

CAPITAL

PARTNERS

**DOM MAKLERSKI
CAPITAL PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

ZA OKRES 01.01.2013 – 31.12.2013

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 roku 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 2006 roku.

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 2006 roku, 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 2008 roku 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 roku 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 2013 roku nie nabywał akcji własnych.

4. Struktura organów Spółki w 2013 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 Spółki reguluje Statut oraz Kodeks spółek handlowych.

5. Zatrudnienie.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka zatrudniała osiem 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 ZAGROŻEN

Biorąc pod uwagę zakres działalności prowadzonej w 2013 roku 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 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 2013 ROKU

W 2013 roku Spółka kontynuowała działalność w zakresie oferowania instrumentów finansowych, zawierania transakcji w obrocie instrumentami rynku niepublicznego, świadczenia usług doradczych oraz przechowywania i ewidencjonowania instrumentów finansowych.

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 2013 roku nie przeprowadził żadnej oferty publicznej, natomiast przeprowadził szesnaście niepublicznych ofert papierów wartościowych – obligacji i akcji o łącznej wartości blisko 70 mln zł.

Doradzał także Spółce z rynku regulowanego, dwóm Spółkom, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku NewConnect oraz czterem Spółkom w zakresie wprowadzenia obligacji do obrotu na rynku Catalyst.

Ponadto Dom Maklerski Capital Partners S.A. pełnił funkcję Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW dla jednej Spółki z rynku NewConnect.

W 2013 roku Dom Maklerski Capital Partners S.A. pośredniczył w licznych transakcjach na rynku niepublicznym o łącznej wartości ponad 126 mln zł.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. w roku 2013 nie zajmował się dziedziną badań i rozwoju.

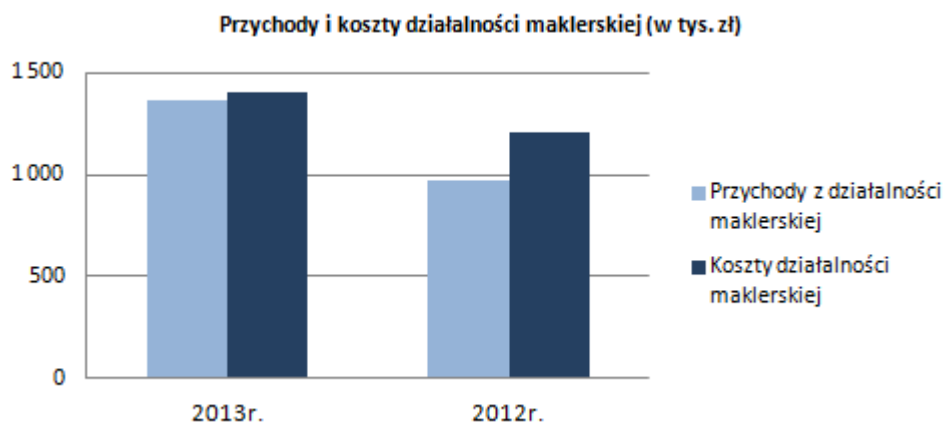
IV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

1. Wynik finansowy za 2013 rok.

Przychody i koszty operacyjne:	w tys. zł
Przychody z działalności maklerskiej	1.363,90
Koszty działalności maklerskiej	1.402,45
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	159,52
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-
Pozostałe przychody operacyjne	1,11
Pozostałe koszty operacyjne	21,13
ZYSK / STRATA z działalności operacyjnej	100,95
Przychody finansowe	30,21
Koszty finansowe	-
ZYSK / STRATA brutto	131,16
Podatek dochodowy	41,40
ZYSK / STRATA netto	89,76

2. Główne czynniki wpływające na wynik finansowy.

W 2013 roku istotne przychody i koszty wystąpiły w obszarze działalności maklerskiej. Przychody z działalności maklerskiej stanowiły 88% wszystkich przychodów osiągniętych w 2013 roku, a koszty z działalności maklerskiej aż 99% wszystkich poniesionych w tym okresie kosztów.



Przychody z działalności maklerskiej wyniosły łącznie 1.363,90 tys. zł i w podziale na rodzaje przychodów kształtowały się następująco:

Prowizje, pozostałe	200,61 tys. zł
Inne przychody	1.163,29 tys. zł

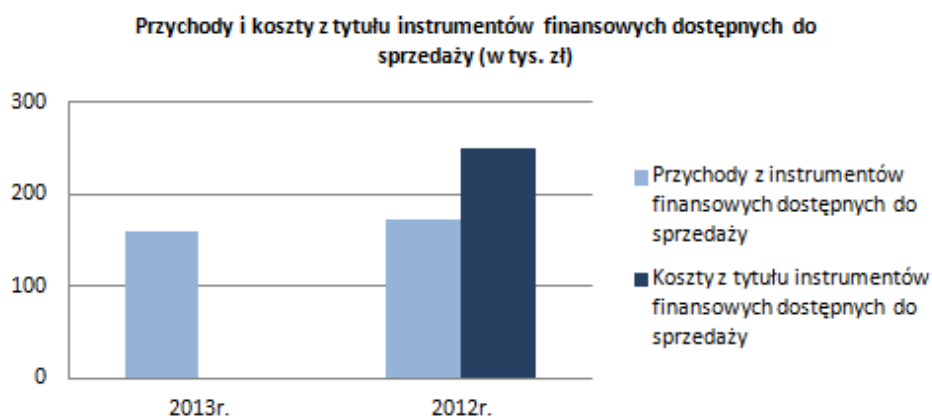
Koszty działalności maklerskiej wyniosły łącznie 1.402,49 tys. zł i w podziale na rodzaje kosztów kształtowały się następująco :

Wynagrodzenia	193,28 tys. zł
Ubezpieczenia społeczne	35,39 tys. zł
Zużycie materiałów i energii	17,38 tys. zł
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	135,70 tys. zł

Pozostałe koszty rzeczowe	936,69 tys. zł
Amortyzacja	1,87 tys. zł
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	70,86 tys. zł
Pozostałe	11,29 tys. zł

Przychody z działalności maklerskiej osiągnięte w 2013 roku wzrosły o 41% w stosunku do przychodów uzyskanych z tego tytułu w 2012 roku. Jednocześnie odnotowano również wzrost o 17% w stosunku do roku poprzedniego kosztów działalności maklerskiej.

Drugą pozycją, stanowiącą 10% wszystkich przychodów osiągniętych w 2013 roku są przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, i stanowiły one 92% przychodów uzyskanych z tego tytułu w roku obrotowym 2012. W 2013 roku nie zostały poniesione natomiast koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, które w 2012 roku stanowiły 16% wszystkich kosztów okresu. Koszt ten wynikał z faktu dokonania w 2012 roku odpisu aktualizującego w wysokości 100% wartości posiadanego aktywa finansowego – akcje WXM Investment S.A. (dawniej Aero AT S.A.) Akcje WXM Investment S.A. w 2013 roku zostały sprzedane za cenę 160 tys. zł.

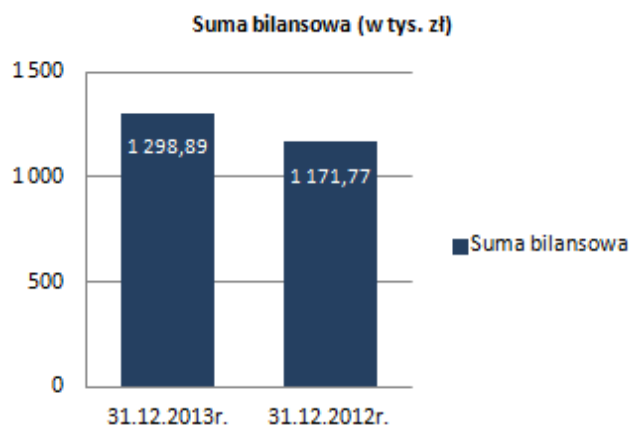


W 2013 roku mały wpływ na osiągnięty wynik finansowy miały przychody finansowe (odsetki od lokat i depozytów), stanowiące niecałe 2% wszystkich przychodów osiągniętych w 2013 roku. Przychody finansowe wzrosły o 39% w stosunku do przychodów uzyskanych z tego tytułu w okresie porównywalnym. W 2013 roku, jak również 2012 roku, nie zostały poniesione koszty finansowe.

Ponadto nieistotny wpływ na osiągnięty wynik finansowy miały pozostałe przychody operacyjne, które stanowiły jedynie 0,07% wszystkich przychodów uzyskanych w 2013 roku, oraz pozostałe koszty operacyjne, które chociaż stanowiły drugą pozycję kosztów, stanowiły jedynie 1% kosztów tego okresu.

3. Aktywa i pasywa Spółki.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 1.298,89 tys. zł, i wzrosła o 11% w stosunku do sumy bilansowej uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.



Na aktywa Spółki składają się przede wszystkim:

- środki pieniężne w kwocie 1.058,08 tys. zł, co stanowi 81% sumy aktywów,
- należności krótkoterminowe w kwocie 191,33 tys. zł, co stanowi 15% sumy aktywów, oraz

- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w kwocie 28,31 tys. zł, co stanowi 2% sumy aktywów.

Na pasywa Spółki składają się:

- kapitał własny w kwocie 1.228,21 tys. zł, co stanowi 95% sumy bilansowej,
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 40,76 tys. zł, co stanowi 3% sumy bilansowej, oraz
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 29,92 tys. zł, co stanowi 2% sumy bilansowej.

4. Przewidywana sytuacja finansowa i planowany rozwój.

W 2014 roku Spółka kontynuować będzie działalność maklerską w zakresie oferowania instrumentów finansowych i realizowania transakcji na rynku niepublicznym a także świadczenie usług doradczych. Na rok 2014 przewidywane jest przeprowadzenie około piętnastu ofert papierów wartościowych, w tym akcji i obligacji, na zlecenie klientów i uzyskanie dodatniego wyniku finansowego.

V. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW

Ocena struktury majątku.

Wskaźnik	2013r.	2012r.
wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym	2%	6%
wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym	98%	94%
wskaźnik struktury majątku	3%	7%

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	2013r.	2012r.
wskaźnik zadłużenia	5%	3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	-	-
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	100%	100%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	6%	3%

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	2013r.	2012r.
wskaźnik płynności bieżącej	1792%	3051%
wskaźnik płynności szybkiej	1792%	3051%

Sposób obliczania wskaźników:

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

Analiza rentowności.

Wskaźnik	2013r.	2012r.
wskaźnik rentowności obrotu	7%	-32%
wskaźnik rentowności majątku	7%	-26%
wskaźnik rentowności kapitału własnego	7%	-27%
wskaźnik zysku na akcję	13%	-44%
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	2013r.	2012r.
Okres rotacji zapasów (w dniach)	-	-
Okres inkasa należności (w dniach)	51	137
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	8	11

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, 24 stycznia 2014r.