doradztwo w zakresie przygotowania oferty niepublicznej do 50.000 obligacji na okaziciela serii D BUDOSTAL-5 S.A., oraz ubiegania się o wprowadzenie tych instrumentów do obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – skutecznie zaoferowano oraz wprowadzono 50.000 obligacji.

W dniu 30 grudnia 2011r. Spółka BUDOSTAL-5 S.A., której obligacje serii B, C i D w 2011r. oferował Dom Maklerski Capital Partners S.A., złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. w 2011 roku nie zajmował się dziedziną badań i rozwoju.

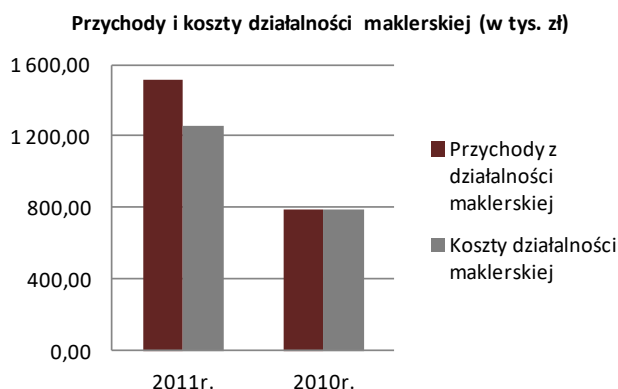
IV. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

1. Wynik finansowy za 2011 rok.

Przychody i koszty operacyjne:	w tys. zł
Przychody z działalności maklerskiej	1.516,67
Koszty działalności maklerskiej	1.258,04
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	122,38
Koszty z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-
Pozostałe przychody operacyjne	-
Pozostałe koszty operacyjne	15,93
ZYSK z działalności operacyjnej	365,09
Przychody finansowe	14,06
Koszty finansowe	76,64
ZYSK brutto	302,51
Podatek dochodowy	34,93
ZYSK netto	267,58

2. Główne czynniki wpływające na wynik finansowy.

W 2011 roku istotne przychody i koszty wystąpiły w obszarze działalności maklerskiej.



Przychody z działalności maklerskiej wyniosły łącznie 1.516,67 tys. zł i w podziale na rodzaje przychodów kształtowały się następująco:

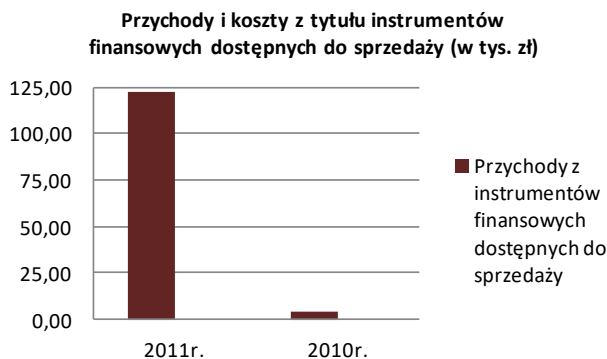
Prowizje, pozostałe	499,61 tys. zł,
Inne przychody	1.017,06 tys. zł.

Koszty działalności maklerskiej wyniosły łącznie 1.258,04 tys. zł i w podziale na rodzaje kosztów kształtowały się następująco :

Wynagrodzenia	192,54 tys. zł,
Ubezpieczenia społeczne	24,13 tys. zł,
Zużycie materiałów i energii	7,29 tys. zł,
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	87,49 tys. zł,
Pozostałe koszty rzeczowe	821,76 tys. zł,
Amortyzacja	5,54 tys. zł,
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	91,77 tys. zł,
Pozostałe	27,52 tys. zł.

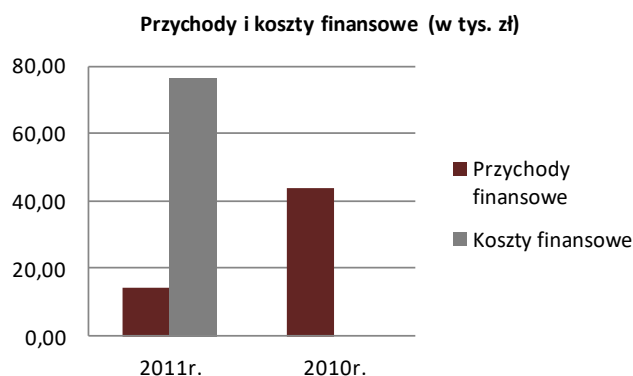
Przychody z działalności maklerskiej osiągnięte w 2011 roku wzrosły o 91% w stosunku do przychodów uzyskanych z tego tytułu w roku 2010. Jednocześnie wzrosły o 59% w stosunku do roku 2010 również koszty działalności maklerskiej.

Drugim co do istotności obszarem mającym wpływ na osiągnięty w 2011r. wynik są przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, które w stosunku do roku poprzedniego znacząco wzrosły, przy braku zarówno w 2011 jak i 2010 roku kosztów z tego tytułu.

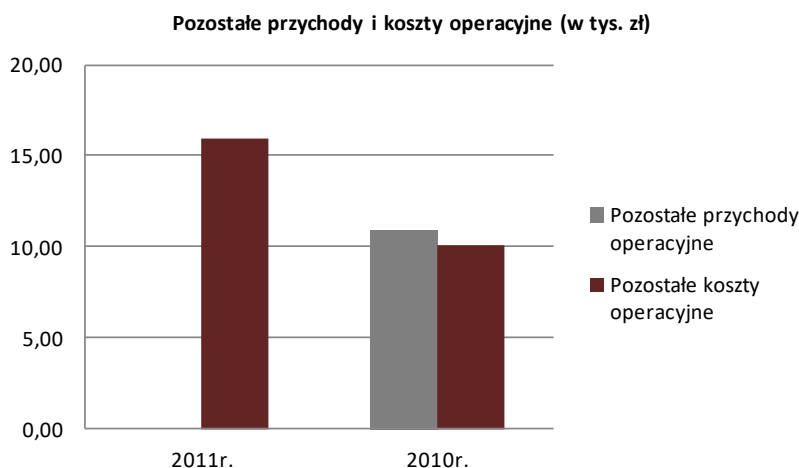


W roku 2011 mało istotny wpływ na osiągnięty wynik finansowy miały zarówno przychody finansowe i pozostałe przychody operacyjne.

Osiągnięte w 2011 roku przychody finansowe wyniosły 14,06 tys., co stanowi 32% przychodów uzyskanych w roku poprzednim z tego tytułu. Przy zmniejszeniu się w stosunku do roku ubiegłego osiągniętych przychodów finansowych wygenerowane zostały również koszty z tego tytułu w wysokości 76,64 tys. zł, przy ich braku w roku poprzednim.

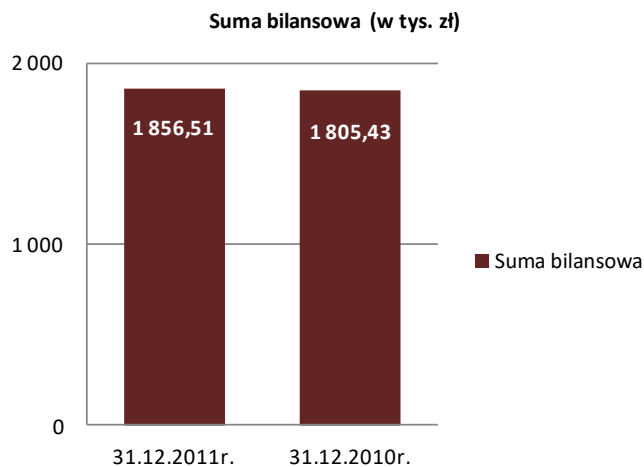


W roku 2011 nie zostały osiągnięte pozostałe przychody operacyjne, które w roku ubiegłym wyniosły 10,97 tys. zł i miały mało istotny wpływ na osiągnięty wynik finansowy. Natomiast wygenerowane w roku 2011 koszty z tego tytułu w wysokości 15,93 tys. zł wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 58 %.



3. Aktywa i pasywa Spółki.

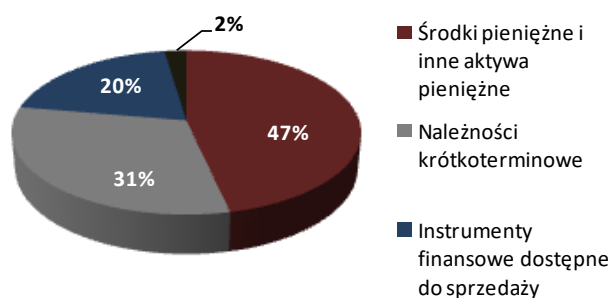
Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 1.856,51 tys. zł, i kształtuje się na zbliżonym poziomie w stosunku do sumy bilansowej na koniec porównywalnego okresu roku poprzedniego.



Na aktywa Spółki składają się przede wszystkim:

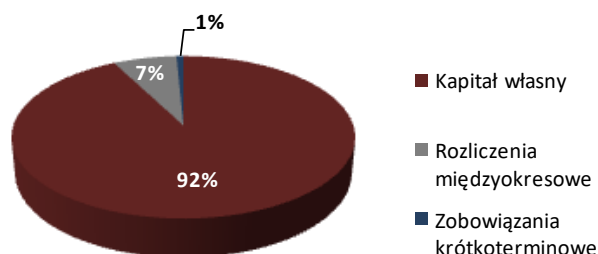
- środki pieniężne w kwocie 863,62 tys. zł, co stanowi 47% sumy aktywów,
- należności krótkoterminowe w kwocie 579,13 tys. zł, co stanowi 31% sumy aktywów, oraz
- instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży w kwocie 370,50 tys. zł, co stanowi 20%.

Aktywa wg stanu na dzień 31.12.2011r.



Główną pozycją pasywów bilansu na dzień 31.12.2011r., analogicznie jak w 2010 roku, jest kapitał własny w kwocie 1.714,91 tys. zł., obejmujący 92% sumy bilansowej.

Pasywa wg stanu na dzień 31.12.2011r.



4. Przewidywana sytuacja finansowa i planowany rozwój.

W roku 2012 Spółka kontynuować będzie podjętą od 31 stycznia 2006 roku działalność maklerską w zakresie oferowania instrumentów finansowych i świadczenia usług doradczych. Na rok 2012 zaplanowane zostało przeprowadzenie około pięciu ofert papierów wartościowych, w tym akcji i obligacji, na zlecenie klientów i uzyskanie wyniku finansowego netto na poziomie około 100 tys. zł.

V. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW

Ocena struktury majątku.

Wskaźnik	2011r.	2010r.
wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym	22%	43%
wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym	78%	57%
wskaźnik struktury majątku	28%	75%

Sposób obliczania wskaźników:

- wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym - majątek trwały / majątek całkowity
- wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym - majątek obrotowy / majątek całkowity
- wskaźnik struktury majątku - majątek trwały / majątek obrotowy

Ocena struktury kapitałów i zadłużenia.

Wskaźnik	2011r.	2010r.
wskaźnik zadłużenia	8%	2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	-	-
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	100%	100%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	8%	2%

Sposób obliczania wskaźników:

- wskaźnik zadłużenia - zobowiązania ogółem / aktywa razem
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - zobowiązania ogółem / zobowiązania długoterminowe
- Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego - zobowiązania ogółem / zobowiązania krótkoterminowe
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - zobowiązania ogółem / kapitały własne

Analiza płynności finansowej.

Wskaźnik	2011r.	2010r.
wskaźnik płynności bieżącej	1021%	2 994%
wskaźnik płynności szybkiej	1021%	2 994%

Sposób obliczania wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej - majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej - majątek obrotowy – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

Analiza rentowności.

Wskaźnik	2011r.	2010r.
wskaźnik rentowności obrotu	18%	5%
wskaźnik rentowności majątku	14%	2%
wskaźnik rentowności kapitału własnego	16%	2%
wskaźnik zysku na akcję	38%	6%
ilość akcji	700 000	700 000

Sposób obliczania wskaźników:

- wskaźnik rentowności obrotu - zysk netto / przychody ze sprzedaży
- wskaźnik rentowności majątku - zysk netto / majątek całkowity
- wskaźnik rentowności kapitału własnego - zysk netto / kapitał własny
- wskaźnik zysku na akcję - zysk netto / ilość akcji

Analiza sprawności zarządzania.

Wskaźnik	2011r.	2010r.
Okres rotacji zapasów (w dniach)	-	-
Okres inkasa należności (w dniach)	137	200
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	41	16

Sposoby obliczania wskaźników:

- Okres rotacji zapasów - zapasy * 360 (270) dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów,
- Okres inkasa należności - należności handlowe * 360 dni / przychody ze sprzedaży,
- Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania handlowe * 360 dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Andrzej Przewoźnik
Prezes Zarządu
Dom Maklerski Capital Partners S.A.

.....
Paweł Bala
Wiceprezes Zarządu
Dom Maklerski Capital Partners S.A.

.....
Paweł Sobkiewicz
Wiceprezes Zarządu
Dom Maklerski Capital Partners S.A.

Warszawa, 14 lutego 2012r.