

CAPITAL

PARTNERS

**DOM MAKLESKI
CAPITAL PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

ZA OKRES 01.01.2012 – 31.12.2012

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 2012r. nie nabywał akcji własnych.

4. Struktura organów Spółki w 2012 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 | - |
| 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 2012r. 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 2012 roku i przy założeniu nie dokonywania znaczących zmian tego zakresu istotne ryzyka i zagrożenia, w tym czynniki związane z instrumentami finansowymi w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, zwane dalej w treści tego punktu „ryzykami”, są następujące:

- 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.
- Ryzyko rynkowe** - ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela niehandlowego Domu Maklerskiego. Na potrzeby oceny ryzyka rynkowego wartość instrumentów finansowych notowanych na rynkach zorganizowanych przyjmowana jest w kwocie równej ich wartości rynkowej, a

instrumenty finansowe nienotowane wyceniane są według ceny nabycia, która może być skorygowana w przypadku stwierdzenia trwałej utraty ich wartości.

3. **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.

W zakresie pozostałych ryzyk, a w szczególności:

- ryzyka rezydualnego,
- ryzyka koncentracji,
- ryzyka wynikającego ze zmian warunków makroekonomicznych,
- ryzyka stopy procentowej w portfelu niehandlowym,
- ryzyka płynności,
- ryzyka zmiany cen,
- ryzyka istotnych przepływów środków pieniężnych

Dom Maklerski uznaje, że ryzyka te nie są – ze względu na ograniczony zakres działalności – istotne w prowadzonej działalności maklerskiej.

Zarządzanie ryzykiem w Domu Maklerskim Capital Partners S.A. jest sformalizowane i przeprowadzane zgodnie z przyjętymi przez Zarząd „Procedurami identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka”, które to procedury podlegają regularnej weryfikacji w celu ich dostosowania do zmian profilu ryzyka prowadzonej działalności i otoczenia gospodarczego, w którym działa Dom Maklerski. Weryfikacji Procedur dokonuje Zarząd nie rzadziej niż jeden raz w roku.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

III. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2012 ROKU

W 2012 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 2012 roku przeprowadził dwie pierwsze publiczne oferty akcji oraz dziesięć niepublicznych ofert papierów wartościowych – akcji i obligacji.

W dniu 7 maja 2012r. Dom Maklerski Capital Partners S.A. przestał pełnić funkcję Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW. Usługi w tym zakresie świadczone były do tego czasu dla sześciu Spółek z rynku NewConnect. Ponowny wpis na listę Autoryzowanych Doradców Dom Maklerski Capital Partners S.A. uzyskał 28 listopada 2012r.

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

Istotne zdarzenia w działalność Spółki zaistniałe w 2012 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego:

- styczeń 2011 - nadal – doradztwo w zakresie wprowadzenia akcji serii J i K Clean & Carbon Energy S.A. do obrotu na rynku regulowanym,
- luty 2012 - marzec 2012 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii B i oferowania obligacji serii B 2C Partners S.A. – skutecznie zaoferowano 20.000 obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł każda obligacja,
- marzec 2012 – oferowanie 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Plantator S.A. w ofercie publicznej – skutecznie zaoferowano 1.521 akcji,
- marzec 2012 – oferowanie 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Plantator S.A. w ofercie publicznej – oferta nie doszła do skutku,
- 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,
- lipiec 2011 – kwiecień 2012 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty akcji serii C i oferowania akcji serii C Inwestycje Alternatywne Profit S.A. – skutecznie zaoferowano 492.023 akcje o wartości nominalnej 1,90 zł każda akcja,
 - maj 2012 - nadal – doradztwo i przeprowadzenie publicznej oferty akcji i oferowania akcji APS Energia S.A.
 - wrzesień 2012 - doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii Z2 i oferowania obligacji serii Z2 Miraculum S.A. – skutecznie zaoferowano 11.928 obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda obligacja,
 - październik 2012 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii C i oferowania obligacji serii C 2C Partners S.A. – skutecznie zaoferowano 35.000 obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł każda obligacja,
 - październik 2012 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii A i oferowania obligacji serii A Europejskie Centrum Inwestycyjne ECI S.A. – skutecznie zaoferowano 127 obligacji o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda obligacja,
 - październik 2012 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii B i oferowania obligacji serii B Wittman Sp. z o.o. – skutecznie zaoferowano 30.000 obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł każda obligacja,
 - listopad 2012 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii C i oferowania obligacji serii C Wittman Sp. z o.o. – skutecznie zaoferowano 17.880 obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł każda obligacja,
 - grudzień 2012 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii E i oferowania obligacji serii E Hygienika S.A. – skutecznie zaoferowano 24.190 obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł każda obligacja,
 - grudzień 2012 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii F i oferowania obligacji serii F Admiral Boats S.A. – skutecznie zaoferowano 30.787 obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł każda obligacja,
 - styczeń 2013 – doradztwo w zakresie przeprowadzenia niepublicznej oferty obligacji serii G i oferowania obligacji serii G Admiral Boats S.A. – skutecznie zaoferowano 30.319 obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł każda obligacja,

Dom Maklerski Capital Partners S.A. w roku 2012 nie zajmował się dziedziną badań i rozwoju.

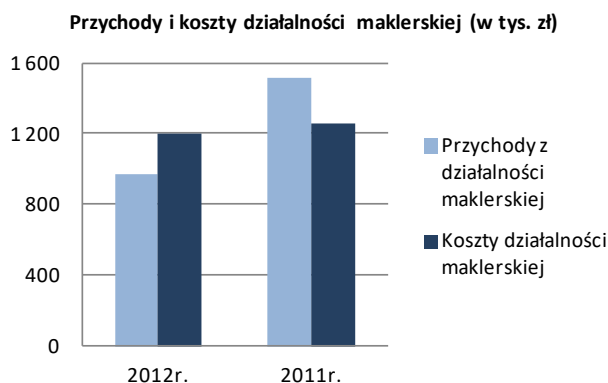
IV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

1. Wynik finansowy za 2012 rok.

| Przychody i koszty operacyjne: | w tys. zł |
|--|----------------|
| Przychody z działalności maklerskiej | 970,70 |
| Koszty działalności maklerskiej | 1 203,16 |
| Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu | - |
| Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu | - |
| Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności | - |
| Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności | - |
| Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży | 173,20 |
| Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży | 250,00 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 6,89 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 62,57 |
| ZYSK/STRATA z działalności operacyjnej | -364,94 |
| Przychody finansowe | 21,71 |
| Koszty finansowe | - |
| ZYSK/STRATA brutto | -343,22 |
| Podatek dochodowy | -34,35 |
| ZYSK/STRATA netto | -308,87 |

2. Główne czynniki wpływające na wynik finansowy.

W roku obrotowym 2012, podobnie jak w okresie porównywalnym, istotne przychody i koszty wystąpiły w obszarze działalności maklerskiej. Przychody z działalności maklerskiej stanowiły 83% wszystkich przychodów osiągniętych w roku 2012, a koszty z działalności maklerskiej 79% wszystkich poniesionych kosztów w tym okresie.



Przychody z działalności maklerskiej wyniosły łącznie 970,70 tys. zł i w podziale na rodzaje przychodów kształtowały się następująco:

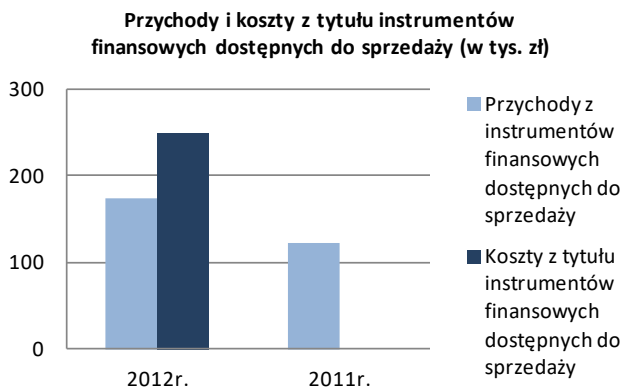
| | |
|---------------------|--------|
| Prowizje, pozostałe | 339,06 |
| Inne przychody | 631,64 |

Koszty działalności maklerskiej wyniosły łącznie 1.203,16 tys. zł i w podziale na rodzaje kosztów kształtowały się następująco :

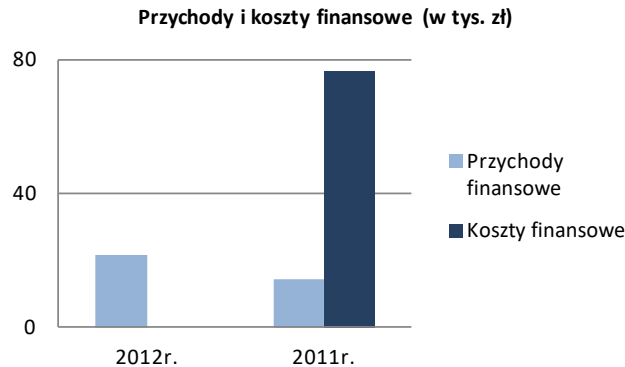
| | |
|--|--------|
| Wynagrodzenia | 192,36 |
| Ubezpieczenia społeczne | 31,08 |
| Zużycie materiałów i energii | 21,60 |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków | 138,17 |
| Pozostałe koszty rzeczowe | 679,78 |
| Amortyzacja | 2,84 |
| Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym | 122,76 |
| Pozostałe | 14,61 |

Przychody z działalności maklerskiej osiągnięte w 2012 roku stanowiły 64% przychodów uzyskanych z tego tytułu w roku poprzednim. Jednocześnie, przy spadku przychodów, nieznacznie zmniejszyły się koszty działalności maklerskiej (o 4%) w stosunku do kosztów poniesionych z tego tytułu w roku 2011.

Drugą istotną pozycją, stanowiącą 15% wszystkich przychodów osiągniętych w 2012 roku są przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, które wzrosły o 42% w stosunku do przychodów uzyskanych z tego tytułu w roku obrotowym 2011. Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży poniesione w roku 2012 stanowiły 16% wszystkich kosztów tego okresu, przy braku kosztów z tego tytułu w roku poprzednim. Koszt ten wynika z faktu dokonania odpisu aktualizującego w wysokości 100% wartości posiadanego aktywa finansowego – akcje Aero AT S.A.



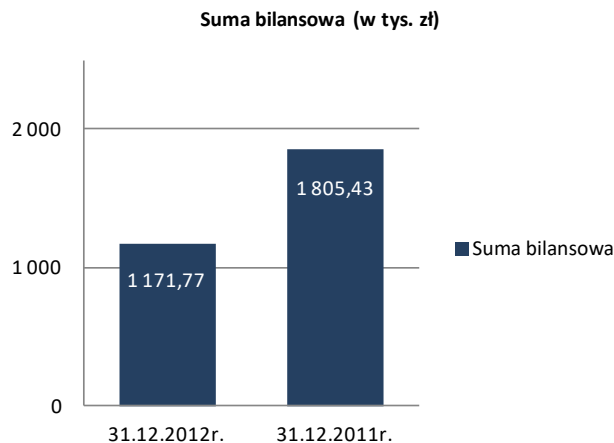
Przychody finansowe, stanowiące 2% wszystkich przychodów osiągniętych w 2012, wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 42%. Jednocześnie, przy wzroście przychodów finansowych nie poniesiono w roku 2012 kosztów z tego tytułu.



W roku obrotowym 2012 mało istotny wpływ na osiągnięty wynik finansowy miały pozostałe przychody operacyjne, które stanowiły jedynie 1% wszystkich przychodów, a które w roku poprzednim nie wystąpiły. W stosunku do roku poprzedniego natomiast znacząco, bo o 293% wzrosły pozostałe koszty operacyjne, na które składają się utworzone odpisy aktualizacyjne na należności od kontrahentów, którzy złożyli wnioski o upadłość (tj. Budostal-5 S.A. i FMO Ożarów S.A.) Pozostałe koszty operacyjne poniesione w 2012r. wyniosły 62,57 tys. zł i stanowiły 4% wszystkich kosztów tego okresu.

3. Aktywa i pasywa Spółki.

Suma bilansowa na koniec 2012 roku wyniosła 1.171,77 tys. zł, i stanowiła 63% sumy bilansowej uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.



Na aktywa Spółki składają się przede wszystkim:

- środki pieniężne w kwocie 722,83 tys. zł, co stanowi 62% sumy aktywów,
- należności krótkoterminowe w kwocie 371,92 tys. zł, co stanowi 32% sumy aktywów, oraz
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w kwocie 70,35 tys. zł, co stanowi 6% sumy aktywów.

Zmniejszenie się sumy bilansowej w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2011r. wynika przede wszystkim z faktu zmniejszenia wartości wykazanej w pozycji „Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży” o 368,26 tys. zł, na co wpłynęło dokonanie odpisu aktualizującego wartości posiadanych akcji Aero AT S.A. oraz sprzedaż akcji Kriogaz Polska S.A. Istotny wpływ miało również zmniejszenie się o 251,81 tys. zł należności od Klientów.

Główną pozycją pasywów bilansu, analogicznie jak w 2011 roku, jest kapitał własny w kwocie 1.135,73 tys. zł., obejmujący 97% sumy bilansowej.

4. Przewidywana sytuacja finansowa i planowany rozwój.

W roku 2013 Spółka kontynuować będzie podjętą od 31 stycznia 2006 roku działalność maklerską w zakresie oferowania instrumentów finansowych i realizowania transakcji na rynku niepublicznym a także świadczenia usług doradczych. Na rok 2013 zaplanowane zostało przeprowadzenie około dziesięciu ofert papierów wartościowych, w tym akcji i obligacji, na zlecenie klientów i uzyskanie dodatniego wyniku finansowego.

W 2012r. Dom Maklerski Capital Partners S.A., mimo przeprowadzenia większej od zakładanych liczby ofert papierów wartościowych, nie osiągnął zakładanego na poziomie 100 tys. zł wyniku finansowego. Wynika to przede wszystkim z faktu: i) dokonania odpisu aktualizującego w wysokości 250 tys. zł w związku z przesłankami utraty wartości posiadanego aktywa finansowego tj. akcji AERO AT S.A., ii) utworzenia odpisu aktualizacyjnego w wysokości 62,57 tys. zł na należności od Budostal-5 S.A. oraz należności FMO Ożarów S.A. w związku ze złożeniem przez ww. kontrahentów wniosków o upadłość oraz iii) niekorzystnej sytuacji rynkowej w sektorze usług maklerskich.

V. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW

Ocena struktury majątku.

| Wskaźnik | 2012r. | 2011r. |
|--|--------|--------|
| wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym | 6% | 22% |
| wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym | 94% | 78% |
| wskaźnik struktury majątku | 7% | 28% |

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 | 2012r. | 2011r. |
|--|--------|--------|
| wskaźnik zadłużenia | 3% | 8% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | - | - |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego | 100% | 100% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych | 3% | 8% |

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 | 2012r. | 2011r. |
|-----------------------------|--------|--------|
| wskaźnik płynności bieżącej | 3051% | 1021% |
| wskaźnik płynności szybkiej | 3051% | 1021% |

Sposób obliczania wskaźników:

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

Analiza rentowności.

| Wskaźnik | 2012r. | 2011r. |
|--|---------|---------|
| wskaźnik rentowności obrotu | -32% | 18% |
| wskaźnik rentowności majątku | -26% | 14% |
| wskaźnik rentowności kapitału własnego | -27% | 16% |
| wskaźnik zysku na akcję | -44% | 38% |
| 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 | 2012r. | 2011r. |
|------------------------------------|--------|--------|
| Okres rotacji zapasów (w dniach) | - | - |
| Okres inkasa należności (w dniach) | 138 | 137 |
| Okres spłaty zobowiązań (w dniach) | 11 | 41 |

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, 12 lutego 2013r.