

GRUPA KAPITAŁOWA CAPITAL PARTNERS

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

ZA OKRES 01.01.2011 – 30.06.2011

Spółka 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, nr KRS: 0000110394, NIP: 527-23-72-698, REGON: 015152014;
z kapitałem zakładowym w wysokości 24.440.000,00 zł w całości opłaconym i Zarządzie w składzie:
Paweł Bala – Prezes Zarządu, Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu, Adam Chelchowski – Wiceprezes Zarządu

tel. +48 (22) 330-68-80, fax +48 (22) 330-68-81

1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2011 ROK

Kontynuacja działalności

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2011 – 30.06.2011 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki z Grupy przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty bilansowej i że nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez spółki z Grupy dotychczasowej działalności. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Podstawa sporządzenia sprawozdania

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres od 01.01.2011r. do 30.06.2011r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego oparte są na wszystkich standardach i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie od 01.01.2011r.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2011 – 30.06.2011 zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej niektórych instrumentów finansowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2011 – 30.06.2011 zostało sporządzone według tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny. Sprawozdania finansowe jednostki zależnej - Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. sporządzane są zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich. Sprawozdania finansowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. sporządzone są zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości. Na potrzeby konsolidacji ww. sprawozdania zostały odpowiednio przekształcone.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w „Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres 01.01.2011 – 30.06.2011r.” w części „Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

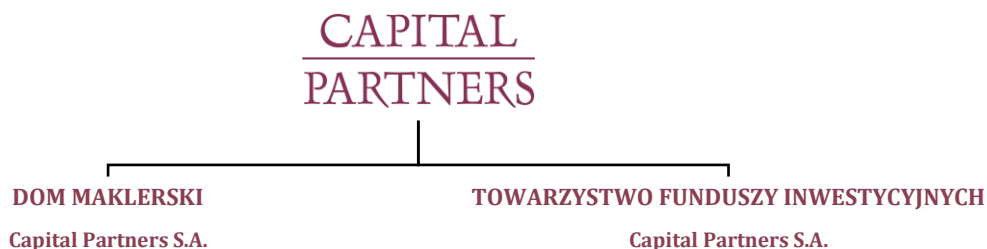
Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowane zostały w „Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres 01.01.2011 – 30.06.2011r.” w części „Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL PARTNERS I JEJ DZIAŁALNOŚCI

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi jednostka dominująca – Capital Partners S.A. oraz jednostki zależne:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103) przy ul. Królewskiej 16, w której Capital Partners S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym i 100% w głosach na Walnym Zgromadzeniu, oraz
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103) przy ul. Królewskiej 16, (dawniej AKJ Investment TFI S.A.), w której Capital Partners S.A. posiada 75% w kapitale zakładowym i 75% w głosach na Walnym Zgromadzeniu.



Podmiot dominujący

<i>Firma Spółki:</i>	Capital Partners Spółka Akcyjna
<i>Siedziba Spółki:</i>	Warszawa (00-103), ul. Królewska 16 (Emitent nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	527-23-72-698
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	015152014
<i>PKD:</i>	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
<i>Rejestracja Spółki:</i>	29.04.2002r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000110394
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2011r. wynosił 24.440.000,00zł i dzielił się na 24.440.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00zł każda, wyemitowanych w seriach: ▪ A – 500.000 akcji, ▪ B – 1.800.000 akcji, ▪ C – 9.200.000 akcji, ▪ D – 520.000 akcji, ▪ E – 12.020.000 akcji, ▪ F – 400.000 akcji. Emitent nie nabywał akcji własnych.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2011r.:</i>	Paweł Bala – posiada 4.386.784 akcji stanowiących 17,95% w kapitale zakładowym i 4.386.784 głosy na WZ stanowiących 17,95% w ogólnej liczbie głosów na WZ Anna Bala – posiada 2.454.280 akcji stanowiących 10,04% w kapitale zakładowym i 2.454.280 głosów na WZ stanowiących 10,04% w ogólnej liczbie głosów na WZ Adam Chełchowski – posiada 3.230.000 akcji stanowiących 13,22%

<i>Zarząd na dzień 30.06.2011r.:</i>	w kapitale zakładowym i 3.230.000 głosów na WZ stanowiących 13,22% w ogólnej liczbie głosów na WZ Paweł Bala – Prezes Zarządu Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu Adam Chelchowski – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.06.2011r.:</i>	Jacek Jaszczołt – Przewodniczący RN Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący RN Zbigniew Kuliński – Członek RN Zbigniew Hayder – Członek RN Jurij Sadowski – Członek RN

Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.

<i>Firma Spółki:</i>	Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna
<i>Siedziba Spółki:</i>	Warszawa (00-103), ul. Królewska 16 (Spółka nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	525-21-99-110
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	016637802
<i>PKD:</i>	66.12.Z – działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych
<i>Rejestracja Spółki:</i>	23.11.2001r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000065126
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2011r. wynosił 700.000,00zł i dzielił się na 700.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00zł każda.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2011r.:</i>	Capital Partners S.A. – posiada 700.000 akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym i 700.000 głosów na WZ stanowiących 100% w ogólnej liczbie głosów na WZ
<i>Zarząd na dzień 30.06.2011r.:</i>	Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu Paweł Sobkiewicz – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.06.2011r.:</i>	Konrad Korobowicz – Przewodniczący RN Rajmund Gral – Wiceprzewodniczący RN Janusz Radomski – Członek RN

Podmiot zależny – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

<i>Firma Spółki:</i>	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.
<i>Siedziba Spółki:</i>	ul. Królewska 16,00-103 Warszawa
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	7010027837
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	140606412
<i>PKD:</i>	66.30.Z Tworzenie Funduszy Inwestycyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, zarządzanie nimi w tym pośrednictwo w zdobywaniu, odkupywaniu.
<i>Rejestracja Spółki:</i>	13.06.2006 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000258883
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2011r. wynosił

	6.697.000 zł i dzielił się na 6.697.000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda, wyemitowanych w seriach: ▪ A – 500.000 akcji, ▪ B – 2.000.000 akcji, ▪ C – 2.500.000 akcji, ▪ D – 397.000 akcji, ▪ E – 1.300.000 akcji.
<i>Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2011r.:</i>	Capital Partners S.A. – posiada 5.022.751 akcji stanowiących 75% w kapitale zakładowym i 5.022.751 głosów na WZ stanowiących 75% w ogólnej liczbie głosów na WZ AKJ Capital S.A. – posiada 1.674.249 akcji stanowiących 25% w kapitale zakładowym i 1.674.249 głosów na WZ stanowiących 25% w ogólnej liczbie głosów na WZ
<i>Zarząd na dzień 30.06.2011r.:</i>	Włodzimierz Kucharski – Prezes Zarządu Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2011r.:</i>	Paweł Bala – Przewodniczący Rady Nadzorczej Konrad Korobowicz – Członek Rady Nadzorczej Adam Chełchowski – Członek Rady Nadzorczej

Podstawowym źródłem przychodów i zysków Podmiotu dominującego jest działalność inwestycyjna na szeroko pojętym rynku finansowym oraz w mniejszym zakresie działalność doradcza.

Capital Partners S.A. prowadzi działalność w trzech głównych dziedzinach:

- Doradztwo finansowe – opracowanie i realizacja rozwiązań dla przedsiębiorstw lub ich udziałowców/akcjonariuszy, których celem jest pozyskanie środków finansowych dla przedsiębiorstw lub odpowiednio sprzedaż/zamiana posiadanych udziałów/akcji. Emitent specjalizuje się w transakcjach, w których wykorzystywane są instrumenty dostępne na publicznym rynku papierów wartościowych;
- Specjalistyczne produkty bankowości inwestycyjnej – kreowanie i plasowanie produktów finansowych w ramach indywidualnych transakcji w oparciu o emisje papierów wartościowych dokonywanych przez Emitenta lub podmioty trzecie;
- Bezpośrednie inwestycje kapitałowe – wyszukiwanie, analiza i realizacja potencjalnych projektów inwestycyjnych. Źródłem przychodów jest zbycie udziałów/akcji nabywanych w ramach procesu inwestycyjnego.

Zamiarem Podmiotu dominującego jest konsekwentne realizowanie przyjętej strategii rozwoju w oparciu o dwie podstawowe sfery działalności:

- Szeroko pojęta działalność w zakresie świadczenia usług doradczych z elementami bankowości inwestycyjnej, oraz
- Działalność inwestycyjna.

Strategicznym celem Capital Partners S.A. jest osiągnięcie wysokiej i stabilnej pozycji wśród niezależnych doradców finansowych specjalizujących się w realizacji transakcji kapitałowych zarówno na rynku publicznym, jak również na rynku prywatnym. Kluczowym czynnikiem warunkującym powodzenie przyjętej strategii jest zdolność do pozyskania odpowiedniego portfela Klientów zainteresowanych usługami świadczonymi przez Podmiot dominujący. W opinii Spółki jedynie stałe podnoszenie jakości świadczonych usług, wysokie standardy w zakresie poufności oraz zdolność do kreowania i realizowania innowacyjnych, przygotowywanych na indywidualne zapotrzebowanie Klienta rozwiązań pozwoli pozyskać stabilną grupę Klientów.

Od początku 2006 roku Capital Partners, poprzez Dom Maklerski Capital Partners S.A. oferuje swoim Klientom szerszy zakres usług obejmujący również oferowanie papierów wartościowych w drodze oferty publicznej. Ideą nabycia akcji Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. było uzupełnienie oferty Emitenta o profesjonalne usługi maklerskie oraz zwiększenie wiarygodności Emitenta poprzez prowadzenie działalności pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego.

Obecne produkty Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. to:

- obsługa publicznych i niepublicznych ofert instrumentów finansowych,
- sporządzanie prospektów emisyjnych, memorandumów i dokumentów informacyjnych,
- doradztwo w zakresie wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym i do alternatywnego systemu obrotu,
- obsługa transakcji nabycia lub zbycia instrumentów rynku niepublicznego, oraz
- usługa przechowywania i rejestrowania zmian stanu posiadania instrumentów rynku niepublicznego.

Kolejny krok w rozwoju Grupy i oferowanych usług oraz produktów było nabycie przez Capital Partners S.A. w kwietniu 2011r. AKJ Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie TFI Capital Partners S.A.) i tym samym rozszerzenie działalności o produkty inwestycyjne oparte na przejrzystej strukturze funduszy inwestycyjnych.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. planuje utrzymać dotychczasowe kierunki rozwoju, tj.:

- tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi aktywów niepublicznych inwestujących głównie w projekty typu „private equity” i oparte na rynku nieruchomości;
- tworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych dedykowanych dla określonych inwestorów;
- w dalszym horyzoncie czasowym, tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi inwestującymi w produkty notowane na rynku regulowanym.

3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO 2011

A. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Capital Partners

▪ Ryzyko związane z realizowanymi umowami w zakresie doradztwa

W związku z prowadzeniem działalności polegającej między innymi na doradztwie i zarządzaniu projektami pozyskania finansowania, w tym finansowania poprzez publiczną emisję akcji, istnieje ryzyko niepowodzenia takiego projektu z przyczyn zależnych bądź niezależnych od Grupy Kapitałowej. W takim przypadku Grupa Kapitałowa nie osiągnie planowanych przychodów, które w znacznej części mogą być oparte o zasadę *success fee*. Dodatkowo w przypadku niepowodzenia prowadzonego przez Grupę Kapitałową projektu istnieje ryzyko utraty reputacji, a co za tym idzie zdolności do pozyskiwania nowych kontraktów.

▪ Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych projektów inwestycyjnych

Powodzenie przedsięwzięcia Grupy Kapitałowej zależy w dużej mierze od możliwości pozyskiwania atrakcyjnych projektów, rokujących dobrze na przyszłość i spełniających kryteria strategiczne przy korzystnych cenach. Pozyskanie takich projektów może być trudne, szczególnie ze względu na fakt, iż zainteresowanie tego typu inwestycjami przejawiają inne podmioty krajowe jak i zagraniczne.

▪ Ryzyko kadry

Charakter prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności sprawia, że wysokiej jakości kadra jest jednym z najważniejszych czynników wpływających na efektywność działania. Odejście kluczowych członków zespołu – osób niebędących pracownikami Grupy Kapitałowej, ale prowadzących działalność gospodarczą w zakresie doradztwa finansowego i długoterminowo współpracujących – może spowodować przejściowe trudności w pozyskiwaniu nowych projektów i w pracach nad już realizowanymi.

B. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

▪ Ryzyko konkurencji

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku konkurencyjnym. Przewaga konkurencyjna Grupy Kapitałowej opiera się na wykorzystywaniu potencjału intelektualnego i doświadczenia do stosowania rozwiązań innowacyjnych, niestandardowych, wymagających zastosowania dużych zasobów wiedzy i z reguły bardzo pracochłonnych. Istnieje ryzyko pojawienia się podmiotów konkurencyjnych, które osiągną potencjał do świadczenia usług porównywalnych z usługami oferowanymi przez Grupę Kapitałową.

▪ **Ryzyko zmiany przepisów**

Czynnikami ryzyka mogącym wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego czy też z zakresu prawa papierów wartościowych lub przepisów normujących działanie spółek mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy Kapitałowej.

▪ **Ryzyko gospodarcze**

Sytuacja gospodarcza w Polsce wpływać będzie na możliwość osiągania zysków przez spółki będące w portfelu Podmiotu dominującego. Niekorzystne kształtowanie się warunków prowadzenia działalności gospodarczej będzie wpływać na szanse powodzenia programów wdrażanych w Spółkach Portfelowych. Z tych względów sytuacja gospodarcza ma silny wpływ na osiąganie zamierzonych przez Emitenta celów. W celu zapobieżenia, bądź ograniczenia wystąpienia tych ryzyk Emitent przy analizach dotyczących poszczególnych projektów brać będzie pod uwagę prognozy dotyczące przyszłej sytuacji gospodarczej.

C. Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi

Głównymi ryzykami związanymi z instrumentami finansowymi, na jakie może być narażona Grupa Kapitałowa są:

- ryzyko rynkowe, tj. ryzyko zmian stóp procentowych oraz ryzyko walutowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

▪ **Ryzyko rynkowe - ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej jest niewielkie, ponieważ Grupa rozlicza się według przelicznika w EUR jedynie za najem powierzchni biurowej. Grupa Kapitałowa nie stosowała na moment bilansowych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem walutowym.

▪ **Ryzyko rynkowe - ryzyko stopy procentowej**

Udzielone przez Grupę Kapitałową pożyczki o stałym oprocentowaniu narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast udzielone pożyczki ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych.

Na moment bilansowy wszystkie udzielone przez Grupę Kapitałową pożyczki uwzględniają stałe oprocentowanie i zdaniem Spółki udzielone zostały na warunkach rynkowych.

Spółka dominująca posiada zaciągnięty kredyt oprocentowany według zmiennej stopy procentowej tj. 1M WIBOR + marża banku. Przy założeniu wzrostu/spadku w najbliższym roku stóp procentowych o 1%, koszty finansowe z tytułu odsetek od kredytu, przy niezmienniej kwocie kredytu, a w konsekwencji wynik finansowy Grupy Kapitałowej za 2011 r., zwiększy się/zmniejszy się o kwotę ok. 92 tys. zł.

Grupa Kapitałowa nie stosowała na moment bilansowy zabezpieczeń instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Grupy.

▪ **Ryzyko płynności**

Spółki z Grupy Kapitałowej, jak każdy podmiot działający na rynku narażone są na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Finansowanie działalności przy pomocy zewnętrznych źródeł (dłużne instrumenty, kredyty) podwyższa ryzyko utraty płynności w przyszłości.

Spółki z Grupy Kapitałowej muszą mieć stały dostęp do rynków finansowych, dlatego są narażone na ryzyko braku możliwości pozyskania nowego finansowania, jak również refinansowania swojego zadłużenia. Ryzyko to jest uzależnione przede wszystkim od warunków rynkowych i oceny zdolności kredytowej Spółek.

Spółki z Grupy Kapitałowej zarządzają swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółki z Grupy inwestują wolne środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe), które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

▪ Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się z zobowiązań przez wierzycieli Grupy Kapitałowej. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów handlowych,
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które dokonywane są inwestycje oraz udzielane pożyczki.

Spółki z Grupy Kapitałowej na bieżąco monitorują stany należności od kontrahentów, przez co narażenie jej na ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółki z Grupy Kapitałowej korzystają z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie z wiarygodnych instytucji finansowych.

Grupa Kapitałowa udziela pożyczek spółkom portfelowym na ich bieżącą działalność, zgodnie z podpisanymi umowami inwestycyjnymi. Ze względu na fakt, że na bieżąco monitorowana jest sytuacja majątkowa i wynik finansowy spółek portfelowych, ocenia się, że poziom ryzyka kredytowego dla udzielonych pożyczek nie jest znaczący.

4. ZWIEŻŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 ROKU

W pierwszym półroczu 2011r. miały miejsca następujące istotne zdarzenia w działalności Grupy Kapitałowej Capital Partners:

- W dniu 26 stycznia 2011 r., Podmiot dominujący będąc akcjonariuszem CP Energia S.A., w której posiadał wówczas 31,63% w kapitale zakładowym i głosach, podpisał umowę inwestycyjną, której pozostałymi stronami są: CP Energia S.A., KRI S.A. oraz jeden z jej akcjonariuszy – GALIVER LIMITED posiadający 28,77% w kapitale zakładowym i głosach. Przedmiotem umowy było połączenie spółek CP Energia S.A. i KRI S.A. poprzez nabycie przez CP Energia S.A. wszystkich akcji KRI S.A. jako aport na pokrycie nowych akcji emitowanych przez CP Energia S.A., obejmowanych przez dotychczasowych Akcjonariuszy KRI S.A. w trybie subskrypcji prywatnej.

Umowa zakładała, że dotychczasowi Akcjonariusze KRI S.A. w wyniku realizacji transakcji posiadać będą 65% kapitału zakładowego i głosów w CP Energia S.A., a Capital Partners S.A. 11,07% kapitału zakładowego i głosów.

W dniu 4 maja 2011r. właściwy sąd dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego CP Energia S.A. dokonanego zgodnie z warunkami umowy, tj. z kwoty 24.504.725,00 zł do kwoty 70.013.496,00 zł w drodze emisji 45.508.771 akcji serii J, w wyniku czego zmniejszył się udział Capital Partners S.A. w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów CP Energia S.A. z 31,63% do 11,07%.

- W dniu 17 lutego 2011r. Wydział KRS Sądu Rejonowego w Gliwicach, zarejestrował podwyższenie kapitału w spółce Gekoplast S.A., której akcjonariuszem jest Capital Partners S.A. Podwyższenie dotyczyło emisji przez spółkę w dniu 10.12.2010r. 700.000 akcji serii C o wartości nominalnej 1,00 zł jedna akcja i cenie emisyjnej 3,00 zł, które w całości zostały objęte przez Capital Partners S.A. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału udział procentowy Capital Partners S.A. w kapitale zakładowym Gekoplast S.A. wynosi 84,67%, a w głosach 90,50%.
- W dniu 24 lutego 2011r. Capital Partners S.A. oraz Podmiot zależny Dom Maklerski Capital Partners SA dokonali sprzedaży, w trybie pozasesyjnych transakcji pakietowych, wszystkich posiadanych akcji spółki e-Muzyka SA, które są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu „NewConnect” prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA, na rzecz Narodowego Funduszu Inwestycyjnego EMPIK MEDIA & FASHION SA z siedzibą w Warszawie. Emitent i Dom Maklerski Capital Partners SA zbyli łącznie 3.733.332 akcje zwykłe na okaziciela e-Muzyka SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda, po cenie 1,65 zł za jedną akcję, przy czym Emitent zbył 3.666.666 akcji, a Dom Maklerski Capital Partners SA zbył 66.666 akcji. Łączna wartość transakcji wyniosła 6.159.997,80 zł. Na dzień 31.12.2010r. wartość ewidencyjna zbytych aktywów, ujmowana wg ceny rynkowej, wynosiła łącznie 4.367.998,44 zł.

- W dniu 14 kwietnia 2011r. Capital Partners S.A. w wykonaniu Porozumienia Inwestycyjnego zawartego z AKJ Capital S.A. – jedynym akcjonariuszem AKJ Investment TFI S.A. nabyła od dotychczasowego jedynego Akcjonariusza 3.722.751 akcji oraz zawarła umowę objęcia 1.300.000 akcji nowej emisji AKJ Investment TFI S.A. za łączną cenę 1.300.001,00zł. Po dokonaniu w dniu 9 czerwca 2011r. rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd Capital Partners S.A. posiada 75,00% kapitału zakładowego i głosów w AKJ Investment TFI S.A. (obecnie TFI Capital Partners S.A.)
- W dniu 21 kwietnia 2011r. Capital Partners S.A. zawarła z PKO BP S.A. Aneks do Umowy kredytowej w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 20.000.000,00 zł z dnia 22 kwietnia 2008r., o której zawarciu Emitent informował Raportem bieżącym nr 14/2008. Aneks został zawarty w celu utrzymania możliwości pozyskiwania środków na działalność inwestycyjną Capital Partners S.A. Aneks przewiduje wydłużenie okresu wykorzystywania limitu kredytowego o kolejne trzy lata, tj. do dnia 21 kwietnia 2014r. W związku z zawarciem aneksu, celem zabezpieczenia wierzytelności PKO BP S.A., przedłużony został również termin ustanowienia zastawu finansowego do dnia 21 kwietnia 2015r. na 7.750.000 akcjach CP Energia S.A. o wartości nominalnej 7.750.000,00zł, stanowiących wówczas 31,63% kapitału zakładowego i głosów CP Energia S.A.
- W dniu 30 czerwca 2011r. Capital Partners S.A. zawarła z GEKOPLAST S.A. Umowę objęcia akcji oraz Umowę wzajemnego potrącenia wierzytelności w związku z opłaceniem akcji. Na mocy zawartych umów Capital Partners S.A. objęła 2.660.000 nowych akcji serii D na okaziciela GEKOPLAST S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł i cenie emisyjnej 3,00 zł każda akcja, gdzie częściowe opłacenie zapisu w kwocie 7.962.224,63 zł nastąpiło w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności, a pozostała kwota w wysokości 17.775,37 zł została wpłacona na rachunek GEKOPLAST S.A. Wierzytelności pieniężne Capital Partners S.A. wobec GEKOPLAST S.A. o łącznej wartości 7.962.224,63 zł wynikają z tytułu umowy pożyczki z dnia 30 czerwca 2010r. oraz z tytułu posiadanych obligacji serii A wyemitowanych przez GEKOPLAST S.A. wraz z należnymi odsetkami.
- W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 6.697.000,00 zł do kwoty 1.138.490,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji oraz uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 1.869.490,00 zł w drodze emisji zamkniętej 4.300.000 akcji zwykłych imiennych serii F o wartości nominalnej 0,17 zł każda, o łącznej wartości 731.000,00 zł. Propozycja objęcia akcji nowej emisji została skierowana do Podmiotu dominującego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie została dokonana przez sąd rejestracja zmian w kapitale zakładowym TFI Capital Partners S.A., o których mowa powyżej.

5. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 ROKU WYNIKI FINANSOWE

Ze względu na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność, decydujący wpływ na osiągane wyniki finansowe ma koniunktura na rynku kapitałowym. Przychody Grupy Kapitałowej uzależnione są głównie od: (i) przyszłych wycen rynkowych posiadanych przez Podmiot dominujący inwestycji, (ii) możliwości wprowadzenia do obrotu giełdowego spółek portfelowych Podmiotu dominującego, celem ich odsprzedaży poprzez ofertę publiczną, (iii) ilość przeprowadzonych przez Dom Maklerski ofert papierów wartościowych i usług doradczych, oraz (iv) wielkość pozyskanych aktywów i wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Na dzień 30 czerwca 2011r. wartość aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej wykazywała kwotę 69.294,69 tys. zł, co stanowiło 92% wartości aktywów i pasywów w okresie porównywalnym 2010r., a w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2010r. wykazała wzrost o 6%.

Struktura poszczególnych składników bilansu Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011r. przedstawiała się następująco: aktywa obrotowe (krótkoterminowe) 98%, natomiast aktywa trwałe (długoterminowe) stanowiły 2% wszystkich aktywów. Po stronie pasywów przeważającą pozycją bilansową wynoszącą 82% stanowiły kapitały własne Grupy Kapitałowej. Natomiast zobowiązania

stanowiły odpowiednio – zobowiązania długoterminowe 14%, a zobowiązania krótkoterminowe 5% - wszystkich pasywów.

W I półroczu 2011r. odnotowany został znaczący, bo aż 35% wzrost wypracowanych przez Grupę Kapitałową przychodów ze sprzedaży usług. Jednakże główną pozycją wypracowywanych w tym okresie przychodów Grupy Kapitałowej są konsekwentnie jak w poprzednich okresach przychody finansowe (45% przychodów ogółem). Łącznie przychody finansowe uzyskane w pierwszym półroczu 2011 roku wynosiły 4.384,69 tys. zł i wzrosły o 17% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Poniesione w pierwszym półroczu 2011r. łączne koszty w wysokości 2.556,23 tys. zł wzrosły o 37% w stosunku do kosztów poniesionych przez Grupę Kapitałową w analogicznym okresie roku 2010.

Spośród poniesionych przez Grupę Kapitałową w pierwszym półroczu 2011r. kosztów, największą pozycję stanowiły koszty ogólnego zarządu (85%). Koszty finansowe stanowiły jedynie 15% wszystkich kosztów, i utrzymane zostały na zbliżonym poziomie do kosztów poniesionych z tego tytułu w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Grupa Kapitałowa Capital Partners w okresie pierwszego półrocza 2011r. osiągnęła zysk netto w wysokości 6.290,21 tys. zł, wobec zysku w wysokości 1.791,14 tys. zł za analogiczny okres roku poprzedniego.

Na osiągnięty przez Grupę Kapitałową w pierwszym półroczu 2011r. dodatni wynik finansowy wpłynęła przede wszystkim zrealizowana w okresie przez Podmiot dominujący oraz Dom Maklerski Capital Partners S.A. transakcja zbycia wszystkich akcji eMuzyka S.A. Ponadto w wyniku spadku udziału procentowego w kapitale zakładowym CP Energii, wcześniej ujmowane straty spółki stowarzyszonej w wyniku Grupy zostały ujęte ze znakiem dodatnim co znacząco wpłynęło na wynik Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2011r. Wycena posiadanych przez Grupę aktywów na moment bilansowy oraz wzrost przychodów z usług doradczych świadczonych przez Podmiot dominujący i Dom Maklerski Capital Partners S.A. także wpłynęła pozytywnie na sytuację finansową Grupy.

6. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W pierwszym półroczu 2011r. działalność Grupy Kapitałowej Capital Partners nie była sezonowa ani cykliczna.

7. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 ROKU

W pierwszym półroczu 2011r. Capital Partners S.A. dokonała zgodnie z warunkami emisji częściowego wykupu Obligacji na okaziciela serii A poprzez obniżenie ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 19.500,00 zł.

W dniu 6 marca 2011r. Capital Partners S.A. nabyła wszystkie wyemitowane przez siebie - celem pozyskania środków na częściowe sfinansowanie nabycia 15 Obligacji na okaziciela serii A Onico S.A. o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda – Obligacje na okaziciela serii B i C, tj. 6 Obligacji serii B oraz 5 Obligacji serii C, o wartości nominalnej 100.000,00 zł każda Obligacja zarówno serii B, jak i C. Jednostkowa cena nabycia jednej obligacji serii B wyniosła 97.147,00zł, natomiast serii C wyniosła 97.243,00zł.

Ponadto, Capital Partners S.A. nabył celem umorzenia:

- jedną Obligację na okaziciela serii A o wartości nominalnej w dniu emisji wynoszącej 96.000,00zł, za kwotę 46.910,00 zł w dniu 20 stycznia 2011r.,
- jedną Obligację na okaziciela serii A o wartości nominalnej w dniu emisji wynoszącej 96.000,00zł, za kwotę 45.655,00 zł w dniu 11 lutego 2011r., oraz
- jedną Obligację na okaziciela serii A o wartości nominalnej w dniu emisji wynoszącej 96.000,00zł, za kwotę 43.175,00 zł w dniu 6 kwietnia 2011r.

które zostały umorzone w dniu ich nabycia.

W pierwszym półroczu 2011r. Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie przeprowadził emisji, jak i wykupu oraz spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. w pierwszym półroczu 2011r. przeprowadziło emisję 1.300.000 akcji imiennych serii E o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1,00 zł każda akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały NWZ z dnia 13 kwietnia 2011 r., która została zarejestrowana przez właściwy sąd w dniu 9 czerwca 2011r. i w całości objęta przez Podmiot dominujący.

W dniu 30 czerwca 2011r. ZWZ Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. podjęło uchwałę o emisji 4.300.000 akcji zwykłych imiennych serii F o wartości nominalnej 0,17 zł każda i łącznej wartości 731.000,00 zł. Akcje serii F zostały w całości objęte przez Podmiot dominujący. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania emisja ta nie została jeszcze zarejestrowana w KRS.

8. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W pierwszym półroczu 2011r. zarówno Capital Partners S.A., jak i obie Spółki zależne nie wypłaciły i nie zadeklarowały wypłaty dywidendy.

9. WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTE W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPLYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL PARTNERS

- W dniu 22 lipca 2011 została zakończona emisja certyfikatów serii B funduszu Capital Partners Investment I FIZ (poprzednio AKJ Optima Property Finance FIZ), o wartości 14.162.300,00 złotych.
- 22 lipca 2011r. Podmiot dominujący dokonał z Capital Partners Investment I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej "Fundusz") reprezentowany przez podmiot zależny od Emitenta - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., transakcję nabycia i zbycia aktywów o znacznej wartości, poprzez objęcie przez Emitenta Certyfikatów Funduszu i wniesienie do Funduszu papierów wartościowych w ramach ich opłacenia. Emitent nabył 141.623 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Capital Partners Investment I FIZ (dalej „Certyfikaty”) o wartości emisyjnej 100,00 zł każdy Certyfikat, za łączną cenę 14.162.300,00 zł. Zapłata za objęte Certyfikaty została dokonana poprzez przeniesienia przez Capital Partners S.A. na Fundusz papierów wartościowych, o łącznej wartości 14.162.321,88 zł ustalonej poprzez ich wycenę, dokonaną zgodnie z zasadami wyceny stosowanymi przez Fundusz, tj.: (i) 347.971 akcji spółki Bipromet S.A. z siedzibą w Katowicach o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za łączną cenę 2.768.115,57 zł, (ii) 1.400.001 akcji spółki Liberty Group S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 1,00 zł każda, za łączną cenę 841.094,07 zł, (iii) 450.000 akcji spółki Onico S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za łączną cenę 2.925.000,00zł, (iv) 1.030.000 akcji spółki Aero AT S.A. z siedzibą w Mielcu o wartości nominalnej 1,00 zł każda, za łączną cenę 1.030.000,00 zł, (v) 1.810 udziałów w spółce Invest House Mazury Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy, za łączną cenę 1.810.000,00 zł, (vi) 97.619 akcji spółki Piecexport-Piecbud S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej o wartości nominalnej 1,00 zł każda, za łączną cenę 4.788.112,25 zł.
- Capital Partners S.A. objęła 4.300.000 akcji zwykłych imiennych serii F TFI Capital Partners S.A. o wartości nominalnej 0,17 zł każda, dokonując ich opłacenia w łącznej kwocie 731.000,00 zł. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego TFI Capital Partners S.A. udział Capital Partners S.A. w kapitale zakładowym TFI Capital Partners S.A. wynosić będzie 84,78%, i tyle samo w głosach.

10. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W pierwszym półroczu 2011r. nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych ani aktywów warunkowych.

11. OPIS ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2011 ROKU, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Struktura Grupy Kapitałowej Capital Partners:

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi jednostka dominująca oraz jednostki zależne:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103) przy ul. Królewskiej 16, w której Capital Partners S.A. posiada 100% udziałów (100% w głosach), oraz
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103) przy ul. Królewskiej 16, w której Capital Partners S.A. posiada 75% udziałów (75% w głosach).

Wykaz jednostek stowarzyszonych:

Na dzień 30 czerwca 2011r. Spółka dominująca nie posiadała jednostek stowarzyszonych. Wykazywana dotychczas w tej pozycji inwestycja w spółkę CP Energia S.A. na skutek zmniejszenia udziału procentowego w kapitale zakładowym spółki, została zaprezentowana jako krótkoterminowe aktywo finansowe dostępne do sprzedaży.

Wykaz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A. – metoda pełna,
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. – metoda pełna.

Poza Grupą Kapitałową Emitent posiadał na dzień 30 czerwca 2011r. inwestycje zakwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Są to:

- AERO AT S.A.
- Bać-Pol S.A.
- Bipromet S.A.
- CP Energia S.A.
- GekoPlast S.A. (dawniej Plastics KM S.A.)
- Invest House Mazury Sp. z o.o.
- Liberty Group S.A.
- Onico S.A.
- Piecexport-Piecbud S.A.
- 123 Market S.A. w upadłości
- Telecom Partners Sp. z o.o. w upadłości

Wskazanie przyczyn i podstawy prawnej braku konsolidacji

Zdaniem Zarządu Capital Partners S.A. zaprezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia sytuację finansową, efektywność finansową i przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej. Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011r. odstąpiono, zgodnie z MSR 1 pkt. 19, od zastosowania standardu MSR 28, MSR 31 i MSSF 3. Prezentowane sprawozdanie jest zatem zgodne z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, z wyjątkiem odstępstwa od zastosowania ww. wymogu w celu osiągnięcia rzetelności prezentacji. Odstępstwo dotyczy MSR 28 - „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”, MSR 31 - „Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach”, MSSF 3 - „Połączenia jednostek gospodarczych” zgodnie, z którymi należałoby objąć konsolidacją wszystkie inwestycje, w których udział Spółki dominującej wynosi powyżej 20% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy.

Powodem dla którego zastosowane zostało wyżej opisane odstępstwo jest fakt, iż Capital Partners S.A. koncentruje się przede wszystkim na prowadzeniu aktywnej polityki inwestycyjnej polegającej na nabywaniu akcji/udziałów spółek publicznych i prywatnych w celu ich zbycia w krótkim okresie. Jest to działalność typowa dla funduszy typu private equity (venture capital), których średni okres utrzymywania inwestycji mieści się w przedziale 3-5 lat. Co do zasady firmy prowadzące działalność charakterystyczną dla funduszy PE/VC nie sporządzają skonsolidowanych sprawozdań finansowych obejmujących ich spółki portfelowe z uwagi na ich nieporównywalność w średnim i długim terminie.

Pomimo, iż zamiarem Capital Partners S.A. było i jest wyjście z inwestycji w krótkim terminie, to ze względu na zmieniające się otoczenie rynkowe mogą wystąpić sytuacje, w których uzasadnionym jest utrzymanie pozycji inwestycyjnej dłużej niż zostało to wcześniej zaplanowane. Nie zmienia to jednakże nastawienia do danej inwestycji i w przekonaniu Zarządu Capital Partners S.A. nie jest uzasadnione obejmowanie takich podmiotów konsolidacją, ze względu na to, że mogłoby to wpłynąć negatywnie na prawdziwy i rzetelny obraz Capital Partners S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spośród wymienionych wyżej inwestycji Spółka dominująca nie posiada już akcji AERO AT S.A., Piecexport-Piecbud S.A., udziałów Invest House Mazury Sp. z o.o., akcji Liberty Group S.A. i Onico S.A. Wymienione aktywa zostały wniesione do Funduszu Inwestycyjnego.

12. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

- Podmiot dominujący, w wyniku realizacji Umowy inwestycyjnej zawartej dnia 26 stycznia 2011r. z CP Energia S.A., KRI S.A. oraz jednego z jej akcjonariuszy – GALIVER LIMITED i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego CP Energia S.A. z kwoty 24.504.725,00 zł do kwoty 70.013.496,00 zł w drodze emisji 45.508.771 akcji serii J, zmniejszył udział w kapitale zakładowym i głosach w CP Energia S.A. z 31,63% na 11,07%.

CP Energia S.A. zakwalifikowana była dotychczas jako jednostka stowarzyszona, której dane były objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Podmiot dominujący wyceniał posiadane akcje spółki CP Energia S.A. metodą praw własności.

Na dzień 30 czerwca 2011r. Capital Partners S.A. posiada 11,61% w kapitale zakładowym CP Energia S.A. i inwestycja ta została przekwalifikowana na aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wykazywana jest w sprawozdaniu finansowym wg wartości rynkowej.

- Nabyte przez Podmiot dominujący w kwietniu 2011r. akcje AKJ Investmet TFI S.A. (obecnie TFI Capital Partners S.A.), które na dzień 30 czerwca 2011r. stanowią 75,00% kapitału zakładowego i głosów w TFI Capital Partners S.A., są długoterminową lokatą kapitałową Emitenta. Spółka TFI Capital Partners S.A. została zakwalifikowana jako jednostka zależna, a jej dane objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, przy zastosowaniu metody pełnej.

13. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

Nie publikowano prognoz wyników na 2011r.

14. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA I SPÓŁKI ZALEŻNEJ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO

Akcjonariusze Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Paweł Bala	4.386.784	17,95%	4.386.784	17,95%
Anna Bala	2.454.280	10,04 %	2.454.280	10,04 %
Adam Chelchowski	3.230.000	13,22%	3.230.000	13,22%

Akcjonariusze Domu Maklerskiego Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Capital Partners S.A.	700.000	100,00 %	700.000	100,00 %

Akcjonariusze Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Capital Partners S.A.	5 022 751	75,00%	5 022 751	75,00%
AKJ Capital S.A.	1 674 249	25,00%	1 674 249	25,00%

Nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2011r. w stosunku do Capital Partners S.A. i Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. Struktura własności znacznych pakietów akcji Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. jest prezentowana pierwszy raz w raporcie okresowym, stąd też Emitent nie odnosi się do jej zmian.

15. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA I SPÓŁKI ZALEŻNEJ PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Akcjonariusze Capital Partners S.A.	liczba akcji na dzień przekazania raportu	liczba akcji na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kw. 2011r.	zmiana stanu posiadania (+/-)
Paweł Bala – Prezes Zarządu	4.386.784	4.386.784	+/- 0
Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu	377.500	377.500	+/- 0
Adam Chelchowski – Wiceprezes Zarządu	3.230.000	3.230.000	+/- 0
Beata Cymer-Zabielska - Prokurent	27.644	27.644	+/- 0
Jurij Sadowski – Członek Rady Nadzorczej	18.000	18.000	+/- 0
Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej	420.000	420.000	+/- 0
Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8.600	8.600	+/- 0

W obu spółkach zależnych osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały ani nie posiadają żadnych akcji.

16. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Aktualnie nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta i Spółki zależnej, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

17. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ JEDNEJ LUB WIĘCEJ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W pierwszym półroczu 2011 roku zarówno Emitent, jak i Podmioty od niego zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.

Wykaz wszystkich zawartych przez Podmiot dominujący transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w „Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres 01.01.2011 – 30.06.2011r.” w części „Dane uzupełniające” pkt. 1.

18. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

W pierwszym półroczu 2011r. Emitent i Spółki zależne nie udzieliły ani nie poręczyły kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

19. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIANIE, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

W opinii Zarządu, zostały przekazane wszystkie informacje, które jego zdaniem są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Capital Partners.

20. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W opinii Emitenta na osiągane w perspektywie kolejnych kwartałów wyniki przez Grupę Kapitałową, główny wpływ będą miały następujące czynniki:

- Kształtowanie się cen akcji spółek portfelowych notowanych na rynku regulowanym GPW lub na rynku NewConnect;
- Wprowadzenie na rynek regulowany GPW akcji wybranych spółek portfelowych (Bać-Pol);
- Realizacja strategii rozwoju dla wybranych spółek portfelowych (Gekoplast, AERO AT) i wprowadzenie ich na rynek NewConnect;
- Uczestniczenie w dochodowych projektach inwestycyjnych o charakterze krótkoterminowym;
- Możliwość realizacji dochodowych projektów inwestycyjnych o charakterze portfelowym;
- Realizacja pozyskanych projektów w ramach usług doradczych;
- Koniunktura panująca na rynku papierów wartościowych, wpływająca na zamierzenia potencjalnych emitentów papierów wartościowych;
- Liczba i wartość ofert publicznych, a także transakcji prywatnych w których uczestniczyć będzie Dom Maklerski Capital Partners S.A.,
- Wielkość pozyskanych aktywów i wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Podmiotu dominującego:

.....
Paweł Bala
Prezes Zarządu

.....
Konrad Korobowicz
Wiceprezes Zarządu

.....
Adam Chelchowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2011 roku