CAPITAL
PARTNERS

**DOM MAKLERSKI**
**CAPITAL PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA**

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

**ZA OKRES 01.01.2015 – 31.12.2015**

Dom Maklerski Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Królewskiej 16, 00-103 Warszawa
z kapitałem zakładowym w wysokości 700.000,00 zł w całości opłaconym i Zarządem w składzie:
Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu, Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu, Paweł Sobkiewicz – Wiceprezes Zarządu
KRS: 0000065126, NIP: 525-21-99-110, REGON: 016637802
tel. (22) 330-68-88, fax (22) 330-68-89
biuro@dmcp.com.pl, www.dmcp.com.pl

# 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 2006r., w zakresie:

- oferowania maklerskich instrumentów finansowych,
- doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taka 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 memorandów 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 2015 roku nie nabywał akcji własnych.

### 4. Struktura organów Spółki w 2015 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 do Zarządu Spółki | Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji |
|---|---|---|---|
| Małgorzata Ceremuga | Prokurent | 29 grudnia 2005 | 06 maja 2015 |
| Adam Chełchowski | Prokurent | 29 września 2008 | 06 maja 2015 |

**Osoby nadzorujące:**

| Imię i nazwisko | Funkcja | Data powołania do Zarządu Spółki | Data odwołania lub rezygnacji z pełnionej funkcji |
|---|---|---|---|
| Konrad Korobowicz | Przewodniczący RN | 28 grudnia 2005 | - |
| Rajmund Gral | 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 2015r. Spółka zatrudniała osiem osób na podstawie umowy o pracę, w tym pięciu 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 2015 i przy założeniu nie dokonywania znaczących zmian tego zakresu istotne ryzyka i zagrożenia, zwane dalej w treści tego punktu „ryzykami", są następujące:

### 1. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest ryzykiem poniesienia straty wynikającej z niewłaściwych lub błędnych procesów wewnętrznych, działań ludzi, funkcjonowania systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych.

Zdarzenia objęte ryzykiem operacyjnym mogą być wynikiem błędów w określeniu warunków zawieranych umów, odpowiedzialności odszkodowawczej z tytułu nieprzeprowadzenia lub nieprawidłowego przeprowadzenia czynności związanych ze świadczonymi usługami, konieczności zatrzymania procesu świadczenia usługi i rozwiązania umowy z klientem, zawierania umów na warunkach podwyższonego ryzyka (z dużym udziałem successfee w warunkach wynagrodzenia), utracie kluczowego pracownika, a także zdarzeniami charakteryzującymi się niską częstotliwością,



AB

lecz wysokimi stratami, jak na przykład zniszczeniem lokalu, utratą archiwum lub bieżących dokumentów, działania przestępczego na szkodę Domu Maklerskiego czy innymi incydentami, także nieprzewidywalnymi.

W obrębie kategorii „Ryzyko operacyjne" uwzględnia się następujące ryzyka składowe, mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Domu Maklerskiego:

a) Ryzyko technologiczne i techniczne - ryzyko zakłóceń działalności podmiotu wskutek zaburzeń pracy systemów teleinformatycznych i informacyjnych.

b) Ryzyko outsourcingu - ryzyko negatywnego wpływu ze strony podmiotu zewnętrznego na ciągłość, integralność lub jakość funkcjonowania podmiotu, jego majątku lub pracowników.

c) Ryzyka nadużyć/defraudacji - ryzyko związane ze świadomym działaniem na szkodę podmiotu przez jego pracowników lub osoby trzecie.

d) Ryzyko prania pieniędzy - ryzyko poniesienia strat, w wyniku zamieszania w proceder prania pieniędzy prowadzony przez klientów, pośredników lub pracowników.

e) Ryzyko bezpieczeństwa - ryzyko zakłócenia funkcjonowania podmiotu lub strat finansowych w wyniku niedostatecznej ochrony jego zasobów i informacji.

f) Ryzyko zdarzeń zewnętrznych (ciągłości działania) - ryzyko braku możliwości prowadzenia działalności przez podmiot lub poniesienia strat w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych takich jak trzęsienia ziemi, pożary, powodzie, akty terroru, brak dostępu do siedziby (miejsca prowadzenia działalności) lub mediów.

g) Ryzyko biznesowe - ryzyko nieosiągnięcia założonych i koniecznych celów ekonomicznych z powodu niepowodzenia w rywalizacji rynkowej.

h) Ryzyko strategiczne - ryzyko związane z podejmowaniem niekorzystnych lub błędnych decyzji strategicznych, brakiem lub wadliwą realizacją przyjętej strategii oraz ze zmianami w otoczeniu zewnętrznym i niewłaściwą reakcją na te zmiany.

i) Ryzyko wyniku finansowego - ryzyko realizacji wyniku finansowego poniżej wymagań wynikających z potrzeby prowadzenia bieżącej działalności i rozwoju głównie w celu zapewnienia odpowiedniego zasilenia kapitału.

j) Ryzyko otoczenia ekonomicznego - ryzyko zmiany warunków ekonomiczno-społecznych mających niekorzystny wpływ na podmiot.

k) Ryzyko konkurencji - ryzyko zmian rynkowych (warunków konkurowania) mających niekorzystny wpływ na podmiot.

l) Ryzyko produktu (skarg klientów) - ryzyko związane ze sprzedażą przez podmiot produktu (usług), który: nie spełnia wymagań i potrzeb klientów, nie jest zgodny z prawem i regulacjami, generuje dodatkowe ryzyka (dla podmiotu i jego klientów), nie ma dostatecznego wsparcia w procesach zachodzących w podmiocie, czy też pracownikach.

m) Ryzyko kapitałowe - ryzyko wynikające z niezapewnienia kapitału wystarczającego do absorpcji strat nieoczekiwanych.

n) Ryzyko zarządzania kapitałem - brak kapitału adekwatnego do ryzyka prowadzonej działalności a także strategii w zakresie planowania, struktury i źródeł pozyskiwania kapitału oraz ryzyko niewłaściwej jej realizacji (w tym nie uzyskiwania odpowiedniego wyniku finansowego).

o) Ryzyko niewypłacalności - ryzyko obniżenia kapitału poniżej poziomu niezbędnego do pokrycia strat.

p) Ryzyko zarządzania - ryzyko związane z niewłaściwym zarządzaniem, złą identyfikacją i ograniczaniem ryzyka prowadzonej działalności, brakiem lub niewystarczającym działaniem kontroli wewnętrznej, nieodpowiednim stosowaniem procedur wewnętrznych lub ich nieprzestrzeganiem.

q) Ryzyko zasobów ludzkich - ryzyko zakłóceń działalności podmiotu wskutek niemożności pozyskania i utrzymania pracowników i menedżerów o odpowiednich kwalifikacjach.

## 2. Ryzyko prawne

Ryzyko prawne jest ryzykiem związane ze zmianami w prawie i regulacjach, zgodnością z nimi oraz wykonalnością umów i związaną z nimi odpowiedzialnością oraz zgodnością z prawem prowadzonej działalności.

W obrębie kategorii „Ryzyko prawne" uwzględnia się następujące ryzyka składowe, mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Domu Maklerskiego:

a) Ryzyko zmianami w prawie i regulacjach - ryzyko związane z coraz bardziej szczegółowymi i skomplikowanymi regułami dotyczącymi instytucji finansowych.

b) Ryzyko raportowania - ryzyko wynikające z braku, zakresu, niskiej wiarygodności i aktualności informacji zarządczej oraz niewłaściwie zorganizowanych procesów raportowania (w tym definicji źródeł, wykonawców i odbiorców informacji).

c) Ryzyko ładu korporacyjnego - ryzyko wynikające z nieadekwatnej struktury organizacyjnej i kompetencyjnej.

d) Ryzyko kontroli wewnętrznej - ryzyko wynikające z nieadekwatnych mechanizmów kontrolnych DM CP.

e) Ryzyko zgodności (compliance) - ryzyko wynikające z działania podmiotu niezgodne z szeroko rozumianymi normami (nie tylko prawnymi) lub konfliktu interesów.

f) Ryzyko podatkowe i rachunkowe - ryzyko negatywnych skutków ekonomicznych dla podmiotu z powodu niewłaściwej (nieprawidłowej) ewidencji rachunkowej, sprawozdawczości, błędnego wyznaczenia zobowiązań podatkowych podmiotu lub ich nieterminowej zapłaty.

### 3. Ryzyko reputacji

Ryzyko utraty reputacji - ryzyko związane z negatywnym odbiorem wizerunku podmiotu przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, nadzorców, regulatorów oraz opinię publiczną.

### 4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe - ryzyko nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania. W obszarze tego ryzyka wyróżnia się następujące ryzyka składowe, mogące mieć wpływ na funkcjonowanie DM CP:

a) Ryzyko kontrahenta - ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta.

b) Ryzyko koncentracji - ryzyko pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania w wyniku uzależnienia się (braku dywersyfikacji) lub nadmiernej ekspozycji wobec jednego podmiotu lub podmiotów powiązanych.

c) Ryzyko rozmycia - ryzyko zmniejszenia kwoty należnej poprzez kredyty gotówkowe lub niegotówkowe udzielane dłużnikowi.

### 5. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest ryzykiem utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmienność parametrów rynkowych (cen na rynku).

W obszarze tego ryzyka identyfikuje się następujące ryzyka składowe, mogące mieć wpływ na funkcjonowanie DM CP:

a) Ryzyko cen instrumentów - ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany cen instrumentów finansowych.

b) Ryzyko niedopasowania aktywów i pasywów - ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań wynikające z rozbieżności w wysokości i czasie przepływów finansowych wynikających z zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań.

c) Ryzyko rozliczenia - ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań ze względu na ograniczenia w transferze środków finansowych.

d) Ryzyko koncentracji - ryzyko niewywiązania się z bieżących zobowiązań ze względu na uzależnienie się (brak dywersyfikacji) lub nadmierną ekspozycję wobec jednego podmiotu lub podmiotów powiązanych.

### 6. Ryzyko stopy procentowej w portfelu niehandlowym

Ryzyko stóp procentowych - ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych interesów.

### 7. Ryzyko utraty płynności

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

W zakresie pozostałych ryzyk, a w szczególności:
- ryzyka inwestycji w podmioty zależne,
- ryzyka rezydualnego,
- ryzyka z tytułu transakcji sekurytyzacyjnych,
- ryzyka koncentracji,
- ryzyka wynikającego ze zmian warunków makroekonomicznych,
- ryzyka walutowego,
- ryzyka zmiany cen towarów,
- ryzyka opcji,

Dom Maklerski uznaje, że ryzyka te nie są istotne przy prowadzonej działalności.

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.

Z dniem 1 maja 2015 roku w Domu Maklerskim Capital Partners S.A. zaczęły obowiązywać nowe regulacje wewnętrzne w zakresie zarządzania ryzykiem, zgodne z nowymi przepisami Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) – rozporządzeń CRD IV/CRR. W dniu 8 czerwca 2015 roku Zarząd Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. powołał Risk Managera.

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

## III. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2015 ROKU

W 2015 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 2015 roku przeprowadził trzy publiczne oferty akcji, przy czym jedna z nich została zawieszona, o wartości 5,8 mln zł. oraz pięć niepublicznych ofert papierów wartościowych – obligacji i certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości ponad 130 mln zł.

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

W 2015 roku Dom Maklerski Capital Partners S.A. pośredniczył w licznych transakcjach na rynku niepublicznym o łącznej wartości ponad 46 mln zł.

Dom Maklerski Capital Partners S.A. w 2015 roku nie zajmował się dziedziną badań i rozwoju.

## IV. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

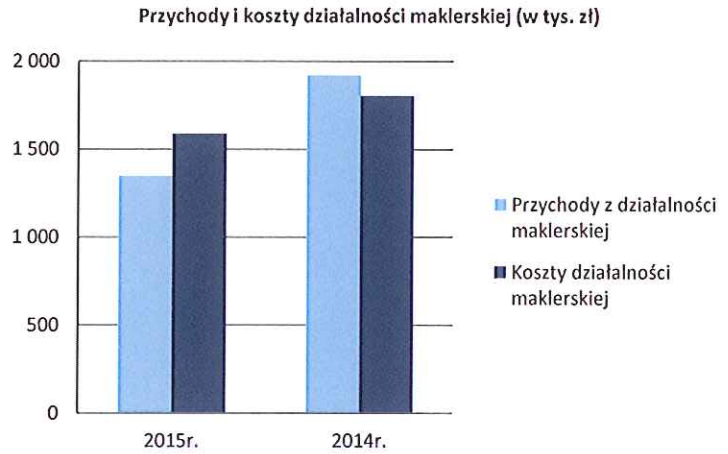
### 1. Wynik finansowy za 2015 rok oraz okres porównywalny

| Przychody i koszty operacyjne: | 2015r. (w tys. zł) | 2014r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Przychody z działalności maklerskiej | 1.347,43 | 1.919,69 |
| Koszty działalności maklerskiej | 1.586,66 | 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 | 9,12 | 0,27 |

| | | |
|---|---|---|
| Pozostałe koszty operacyjne | - | - |
| ZYSK / STRATA z działalności operacyjnej | -273,22 | 94,33 |
| Przychody finansowe | 13,49 | 24,80 |
| Koszty finansowe | - | 0,20 |
| ZYSK / STRATA brutto | -259,73 | 118,94 |
| Podatek dochodowy | -24,24 | 4,61 |
| ZYSK / STRATA netto | -235,49 | 114,32 |

## 2. Główne czynniki wpływające na wynik finansowy.

W 2015 roku istotne przychody i koszty wystąpiły w obszarze działalności maklerskiej. Przychody z działalności maklerskiej stanowiły 98% wszystkich przychodów osiągniętych w 2015 roku, a koszty z działalności maklerskiej to jedyne koszty poniesionych w tym okresie.




Przychody z działalności maklerskiej wyniosły łącznie 1.347,43 tys. zł i w podziale na rodzaje przychodów kształtowały się następująco:

| | |
|---|---|
| Prowizje, pozostałe | 121,17 |
| Inne przychody, z tytułu oferowania instrumentów finansowych | 755,19 |
| Inne przychody, pozostałe | 471,07 |

Koszty działalności maklerskiej wyniosły łącznie 1.586,66 tys. zł i w podziale na rodzaje kosztów kształtowały się następująco :

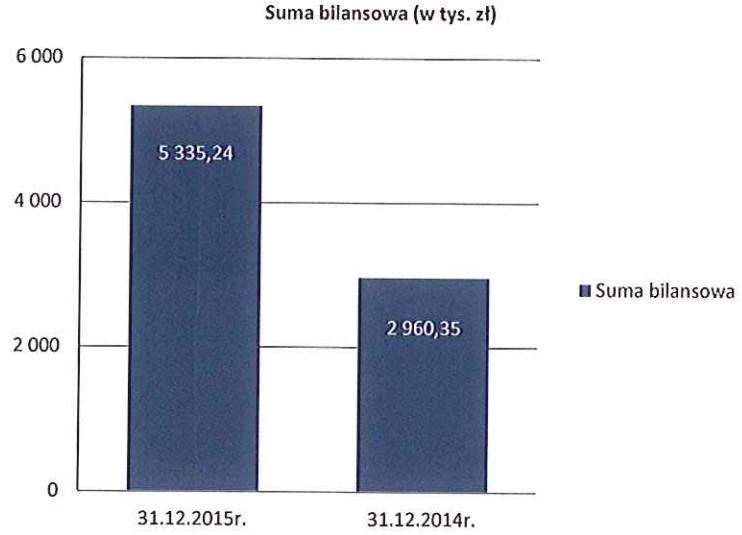
| | |
|---|---|
| Wynagrodzenia | 385,39 |
| Ubezpieczenia społeczne | 37,91 |
| Zużycie materiałów i energii | 32,75 |
| Koszty utrzymania i wynajmu budynków | 141,97 |
| Pozostałe koszty rzeczowe | 823,91 |
| Amortyzacja | 7,40 |
| Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym | 144,07 |
| Pozostałe | 13,26 |

Przychody z działalności maklerskiej osiągnięte w 2015 roku stanowiły 70% przychodów uzyskanych z tego tytułu w 2014 roku. Jednocześnie, przy zmniejszeniu się przychodów, zmalały również koszty działalności maklerskiej. Koszty te poniesione w 2015 roku stanowiły 88% kosztów poniesionych z tego tytułu w poprzednim roku.

Na osiągnięty w 2015 roku wynik finansowy nie miały praktycznie wpływu pozostałe przychody operacyjne, oraz przychody finansowe, które stanowiły łącznie 2% wypracowanych przychodów.

### 3. Aktywa i pasywa Spółki.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 5.335,24 tys. zł, i wzrosła o 80% w stosunku do sumy bilansowej uzyskanej w analogicznym okresie roku ubiegłego.




Zwiększenie się sumy bilansowej spowodowane zostało głównie wzrostem posiadanych środków klientów o 171% w stosunku do stanu środków klientów posiadanych na dzień 31.12.2014r. Posiadane w dniu 31 grudnia 2015 roku środki pieniężne klientów w wysokości 4.069,92 tys. zł stanowiły 76% sumy bilansowej, a posiadane w dniu 31 grudnia 2014 roku środki klientów stanowiły 50% sumy bilansowej.

Na aktywa Spółki składają się przede wszystkim:
- środki pieniężne w kwocie 4.999,32 tys. zł, co stanowi 94% sumy aktywów, oraz
- należności krótkoterminowe w kwocie 218,71 tys. zł, co stanowi 4% sumy aktywów.

Na pasywa Spółki składają się przede wszystkim:
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 4.130,12 tys. zł, co stanowi 77% sumy bilansowej, oraz
- kapitał własny w kwocie 1.107,04 tys. zł, co stanowi 21% sumy bilansowej.

W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku istotnie, bo aż o 168% wzrosły zobowiązania krótkoterminowe, na co główny wpływ miał wzrost o 171% posiadanych zobowiązań wobec klientów tytułem posiadania ich środków. Zobowiązania wobec klientów stanowiły na dzień 31 grudnia 2015 roku aż 98% zobowiązań krótkoterminowych.

Drugą istotną pozycję pasywów bilansu stanowią kapitały własne, które stanowią 82% kapitałów własnych posiadanych na dzień 31 grudnia 2014 roku.

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

W 2016 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 2016 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 | 2015r. | 2014r. |
|---|---|---|
| wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym | 2% | 1% |
| wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym | 98% | 99% |
| wskaźnik struktury majątku | 2% | 1% |

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 | 2015r. | 2014r. |
|---|---|---|
| wskaźnik zadłużenia | 79% | 55% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | - | - |
| Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego | 100% | 100% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych | 382% | 121% |

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 | 2015r. | 2014r. |
|---|---|---|
| wskaźnik płynności bieżącej | 124% | 181% |
| wskaźnik płynności szybkiej | 124% | 181% |

Sposób obliczania wskaźników:
- wskaźnik płynności bieżącej - majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej - majątek obrotowy – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

## Analiza rentowności.

| Wskaźnik | 2015r. | 2014r. |
|---|---|---|
| wskaźnik rentowności obrotu | -17% | 6% |
| wskaźnik rentowności majątku | -4% | 4% |
| wskaźnik rentowności kapitału własnego | -21% | 9% |
| wskaźnik zysku na akcję | -0,34 zł | 0,16 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 | 2015r. | 2014r. |
|---|---|---|
| Okres rotacji zapasów (w dniach) | - | - |
| Okres inkasa należności (w dniach) | 58 | 48 |
| Okres spłaty zobowiązań (w dniach) | 937 | 308 |

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*** | ***Paweł Bala*** | ***Paweł Sobkiewicz*** |
| Prezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu |
| Dom Maklerski Capital Partners S.A. | Dom Maklerski Capital Partners S.A. | Dom Maklerski Capital Partners S.A. |

Warszawa, 16 lutego 2016r.