

# **CAPITAL**

---

# **PARTNERS**

**DOM MAKLEŃSKI  
CAPITAL PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**ZA OKRES 01.01.2014 – 31.12.2014**

## 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 2014 roku nie nabywał akcji własnych.

### 4. Struktura organów Spółki w 2014 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 2014 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 2014 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Dom Maklerski Capital Partners S.A. był w trakcie aktualizacji procedur i strategii identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka celem uzyskania pełnej zgodności z nowymi przepisami Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) – rozporządzeń CRD IV/CRR.

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

### **III. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2014 ROKU**

W 2014 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 2014 roku przeprowadził jedną publiczną ofertę akcji o wartości ponad 5 mln zł. oraz dwadzieścia niepublicznych ofert papierów wartościowych – obligacji, akcji i certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości ponad 102 mln zł.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. doradzał także jednej Spółce w zakresie dopuszczenia jej akcji do obrotu na rynku regulowanym, jednej Spółce w zakresie wprowadzenia jej akcji do obrotu na rynku NewConnect, oraz czterem Spółkom w zakresie wprowadzenia ich 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 dwóch Spółek z rynku NewConnect.

W 2014 roku Dom Maklerski Capital Partners S.A. pośredniczył w licznych transakcjach na rynku niepublicznym o łącznej wartości ponad 114 mln zł.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. w roku 2014 nie zajmował się dziedziną badań i rozwoju.

#### IV. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

##### 1. Wynik finansowy za 2014 rok.

Przychody i koszty operacyjne:	w tys. zł
Przychody z działalności maklerskiej	1.919,69
Koszty działalności maklerskiej	1.803,35
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	-
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	-
Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	9,64
Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	-
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-
Pozostałe przychody operacyjne	0,27
Pozostałe koszty operacyjne	-
<b>ZYSK / STRATA z działalności operacyjnej</b>	<b>94,33</b>
Przychody finansowe	24,80
Koszty finansowe	0,20
<b>ZYSK / STRATA brutto</b>	<b>118,94</b>
Podatek dochodowy	4,61
<b>ZYSK / STRATA netto</b>	<b>114,32</b>

##### 2. Główne czynniki wpływające na wynik finansowy.

W 2014 roku istotne przychody i koszty wystąpiły w obszarze działalności maklerskiej. Zarówno przychody jak i koszty z działalności maklerskiej stanowiły aż 98% odpowiednio wszystkich przychodów osiągniętych w 2014 roku oraz poniesionych w tym roku kosztów.



Przychody z działalności maklerskiej wyniosły łącznie 1.919,69 tys. zł i w podziale na rodzaje przychodów kształtowały się następująco:

Prowizje, pozostałe	239,90 tys. zł
Inne przychody	1.679,79 tys. zł

Koszty działalności maklerskiej wyniosły łącznie 1.803,35 tys. zł i w podziale na rodzaje kosztów kształtowały się następująco :

Wynagrodzenia	246,82 tys. zł
Ubezpieczenia społeczne	41,78 tys. zł

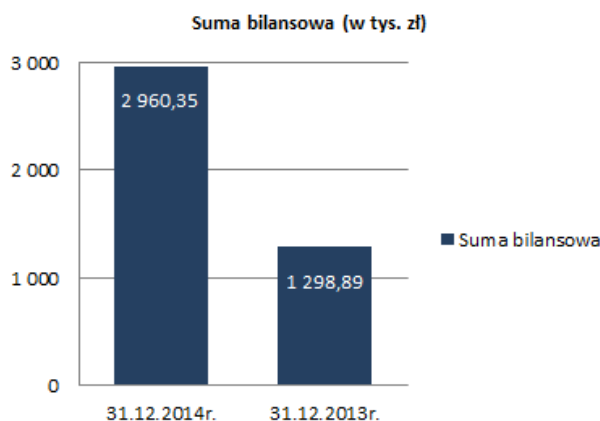
Zużycie materiałów i energii	20,19 tys. zł
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	139,29 tys. zł
Pozostałe koszty rzeczowe	1.198,86 tys. zł
Amortyzacja	2,66 tys. zł
Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	140,16 tys. zł
Pozostałe	13,61 tys. zł

Przychody z działalności maklerskiej osiągnięte w 2014 roku wzrosły o 41% w stosunku do przychodów uzyskanych z tego tytułu w 2013 roku. Jednocześnie odnotowano również wzrost o 29% w stosunku do roku poprzedniego kosztów działalności maklerskiej.

Na osiągnięty w 2014 roku wynik finansowy nie miały praktycznie wpływu wypracowane przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności, pozostałe przychody operacyjne i przychody finansowe, jak również poniesione koszty finansowe.

### 3. Aktywa i pasywa Spółki.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 2.960,35 tys. zł, i wzrosła o 128% w stosunku do sumy bilansowej uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.



Zwiększenie się sumy bilansowej spowodowane zostało głównie posiadaniem w dniu 31 grudnia 2014 roku środków klientów w wysokości 1.500,36 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2013 roku nie odnotowano środków klientów.

Na aktywa Spółki składają się przede wszystkim:

- środki pieniężne w kwocie 2.648,59 tys. zł, co stanowi 89% sumy aktywów, oraz
- należności krótkoterminowe w kwocie 258,06 tys. zł, co stanowi 9% sumy aktywów.

Na pasywa Spółki składają się przede wszystkim:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 1.542,02 tys. zł, co stanowi 52% sumy bilansowej, oraz
- kapitał własny w kwocie 1.342,53 tys. zł, co stanowi 45% sumy bilansowej.

W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku radykalnie, bo aż o 5.053% wzrosły zobowiązania krótkoterminowe, na co główny wpływ miały posiadane zobowiązania wobec klientów tytułem posiadania ich środków. Zobowiązania wobec klientów stanowiły aż 97% zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2013 roku Dom Maklerski nie posiadał zobowiązań wobec klientów.

Drugą istotną pozycję pasywów bilansu stanowią kapitały własne, które wzrosły o 9% w stosunku do kapitałów własnych posiadanych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### 4. Przewidywana sytuacja finansowa i planowany rozwój.

W 2015 roku Spółka kontynuować będzie działalność maklerską w zakresie oferowania instrumentów finansowych i realizowania transakcji na rynku niepublicznym a także świadczenie usług doradczych oraz usług polegających na przechowywaniu i rejestrowaniu zmian instrumentów rynku niepublicznego. Na rok 2015 przewidywane jest przeprowadzenie około kilkunastu ofert papierów wartościowych, w tym akcji, obligacji i certyfikatów inwestycyjnych, na zlecenie klientów i uzyskanie dodatniego wyniku finansowego.

## V. OCENA UZYSKIWANYCH EFEKTÓW

### Ocena struktury majątku.

Wskaźnik	2014r.	2013r.
wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym	1%	2%
wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym	99%	98%
wskaźnik struktury majątku	1%	3%

#### 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	2014r.	2013r.
wskaźnik zadłużenia	55%	5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	-	-
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	100%	100%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	121%	6%

#### 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	2014r.	2013r.
wskaźnik płynności bieżącej	181%	1792%
wskaźnik płynności szybkiej	181%	1792%

#### Sposób obliczania wskaźników:

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

### Analiza rentowności.

Wskaźnik	2014r.	2013r.
wskaźnik rentowności sprzedaży netto	6%	7%
wskaźnik rentowności aktywów	4%	7%
wskaźnik rentowności kapitału własnego	9%	7%
wskaźnik zysku na akcję	0,16 zł	0,13 zł
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	2014r.	2013r.
Okres rotacji zapasów (w dniach)	-	-
Okres inkasa należności (w dniach)	48	51
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	308	8

Sposoby obliczania wskaźników:

- Okres rotacji zapasów - zapasy \* 360 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, 23 lutego 2015r.