

CAPITAL PARTNERS

GRUPA KAPITAŁOWA CAPITAL PARTNERS

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

ZA OKRES 01.01.2011 – 31.12.2011

1. INFORMACJE OGÓLNE

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 funduszów 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 31 grudnia 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>Wyplacona dywidenda:</i>	Emitent nie wypłacał dywidendy.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ:</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 Adam Chełchowski – posiada 3.230.000 akcji stanowiących 13,22% w kapitale zakładowym i 3.230.000 głosów na WZ stanowiących 13,22% 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
<i>Zarząd na dzień 31.12.2011r.:</i>	Paweł Bala – Prezes Zarządu Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Radu Nadzorczego Emitenta na dzień 31.12.2011r.:</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 31 grudnia 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 31.12.2011r.:</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 31.12.2011r.:</i>	Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu Paweł Sobkiewicz – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31.12.2011r.:</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 31 grudnia 2011r. wynosił 1.869.490,00 zł i dzielił się na 10.997.000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 0,17 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, ▪ F – 4.300.000 akcji.
<i>Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 31.12.2011r.:</i>	Capital Partners S.A. – posiada 10.997.000 akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym i 10.997.000 głosów na WZ stanowiących 100% w ogólnej liczbie głosów na WZ
<i>Zarząd na dzień 31.12.2011r.:</i>	Włodzimierz Kucharski – Prezes Zarządu Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011r.:</i>	Paweł Bala – Przewodniczący Rady Nadzorczej Konrad Korobowicz – Członek Rady Nadzorczej

2. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

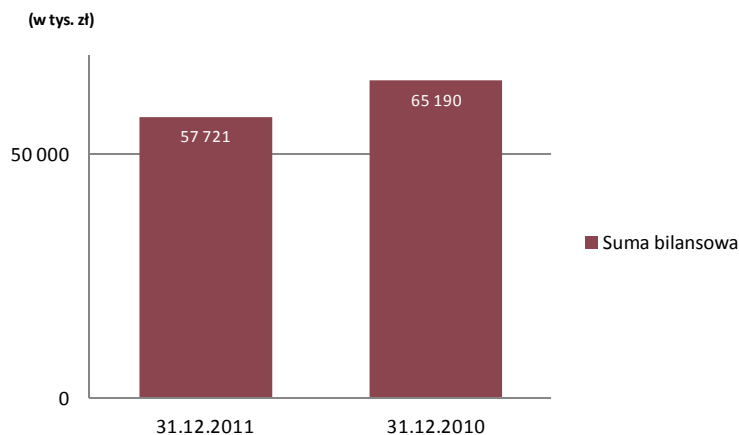
Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres od 01-01-2011r. do 31-12-2011r.	za okres od 01-01-2010r. do 31-12-2010r.	za okres od 01-01-2011r. do 31-12-2011r.	za okres od 01-01-2010r. do 31-12-2010r.
I. Przychody ze sprzedaży	3 714,26	1 929,30	897,14	481,80
II. Zysk/Strata na sprzedaży	3 714,26	1 929,30	897,14	481,80
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	5 424,46	737,53	1 310,22	184,18
IV. Zysk/Strata okresu	5 113,14	299,55	1 235,03	74,81
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 413,26	-2 376,06	-824,44	-593,36
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 835,24	-2 387,18	1 892,52	-596,14
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6 194,19	485,55	-1 496,15	121,25
VIII. Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	-1 772,21	-4 277,69	-428,06	-1 068,25
Wybrane dane finansowe	stan na 31-12-2011r.	stan na 31-12-2010r.	stan na 31-12-2011r.	stan na 31-12-2010r.
IX. Aktywa razem	57 721,13	65 190,46	13 068,54	16 460,99
X. Zobowiązania długoterminowe	5 175,69	2 699,21	1 171,82	681,57
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	2 539,44	11 669,65	574,95	2 946,66
XII. Kapitał własny	50 006,00	50 821,60	11 321,77	12 832,77
XIII. Kapitał zakładowy	24 440,00	24 440,00	5 533,42	6 171,25
XIV. Liczba akcji (w szt.)	24 440 000	24 440 000	24 440 000	24 440 000
XV. Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,21	0,01	0,05	0,00
XVI. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,21	0,01	0,05	0,00
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,05	2,08	0,46	0,53

Zastosowane kursy walutowe:

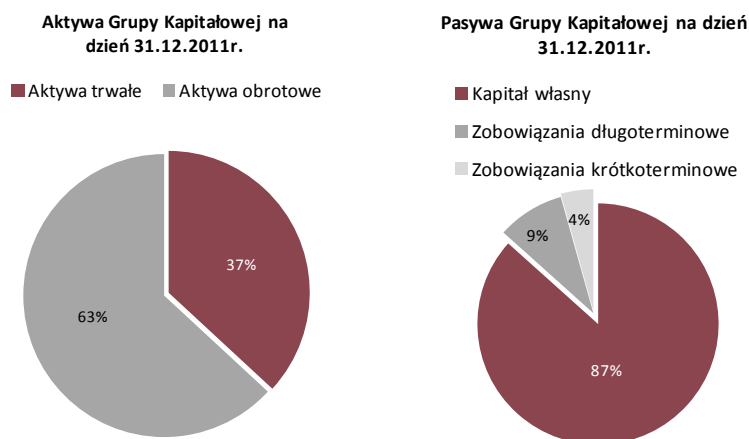
- poszczególne pozycje bilansu przelicza się na walutę EUR wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy
 - na dzień 31.12.2011r. wg kursu 4,4168 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2011
 - na dzień 31.12.2010r. wg kursu 3,9603 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 255/A/NBP/2010
- poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przelicza się na walutę EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego
 - za okres 01.01-31.12.2011r. wg kursu 4,1401 PLN/EUR
 - za okres 01.01-31.12.2010r. wg kursu 4,0044 PLN/EUR.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej wykazywała kwotę 57.721,13 tys. zł, i stanowiła 89% wartości aktywów i pasywów wykazanej w roku poprzednim.

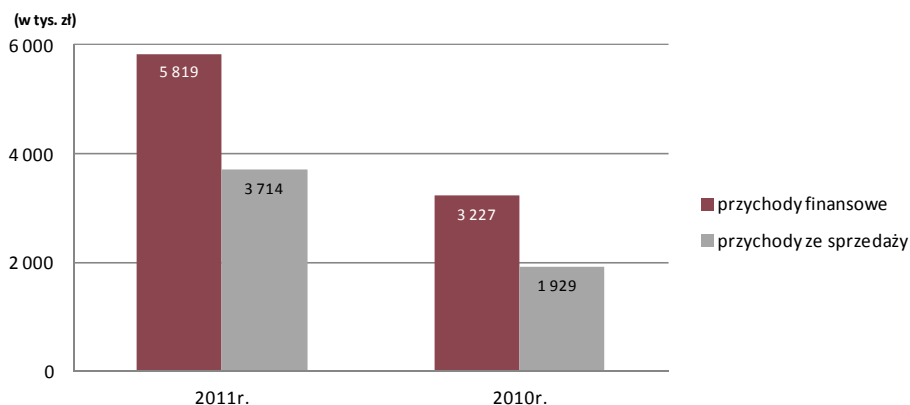


Analogicznie jak w roku ubiegłym przedstawia się struktura poszczególnych składników bilansu Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011r., gdzie po stronie aktywów przeważającą pozycją wynoszącą 63% stanowiły aktywa obrotowe, natomiast po stronie pasywów przeważającą pozycją bilansową wynoszącą 87% stanowiły kapitały własne Grupy Kapitałowej.

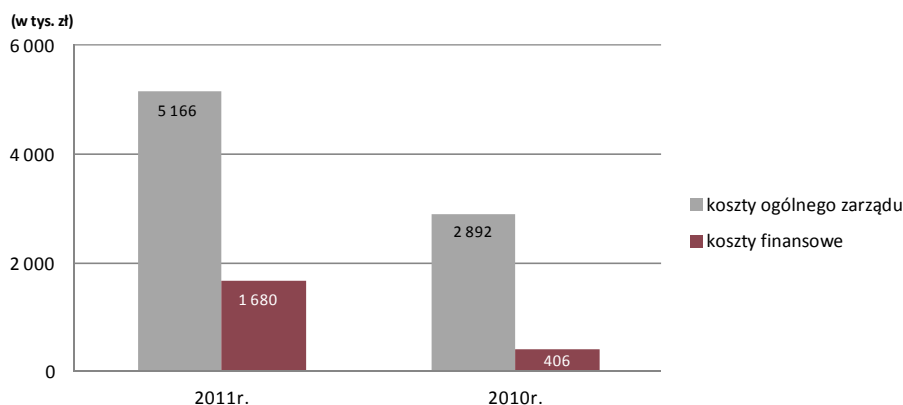


Specyfika działalności Podmiotu dominującego wpływa na strukturę uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową przychodów oraz ponoszonych kosztów. Konsekwentnie jak w poprzednich okresach główną pozycją wypracowywanych przychodów stanowią przychody finansowe (60% przychodów ogółem), czyli przede wszystkim transakcje sprzedaży oraz wyceny posiadanych instrumentów finansowych przez Podmiot dominujący. W roku 2011 odnotowany został wzrost przychodów finansowych w stosunku do roku poprzedniego o 80%.

W stosunku do roku poprzedniego odnotowano również znaczący wzrost o 93% przychodów z działalności doradczej osiągniętych przez Grupę Kapitałową w roku obrotowym 2011.



Spośród wszystkich kosztów poniesionych przez Grupę Kapitałową w 2011r. największą pozycję, analogicznie jak w roku 2010 stanowiły koszty ogólnego zarządu, które stanowiły 63% wszystkich poniesionych kosztów. W roku 2011 obok wzrostu w stosunku do roku poprzedniego wszystkich rodzajów przychodów odnotowano również wzrost wszystkich rodzajów kosztów, przy czym koszty ogólnego zarządu wzrosły o 79%, a koszty finansowe ponad trzykrotnie.



W roku 2011 istotnie wzrosły pozostałe koszty operacyjne, które stanowią 16% wszystkich uzyskanych w prezentowanym okresie kosztów, natomiast w roku poprzednim stanowiły jedynie 1% wszystkich poniesionych kosztów. Przyczyną istotnego wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych jest dokonanie przez Podmiot dominujący odpisu pożyczek wraz z należnymi na dzień 31 grudnia 2011r. odsetkami udzielonych spółce PTV Production Sp. z o.o. w wysokości 1.137,19 tys. zł.

Poniżej przedstawione zostały wybrane pod kątem prowadzonej działalności wskaźniki, istotne do oceny sytuacji Grupy Kapitałowej:

Typ wskaźnika	Sposób obliczania wskaźników	2011r.	2010r.
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	zysk netto / aktywa razem	9%	0%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	zysk netto / kapitał własny	10%	1%
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	14,35	3,76
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa razem	13%	22%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	zobowiązania ogółem / kapitały własne	15%	28%
Wskaźnik zysku na jedną akcję	Zysk netto / średnia ważona liczba akcji	0,21	0,01
Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję	Aktywa netto / liczba akcji	2,05	2,08

Ze względu na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność, decydujący wpływ na osiągane wyniki finansowe ma koniunktura na rynku kapitałowym. Przychody Grupy Kapitałowej uzależnione są przede wszystkim od przyszłych wycen rynkowych posiadanych przez Podmiot dominujący inwestycji oraz możliwości zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży poprzez: (i) wprowadzenie ich do obrotu giełdowego i sprzedaż w ofercie publicznej, (ii) sprzedaż na rynku prywatnym, oraz (iii) wniesienie do Funduszu, zarządzanego przez TFI Capital Partners S.A.

4. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

Czynnikiem 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 wpływało 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

Spółka dominująca rozlicza się według przelicznika w EUR za najem powierzchni biurowej.

Spółki zależne poza podnajmem powierzchni biurowej od Capital Partners S.A. rozliczanym według przelicznika w EUR, nie posiada innych rozliczeń walutowych.

Analizując skalę rozliczeń walutowych uznaje się, że ryzyko walutowe w Grupie Kapitałowej jest niewielkie. Grupa Kapitałowa nie stosowała na moment bilansowych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem walutowym.

▪ Ryzyko rynkowe - ryzyko stopy procentowej

Udzielone przez Podmiot dominujący pożyczki mają stałe oprocentowanie, przez co narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Zdaniem Zarządu pożyczki o stałym oprocentowaniu udzielone zostały na warunkach rynkowych.

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 i kosztów 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 są pożyczki.

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

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

Spółka dominująca dotychczas udzielała pożyczek spółkom portfelowym na ich bieżącą działalność. Mimo przeterminowania części pożyczek Spółka dominująca na dzień dzisiejszy nie widzi zagrożenia ich nieściągalności, z uwagi na fakt bieżącego monitorowania sytuacji pożyczkobiorców.

Na dzień 31.12.2011r. Grupa Kapitałowa posiadała należności handlowe przeterminowane łącznie w kwocie 82,92 tys. zł., na którą w pełnej kwocie utworzony został odpis aktualizacyjny.

Na dzień 31.12.2011r. Grupa Kapitałowa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek łącznie z odsetkami na kwotę 4.132,78 tys. zł. W dniu 31.12.2011r. w związku z zastosowaniem zasady ostrożności odpisano w koszty wartość pożyczek udzielonych spółce PTV Production Sp. z o.o. z powodu dużego przeterminowania.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

A. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Capital Partners S.A.

W 2011 roku Capital Partners S.A. przestrzegała zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zbiór zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dostępny jest publicznie pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>

Emitent nie zdecydował się stosować innych zasad ładu korporacyjnego niż wskazane powyżej, jak również nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

B. Zakres, w jakim Capital Partners S.A. odstąpiła od postanowień zasad ładu korporacyjnego, którym podlega, ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zarząd Capital Partners S.A. odstąpił od stosowania Zasady II.2. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, zgodnie z którą „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1”.

Emitent zapewnia częściowe funkcjonowanie strony internetowej w wersji angielskiej, w sekcjach zawierających podstawowe informacje o Spółce i jej produktach oraz podstawowe dokumenty korporacyjne i życiorysy członków organów Spółki. Zgodnie z wiedzą Zarządu na temat struktury akcjonariatu Emitenta, komunikowanie się z Inwestorami w języku polskim jest na dzień dzisiejszy wystarczające. Zarząd nie wyklucza jednak, że zasada ta będzie w przyszłości stosowana w całości.

C. Opis głównych cech stosowanych w Capital Partners S.A. systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Ze względu na uproszczoną strukturę organizacyjną Emitenta oraz niewielką istotność ryzyk finansowych w Spółce nie istniały dotychczas pisemne procedury w zakresie kontroli wewnętrznej i zarządzania

ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe Spółki są przygotowywane zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Główną Księgową i weryfikowane na bieżąco przez Zarząd, który jest odpowiedzialny za rzetelność i zgodność sporządzanych informacji. Zarządzanie ryzykiem finansowym zostało szczegółowo opisane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta oraz jego badanie i ocena przez Radę Nadzorczą. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego oraz od 2007r. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, w drodze konkursu ofert, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

D. Wskazanie akcjonariuszy Capital Partners S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Imię i nazwisko Akcjonariusza	Liczba akcji na dzień 31.12.2010r.	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31.12.2010r.	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
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 Chełchowski	3.230.000	13,22%	3.230.000	13,22%

E. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych Capital Partners S.A., które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z ich opisem

Nie istnieją papiery wartościowe Spółki, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne.

F. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

W Spółce nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

G. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Capital Partners S.A.

W Spółce nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

H. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających Capital Partners S.A. oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji i wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów Zarządu, powoływanych na trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza powołuje, odwołuje i zawiesza w czynnościach członków Zarządu Spółki w głosowaniu tajnym oraz określa ich liczbę. Na dzień 31 grudnia 2011r., jak również na dzień przekazania niniejszego raportu Zarząd Emitenta składa się z trzech osób. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółki wymagają podjęcia przez Zarząd uchwały.

Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, przez okres do dnia 30 kwietnia 2012 roku. Kapitał docelowy wynosi 18.030.000,00zł. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek handlowych. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może wydawać w ramach kapitału docelowego akcje za wkłady niepieniężne. Zarząd Spółki jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych z terminem wykonania prawa do zapisu upływającym nie później niż 30 kwietnia 2012r. Zgoda Rady Nadzorczej wymagana jest również dla ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej.

Jednocześnie, w granicach kapitału docelowego, Zarząd Spółki jest upoważniony i zobowiązany do podejmowania wszystkich czynności niezbędnych do zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umów o rejestrację akcji w depozycie i do ubiegania się o wprowadzenie akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego do obrotu na Giełdzie papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwała Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.

Zarząd Spółki jest upoważniony do wyłączenia lub ograniczenia za zgodą Rady Nadzorczej prawa poboru dotyczącego każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

I. Opis zasad zmiany statutu Capital Partners S.A.

Zmiana Statutu Spółki Capital Partners S.A., zgodnie z art. 430 par. 1 Kodeksu spółek handlowych, oraz par. 22 lit. g Statutu Spółki, wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zmianę Statutu zgłasza do sądu rejonowego Zarząd Spółki. Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu.

J. Sposób działania walnego zgromadzenia Capital Partners S.A. i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne i jako organ Spółki działa w oparciu o przepisy KSH, Statutu Spółki oraz postanowienia dostępnego publicznie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, którego treść znajduje się na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.c-p.pl.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, jeżeli uzna to za wskazane lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej, w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia takiego żądania. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane również przez Radę Nadzorczą, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane oraz przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów.

Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia oraz zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej dołączając do żądania dokument potwierdzający uprawnienie do złożenia żądania. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu), jeżeli znajdują się na wykazie sporządzonym przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych i wydany Spółce w trybie i w terminach określonych w stosownych przepisach KSH. Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (w szczególności) obejmuje prawo akcjonariusza do głosowania, zgłaszania wniosków i innych wypowiedzi w toku obrad walnego Zgromadzenia oraz prawo zgłaszania sprzeciwów do uchwał Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych nie przewidują inaczej.

Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwą w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;

- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa oraz ustanowienie na nim prawa użytkowania;
- zbycie nieruchomości spółki;
- emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa;
- podział zysku lub pokrycie strat, określenie daty ustalenia prawa do dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy;
- dokonanie zmian w Statucie Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej;
- określenie zakresu zwykłych czynności Zarządu Spółki;
- inne sprawy przewidziane kodeksem spółek handlowych.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

Statut Spółki nie przewiduje możliwości odbywania elektronicznych walnych zgromadzeń.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia, uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

K. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu roku obrotowego 2011, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Capital Partners S.A. oraz ich komitetów

- **Zarząd Capital Partners S.A.**

Skład osobowy Zarządu

Imię i nazwisko członka Zarządu	Stanowisko	Data powołania do Zarządu Emitenta	Data zakończenia pełnienia funkcji członka Zarządu
Paweł Bala	Prezes Zarządu	02-04-2003	-
Konrad Korobowicz	Wiceprezes Zarządu	29-08-2002	-
Adam Chelchowski	Wiceprezes Zarządu	19-08-2008	-

W 2011 roku nie zaszły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu Emitenta.

Zasady działania Zarządu

Zarząd Spółki działał na podstawie przepisów KSH, postanowień Statutu Spółki, jawnego i dostępnego publicznie Regulaminu Zarządu zatwierdzonego uchwałą Rady Nadzorczej oraz zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Aktualna treść Regulaminu Zarządu znajduje się na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.c-p.pl.

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki, kieruje jej bieżącą działalnością i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej przepisami prawa, Statutem lub uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółki wymagają podjęcia przez Zarząd uchwały.

Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki przedstawiciel Rady Nadzorczej, delegowany spośród jej członków. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z członkiem Zarządu. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, akcjonariusz lub członek władz.

Wyznaczając cele strategiczne, jak i bieżące zadania Spółki, Zarząd kieruje się nadrzędnym interesem Spółki i przepisami prawa oraz interesami akcjonariuszy, pracowników Spółki i wierzycieli.

Wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. W roku 2011, jak i w latach poprzednich, Członkowie Zarządu Emitenta sprawowali swoje funkcje nieodpłatnie. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 10 kwietnia 2003 r. członkowie Zarządu mają prawo do połowy przychodów netto Emitenta uzyskiwanych z usług doradczych, to znaczy przychodu uzyskanego z realizacji projektów doradczych, obniżonego o koszty bezpośrednie związane z realizacją tych projektów. Uprawnienie to dotyczy projektów, w których wykonywaniu członkowie Zarządu biorą faktyczny udział. Członkom Zarządu nie należy się wynagrodzenie z tytułu osiągniętych przez Spółkę zysków z inwestycji kapitałowych.

▪ **Rada Nadzorcza Capital Partners S.A.**

Skład osobowy Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko członka Rady nadzorczej	Stanowisko	Data powołania do Rady Nadzorczej Emitenta	Data zakończenia pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej
Jacek Jaszczołt	Przewodniczący RN	14-05-2003	-
Marek Leśniak	Wiceprzewodniczący RN	14-02-2006	-
Zbigniew Kuliński	Członek RN	14-05-2003	-
Zbigniew Hayder	Członek RN	29-06-2004	-
Jurij Sadowski	Członek RN	19-01-2007	-

W roku 2011 nie zaszły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki.

Zasady działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działała zgodnie z przepisami KSH, postanowieniami Statutu Spółki, publicznie dostępnym Regulaminem Rady Nadzorczej, określającym jej organizację i sposób wykonywania czynności oraz zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Treść Regulaminu Rady Nadzorczej znajduje się na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.c-p.pl.

Rada Nadzorcza Emitenta składa się od 5 do 7 członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Liczbę członków Rady Nadzorczej uchwała Walne Zgromadzenie.

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. W przypadku śmierci lub ustąpienia członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w terminie 60 dni od chwili uzyskania informacji o tej okoliczności, mogą dokonać uzupełnienia swego składu w drodze kooptacji spośród kandydatów przedstawionych przez członków Rady Nadzorczej. Mandat osoby dokooptowanej kończy się wraz z kadencją całej Rady Nadzorczej.

Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej. Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza w głosowaniu jawnym zwykłą większością głosów oddanych.

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodzi na nim Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący.

Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili. Przewodniczący Rady Nadzorczej, lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim 3 dniowym powiadomieniem listem poleconym lub drogą elektroniczną, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą pisemną zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego terminu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu, w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady

Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego, jeżeli posiedzenie odbywało się pod jego przewodnictwem. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej

W zakresie dozwolonym przez prawo oraz w przypadkach uzasadnionych ważnym interesem Spółki lub sprawę nie cierpiącą zwłoki, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą pisemną zgodę na treść uchwał. Za datę uchwały uważa się datę złożenia ostatniego podpisu. Podejmowanie uchwał w takim trybie nie dotyczy powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej, realizowanych w formie podejmowanych uchwał należy:

- badanie z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym,
- badanie sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznych sprawozdań pisemnych z wyników badania, o którym mowa w akapitach powyżej,
- zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki,
- delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, nie mogących sprawować swoich czynności,
- ustalanie zasad wynagradzania Prezesa Zarządu i na jego wniosek wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
- zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
- wyrażanie zgody na tworzenie nowych spółek,
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę akcji lub udziałów innych podmiotów gospodarczych, o ile wartość nabywanych lub zbywanych akcji lub udziałów przekracza 5.000.000,00 (pięć milionów) złotych,
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę środków trwałych o wartości nabycia lub zbycia wyższej niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki,
- przyjęcie regulaminu inwestowania przez Spółkę wolnych środków pieniężnych,
- zatwierdzanie rocznego budżetu kosztów funkcjonowania Spółki,
- wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki;
- wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań, o ile kwota jednostkowego zobowiązania jest wyższa niż 5.000.000,00 (pięć milionów) złotych.

Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana jest bezwzględna większość głosów w obecności więcej niż połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciwko podjęciu uchwały, głos decydujący będzie miał Przewodniczący Rady Nadzorczej, zaś w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

W przypadku podejmowania uchwał w sprawach dotyczących wyrażenia zgody na nabycie udziałów w innym przedsiębiorstwie oraz w sprawach dotyczących zbycia przez Spółkę posiadanych akcji lub udziałów, o ile wartość nabywanych lub zbywanych akcji lub udziałów przekracza 5 mln zł, wymagana jest większość 2/3 głosów oddanych w obecności więcej niż połowy członków Rady Nadzorczej.

Dla ważności uchwał w następujących sprawach wymagana jest zgoda większości niezależnych członków Rady Nadzorczej:

- świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;
- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;

- wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.

Uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane.

Regulamin Rady Nadzorczej Spółki określa szczegółowo tryb działania Rady Nadzorczej. Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdza uchwałą Walne Zgromadzenie.

▪ **Komitety Rady Nadzorczej Capital Partners S.A.**

Komitet Audytu

Rada Nadzorcza powołuje Komitet Audytu jeżeli Rada Nadzorcza składa się z więcej niż pięciu członków. W przypadku gdy skład Rady Nadzorczej nie jest większy niż pięć osób zadania Komitetu Audytu pełni Rada Nadzorcza.

W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Członkowie Komitetu Audytu są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków.

Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Komitet Wynagrodzeń

Rada Nadzorcza powołuje Komitet Wynagrodzeń jeżeli Rada Nadzorcza składa się z więcej niż pięciu członków. W przypadku gdy skład Rady Nadzorczej nie jest większy niż pięć osób zadania Komitetu Wynagrodzeń pełni Rada Nadzorcza.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi co najmniej trzech członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności.

Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani przez Radę Nadzorczą spośród swoich członków.

Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest proponowanie zasad zatrudnienia i wynagradzania członków Zarządu oraz monitorowanie systemu wynagradzania i premiowania pracowników Spółki.

W dniu 30 czerwca 2009r. Rada Nadzorcza podjęła decyzję o niewyłanianiu w Radzie Nadzorczej Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń. Zadania Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń pełni od tego dnia Rada Nadzorcza Spółki.

Do dnia podjęcia przez Radę Nadzorczą ww. decyzji, Komitetu Wynagrodzeń nie funkcjonował w Spółce ponieważ nie dokonywano zmian zasad wynagradzania członków Zarządu ustalonych przez Radę Nadzorczą w dniu 10 kwietnia 2003r.

6. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO ORAZ ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W roku obrotowym 2011 nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

7. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

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 oraz,
- obsługa transakcji nabycia lub zbycia instrumentów rynku niepublicznego,
- przechowywanie i rejestrowanie 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. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych 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.

Grupa kapitałowa w zakresie podstawowych obszarów działalności w latach 2011-2010 uzyskała przychody zgodnie z danymi zawartymi w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie przychodów Grupy Kapitałowej (w tys. zł)	2011r.	2010r.
Sprzedaż usług	3.714,26	1.929,30
Działalność inwestycyjna	5.818,65	3.227,44

8. RYNKI ZBYTU

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa można określić jako rynek usług inwestycyjnych i konsultingowych związanych z pozyskiwaniem przez klientów kapitału z rynku kapitałowego oraz przygotowywaniem i obsługą transakcji kapitałowych, a od kwietnia 2011r. nastąpiło rozszerzenie rynku o zarządzanie funduszami. Klientami mogą być zarówno firmy potrzebujące środków na rozwój jak i inwestorzy zainteresowani przeprowadzeniem przejęć czy np. wykupów managerskich, jak i lokowaniem środków pieniężnych.

Na rynku tym w Polsce działają tylko banki uniwersalne, domy maklerskie, fundusze private equity i venture capital oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Wielkości rynku, określonej wartością przeprowadzonych emisji i transakcji kapitałowych niestety nie da się precyzyjnie ustalić. Oprócz wymienionych podmiotów na tym rynku działają także firmy świadczące usługi doradztwa prawnego i biznesowego.

Pozycja Grupy Kapitałowej jest na tym rynku o tyle nietypowa, że jej oferta usług łączy doradztwo w bardzo szerokim zakresie, obejmującym wszystkie potrzeby klienta poszukującego kapitału z własnymi możliwościami inwestycyjnymi – zdolnością do pozyskania środków na dokonanie inwestycji w Spółki Portfelowe celem ich odsprzedaży np. poprzez ofertę publiczną w krótkim (1 – 2 letnim) terminie, wsparciem profesjonalną obsługą przez Spółkę zależną, Dom Maklerski Capital Partners S.A. lub poprzez wniesienie do Funduszu Inwestycyjnego zarządzanego przez Spółkę zależną – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

W działalności Grupy Kapitałowej można wyróżnić trzy podstawowe obszary:

- działalność doradczą,
- działalność inwestycyjną,
- zarządzanie funduszami.

W zakresie działalności inwestycyjnej Grupa Kapitałowa działa tylko na rynku krajowym, i w przypadku tego obszaru działalności nie można mówić o rynkach w ujęciu geograficznym.

W roku 2011 Podmiot dominujący wyświadczył usługę doradczą tylko dla jednego podmiotu zagranicznego. W roku poprzednim Capital Partners S.A. nie posiadała zagranicznego odbiorcy usług doradczych, natomiast kontynuowana była usługa dla jednego zagranicznego odbiorcy z rynku europejskiego, pozyskanego w roku 2009.

Uzyskane przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży usług z uwzględnieniem rynku w podziale na rynek krajowy i zagraniczny prezentuje poniższa tabela.

Wyszczególnienie przychodów ze sprzedaży usług Grupy Kapitałowej (w tys. zł)	2011r.	2010r.
Sprzedaż usług na rynku krajowym	3.702,37	1.878,52
Sprzedaż usług na rynku zagranicznym	11,89	50,78

Spółki z Grupy Kapitałowej nie są uzależnione od jednego lub więcej odbiorców i dostawców.

9. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁANOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAWARTE W ROKU 2011

▪ Umowa z CP Energia S.A., KRI S.A. oraz Galiver Limited

W dniu 26 stycznia 2011 r., Capital Partners S.A. będąca akcjonariuszem CP Energia S.A., w której posiadała wówczas 31,63% w kapitale zakładowym i głosach, podpisała umowę inwestycyjną, której pozostałymi stronami byli: 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 ówczesnych Akcjonariuszy KRI S.A. w trybie subskrypcji prywatnej. W wyniku realizacji planowanej transakcji ówcześni Akcjonariusze KRI S.A. posiadać mieli 65% kapitału zakładowego i głosów w CP Energia S.A., a Capital Partners S.A. posiadać miała 11,07% kapitału zakładowego i głosów. (Rb nr 3/2011 z dnia 2011-01-27)

W dniu 4 maja 2011r. właściwy sąd dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego CP Energia S.A. dokonanego zgodnie z warunkami umowy, o której mowa, i Capital Partners SA posiadała 11,07% kapitału zakładowego CP Energia S.A. oraz 11,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

▪ Transakcja na akcjach e-Muzyka S.A.

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. (Rb nr 5/2011 z dnia 2011-02-25)

▪ Umowa z AKJ Capital S.A.

W dniu 14 kwietnia 2011r., w wykonaniu Porozumienia Inwestycyjnego zawartego z AKJ Capital S.A. – jedynym wówczas akcjonariuszem AKJ Investment TFI S.A. Capital partners S.A. nabyła 3.722.751 akcji oraz zawarła umowę objęcia 1.300.000 akcji nowej emisji AKJ Investment TFI S.A. za łączną cenę 1.300.001,00 zł. Po rejestracji podwyższenia kapitału, Capital Partners S.A. posiadać miała 75,00% kapitału zakładowego i głosów w AKJ Investment TFI S.A. (Rb nr 11/2011 z dnia 2011-04-14)

W dniu 8 grudnia 2011r. na Capital Partners S.A. została przeniesiona własność 1.674.249 akcji Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej: AKJ Investment TFI S.A., dalej "TFI"), stanowiących 25% kapitału zakładowego TFI i tyle samo głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przeniesienie własności akcji nastąpiło na skutek zawartej dnia 22 listopada 2011r. z ich dotychczasowym akcjonariuszem, tj. spółką AKJ Capital S.A. umowy sprzedaży. Łączna cena za nabyte akcje wyniosła 1,00 zł. (Rb nr 21/2011 z dnia 2011-12-08)

Capital Partners S.A. po dokonaniu powyżej transakcji posiada 100% kapitału zakładowego TFI.

Inwestycja w akcje towarzystwa funduszy inwestycyjnych ma charakter strategiczny i długoterminowy.

▪ Umowa kredytowa z PKO BP S.A.

W dniu 21 kwietnia 2011 roku 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

CP Energia S.A., uprawniających Emitenta do 7.750.000 głosów stanowiących wówczas 31,63% wszystkich głosów. (Rb nr 12/2011 z dnia 2011-04-21)

▪ **Umowa z GEKOPLAST S.A.**

W dniu 30 czerwca 2011 roku 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 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 wynikały 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. (Rb nr 16/2011 z dnia 2011-07-01).

W dniu 16 września 2011r. nastąpiła rejestracja kapitału zakładowego GEKOPLAST S.A. podwyższonego o obejmowane przez Capital Partners S.A. na mocy ww. umowy akcje. (Rb nr 20/2011 z dnia 2011-10-19).

▪ **Transakcja z Capital Partners Investment I FIZ**

W dniu 22 lipca 2011r. Capital Partners S.A. dokonała 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:

- 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,
- 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,
- 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,
- 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,
- 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,
- 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, które to aktywa zostały uznane za aktywa o znacznej wartości ponieważ mają wartość większą niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1.000.000 euro, przeliczonej według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski. Będące przedmiotem transakcji akcje Piecexport-Piecbud S.A. stanowią łącznie 7,81% w kapitale zakładowym Piecexport-Piecbud S.A. i uprawniają do 5,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a ich wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 30.06.2011r. ujmowana wg wartości nabycia, wynosiła łącznie 6.976.507,00 zł. (Rb nr 18/2011 z dnia 2011-07-22)

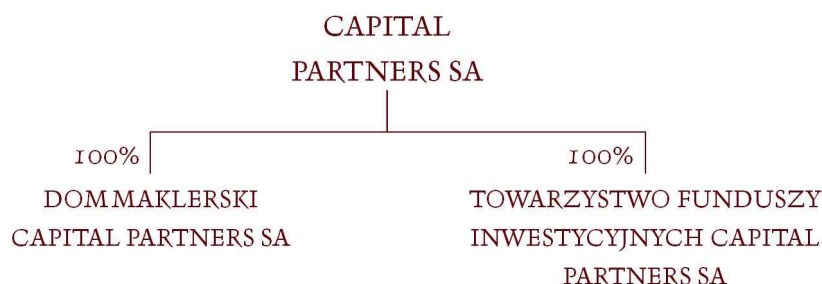
Podmioty zależne, tj. Dom Maklerski Capital Partners S.A. oraz Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., nie zawarły w roku 2011 istotnych dla działalności Grupy Kapitałowej umów.

10. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH

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% 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, w której Capital Partners S.A. posiada 100% w kapitale zakładowym i 100% w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura Grupy Kapitałowej Capital Partners:



Wykaz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wg stanu na dzień 31 grudnia 2011r.:

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

Poza Grupą Kapitałową Emitent posiadał na dzień 31 grudnia 2011r. inwestycje zakwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i przeznaczone obrotu. Są to:

- Bać-Pol S.A.,
- Bipromet S.A.,
- BM Medical S.A.,
- CP Energia S.A.,
- GekoPlast S.A.,
- Montu Holding S.A.,
- 123 Market S.A. w upadłości,
- Telecom Partners Sp. z o.o. w upadłości.

Wymienione inwestycje Podmiotu dominującego zostały na moment bilansowy zakwalifikowane jako krótkoterminowe aktywa dostępne do sprzedaży. W większości okres ich posiadania w portfelu Capital Partners S.A. wynosi powyżej dwunastu miesięcy. Jednak z uwagi na fakt, iż zamiarem Spółki było i nadal jest wyjście z inwestycji w krótkim terminie, a jedynie z powodu niekorzystnych zmian na rynku została podjęta decyzja o dłuższym utrzymaniu niektórych pozycji inwestycyjnych, Spółka nadal podtrzymuje zamiar ich możliwie szybkiego zbycia lub zmniejszenia udziału procentowego i prowadzi w tym kierunku liczne rozmowy handlowe. W przekonaniu Zarządu Capital Partners S.A. uzasadnione jest nie obejmowanie konsolidacją wszystkich podmiotów, w których udział Spółki wynosi powyżej 20% i czas ich posiadania przekracza dwanaście miesięcy, w celu zapewnienia rzetelności prezentacji sprawozdania finansowego.

Ponadto Emitent posiadał na 31 grudnia 2011r. certyfikaty inwestycyjne, wyemitowane przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Podmiot zależny od Emitenta, tj. TFI Capital Partners S.A. Są to:

- Certyfikaty imienne AKJ Investment II FIZ,
- Certyfikaty inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ.

Poniesione przez Grupę Kapitałową nakłady inwestycyjne (w tys. zł).

Wyszczególnienie głównych inwestycji	2011r.	2010r.
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	50,85	3,62
Długoterminowe aktywa finansowe	16.394,10	0,00
- w jednostkach powiązanych	16.394,10	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	11.278,52	10.889,60
- dostępne do sprzedaży	11.177,10	9.188,38
- przeznaczone do obrotu	101,42	1.701,22

Nakłady inwestycyjne Podmiot dominujący z założenia finansuje ze środków własnych, oraz dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności obligacjami i kredytem. W roku 2011 inwestycje Emitenta w 100% były finansowane ze środków własnych.

Podmioty zależne, Dom Maklerski Capital Partners S.A. oraz Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. w roku 2011r. nie dokonały inwestycji w instrumenty finansowe.

11. ISTOTNE TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

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

Wykaz wszystkich zawartych przez Podmiot dominujący transakcji z podmiotami powiązanyymi znajduje się „Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za rok 2011” w części „Dane uzupełniające” pkt. 1.

12. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM 2011 UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

W dniu 21 kwietnia 2011 roku Podmiot dominujący zawarł 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. 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 2011 roku Capital Partners S.A. nie korzystała z linii kredytowej. Na dzień 31 grudnia 2011r. łączna kwota wykorzystanego kredytu wynosi 5.635.376,19 zł. Środki te w całości zostały przeznaczone na działalność inwestycyjną Podmiotu dominującego w latach poprzednich. Oprocentowanie ustalane jest w stosunku rocznym, według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę Banku i dla kredytu obrotowego odnawialnego wynosi WIBOR 1M + marża 1,75 p.p.

Podmioty zależne w 2011 roku nie zaciągnęły kredytu, ani nie zawarły umów pożyczek.

13. INFORMACJA O UDZIELONYCH W ROKU OBROTOWYM 2011 POŻYCZKACH

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

Wykaz udzielonych w roku obrotowym 2011 pożyczek stanowi poniższa tabela:

Nazwa podmiotu, któremu została udzielona pożyczka	Data zawarcia umowy pożyczki	Kwota pożyczki (PLN)	Termin wymagalności, wygaśnięcia lub spłaty	Wysokość oprocentowania w skali roku	Uwagi
Aero AT S.A.	20.01.2011	200.000,00 (*)	15.03.2011	12,5%	Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostała do spłaty kwota 60.000,00 zł wraz z odsetkami
	05.10.2011	750.000,00	30.11.2011	1M WIBOR + 13%	Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pożyczka nie została spłacona

Aero AT Sp. z o.o.	29.03.2011	10.000,00	31.12.2011	12,5%	Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pożyczki nie zostały spłacone
	19.03.2008	275.000,00(**)	31.12.2011	10,0%	
Invest House Mazury Sp. z o.o.	20.01.2011	170.000,00	20.12.2011	10,0%	Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pożyczka nie została spłacona
ONICO S.A.	27.04.2011	2.000.000,00 (***)	27.06.2011	3M WIBOR + 13%	Pożyczka została spłacona wraz z należnymi odsetkami w wysokości 44.126,85zł
	01.07.2011	2.500.000,00 (***)	30.09.2011	3M WIBOR + 13%	Pożyczka została spłacona wraz z należnymi odsetkami w wysokości 108.623,29zł
	03.10.2011	1.500.000,00 (***)	03.12.2011	3M WIBOR + 13%	Pożyczka została spłacona przed terminem wraz z należnymi odsetkami w wysokości 16.056,98zł

(*) W dniu 15 czerwca 2011r. została spłacona część pożyczki w wysokości 140.000,00 zł w drodze kompensaty zobowiązania Emitenta z tytułu opłacenia zapisu na akcje serii E AERO AT S.A.

(**) W dniu 17 października 2011r. Emitent nabył wierzytelność za łączną cenę 275.000,00zł.

(***)Wypłata środków pożyczki następowała transzami, przy założeniu nie przekroczenia wskazanej głównej kwoty. Odsetki były naliczane od łącznej kwoty uruchomionych środków proporcjonalnie do czasu ich spłaty.

Wykaz pożyczek udzielonych w latach poprzednich, których warunki w roku 2011 uległy zmianom, stanowi poniższa tabela:

Nazwa podmiotu, któremu została udzielona pożyczka	Data zawarcia umowy pożyczki	Kwota pożyczki (PLN)	Termin wymagalności	Wysokość oprocentowania w skali roku	Uwagi
GEKOPLAST S.A.	30.06.2010	2.550.000,00	31.12.2010	1M WIBOR + 5%	Kwota odsetek należnych na dzień 31 grudnia 2010r. w wysokości 112.485,21 zł została skompensowana dnia 31 grudnia 2010r. zgodnie z umową wzajemnego potrącenia wierzytelności w związku z dokonaniem zapisu na obligacje Gekoplast S.A. Kwota główna nie została spłacona. W dniu 26.08.2010r. została zawarta Umowa o podporządkowanie wierzytelności i pożyczka może być wymagalna po dniu 30.08.2020r. W dniu 30 czerwca 2011r. zawarte zostało porozumienie rozwiązujące umowę o podporządkowanie oraz została spłacona pożyczka wraz z odsetkami w łącznej kwocie 2.778.819,43 zł w drodze kompensaty zobowiązania Emitenta z tytułu opłacenia zapisu na akcje serii D.

Wykaz przeterminowanych pożyczek udzielonych w latach poprzednich, stanowi poniższa tabela:

Nazwa podmiotu, któremu została udzielona pożyczka	Data zawarcia umowy pożyczki	Kwota pożyczki (PLN)	Termin wymagalności	Wysokość oprocentowania w skali roku	Uwagi
Aero AT Sp. z o.o.	19.03.2008	225.000,00	30.06.2011	10,0%	-
	17.12.2008	60.000,00	30.06.2011	10,0%	
	13.02.2009	400.000,00	30.06.2011	10,0%	
	09.04.2010	20.000,00	30.06.2011	12,5%	

Aero AT S.A.	06.01.2010	150.000,00	30.06.2011	12,5%	-
	26.01.2010	350.000,00	30.06.2011	12,5%	
Xtrade S.A.	28.06.2007	24.559,61	01.02.2009	3M WIBOR +3%	-
PTV Production Sp. z o.o.	18.12.2006	140.000,00	19.10.2009	11,40%	W związku z dużym przeterminowaniem oraz dużym prawdopodobieństwem niespłacalności pożyczek udzielonych spółce PTV Production Sp. z o.o., w dniu 31.12.2011r. utworzony został odpis aktualizujący na 100% ich wartości (łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 1.137,19 tys. zł..
	25.03.2008	199.141,00	24.03.2009	10%	
	07.01.2009	100.000,00	06.01.2010	10%	
	10.02.2009	110.000,00	12.02.2010	10%	
	16.03.2009	25.000,00	19.03.2010	10%	
	07.04.2009	50.000,00	08.04.2010	10%	
	16.06.2009	55.000,00	09.06.2010	10%	
	12.01.2010	80.000,00	30.06.2010	10,0%	
	01.07.2010	90.000,00	31.12.2010	10,0%	

Podmiot zależny - Dom Maklerski Capital Partners S.A.

W roku 2011 Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie udzielił żadnej pożyczki.

Wykaz pożyczek udzielonych przez Podmiot zależny w latach poprzednich, których warunki w roku 2011 uległy zmianom, stanowi poniższa tabela:

Nazwa podmiotu, któremu została udzielona pożyczka	Data zawarcia umowy	Kwota pożyczki (PLN)	Termin wymagalności lub wygaśnięcia umowy	Wysokość oprocentowania w skali roku	Opis zmiany warunków pożyczki
Aero A T Sp. z o.o.	19-03-2008	275.000,00	20-03-2009	10%	W dniu 17 października 2011r. wierzytelność została sprzedana Podmiotowi dominującemu za łączną cenę 275.000,00zł.

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

W roku 2011 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. nie udzieliło żadnej pożyczki.

14. UDZIELONE I OTRZYMANE W ROKU OBROTOWYM 2011 PORĘCZENIA I GWARANCJE

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

W czwartym kwartale roku obrotowego 2011 Capital Partners S.A. udzieliła poręczenia Panu Tomaszowi Antoniewskiemu za zobowiązania spółki AERO AT Sp. z o.o. z tytułu wypłaty wynagrodzenia zasadniczego w wysokości 12.594,30 zł w związku z zawartym porozumieniem pomiędzy Panem Tomaszem Antoniewskim a spółką AERO AT Sp. z o.o. o rozwiązaniu umowy o pracę.

W dniu 5 marca 2012r. Emitent wypłacił Panu Tomaszowi Antoniewskiemu tytułem udzielonego poręczenia kwotę 6.297,15 zł.

Podmioty zależne – Dom Maklerski Capital Partners S.A. i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

Podmioty zależne nie udzieliły ani nie otrzymały w roku obrotowym 2011 poręczeń ani gwarancji.

15. OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WYEMITOWANYCH W 2011 ROKU

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

W 2011 roku Emitent nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

Podmiot zależny - Dom Maklerski Capital Partners S.A.

W 2011 roku Dom Maklerski Capital partners S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych.

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

Akcje imienne zwykłe serii E

Data podjęcia decyzji o emisji: 13.04.2011r. (uchwała NWZ Spółki)

Data rejestracji emisji: 09.06.2011r.

Ilość wyemitowanych papierów wartościowych: 1.300.000 szt.

Cena emisyjna zł/szt.: 1,00zł

Wartość nominalna zł/szt.: 1,00zł

Wpływy z emisji w PLN: 1.300.000,00zł

Cel emisji: podwyższenie kapitału zakładowego spółki i pozyskanie środków na bieżącą działalność

Opis wykorzystania środków pozyskanych z emisji: zgodnie z celem emisji

Akcje imienne zwykłe serii F

Data podjęcia decyzji o emisji: 30.06.2011 r. (uchwała ZWZ Spółki)

Data rejestracji emisji: 08.12.2011r.

Ilość wyemitowanych papierów wartościowych: 4.300.000 szt.

Cena emisyjna zł/szt.: 0,17zł

Wartość nominalna zł/szt.: 0,17zł

Wpływy z emisji w PLN: 730.000,00 zł

Cel emisji: podwyższenie kapitału zakładowego spółki i pozyskanie środków na bieżącą działalność

Opis wykorzystania środków pozyskanych z emisji: zgodnie z celem emisji

16. WYJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WSKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI NA DANY ROK

Nie były publikowane prognozy wyników finansowych, zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych, na rok 2011.

17. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Spółka dominująca, jak i Spółki zależne nie miały trudności z regulowaniem swoich zobowiązań w roku obrotowym 2011.

Na wysokość zadłużenia w Grupie Kapitałowej wpływa przede wszystkim przyjęta przez Podmiot dominujący polityka finansowania inwestycji kapitałowych - poprzez emisje obligacji oraz korzystania od roku 2008 z obcych środków w postaci kredytu. Przy realizowanej polityce inwestycyjnej jest to sytuacja, która nie niesie istotnych zagrożeń spłaty bieżących zobowiązań Podmiotu dominującego. Środki pieniężne generowane z działalności Podmiotu dominującego, zarówno z działalności inwestycyjnej jak i doradczej, są reinwestowane. W roku 2011 Spółka prowadziła działalność korzystając wyłącznie ze środków własnych.

Zarządzanie zasobami finansowymi Podmiotów zależnych polega głównie na lokowaniu posiadanych środków płynnych na lokatach bankowych. Na 31 grudnia 2011 roku środki pieniężne Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. stanowiły 47% wszystkich jego aktywów, a środki pieniężne TFI Capital Partners S.A. 36% wszystkich aktywów Towarzystwa. Nie występują tu żadne zagrożenia zdolności do wywiązywania się przez Podmioty zależne z zaciągniętych zobowiązań i nie ma podstaw do przewidywania wystąpienia takich zagrożeń w przyszłości.

18. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych Podmiotu dominującego uzależniona jest przede wszystkim od pozytywnej oceny danego projektu oraz pozyskania środków na jego sfinansowanie. Dotychczas Podmiot dominujący nie miał trudności z pozyskaniem środków na prowadzenie działalności inwestycyjnej. Inwestycje kapitałowe w 2011r. finansowane były przez Podmiot dominujący wyłącznie ze środków własnych, mimo to Spółka zamierza kontynuować przyjętą politykę finansowania inwestycji z zewnętrznych źródeł tj. emisji obligacji oraz kredytu bankowego.

Podmiot zależny Dom Maklerski Capital Partners S.A. jest obowiązany utrzymywać znaczną część aktywów w postaci środków płynnych a nabywanych instrumentów finansowych nie zbywać wcześniej niż po upływie jednego roku od ich nabycia. Dom Maklerski Capital Partners S.A. w roku 2011r. nie dokonał inwestycji w instrumenty finansowe.

Podmiot zależny Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. podlega ustawowym ograniczeniom w zakresie inwestycji w instrumenty finansowe. Ograniczenia zostały nałożone na fundusze inwestycyjne celem minimalizacji ryzyka finansowego związanego z ich działalnością i zezwalają na inwestowanie wyłącznie w instrumenty finansowe obciążone najniższym poziomem ryzyka, jak np. obligacje i bony skarbowe. W roku 2011 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. nie dokonało inwestycji w żadne instrumenty finansowe.

19. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK Z DZIAŁANOŚCI ZA ROK OBROTOWY 2011

Osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki z działalności pozostają w ścisłej zależności od koniunktury panującej na rynku kapitałowym. Tym samym na sytuację finansową Grupy kapitałowej ma wpływ wycena rynkowa posiadanych przez Podmiot dominujący na 31.12.2011r. papierów wartościowych m. in. akcji CP Energia S.A. i Bipromet S.A. oraz certyfikatów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez TFI Capital Partners S.A.

Pozytywny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy uzyskany w 2011r. miało przede wszystkim zbycie, w dużej mierze w ramach przeniesienia do Funduszu zarządzanego przez TFI Capital Partners S.A., części aktywów finansowych Podmiotu dominującego. Na działalności finansowej wypracowany został zysk w wysokości 5.818,65 tys. zł, co stanowiło blisko 80% wzrost tej pozycji stosunku do roku 2010r.

Pozytywnie na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik finansowy wpłynął także wypracowany przez Podmiot zależny, Dom Maklerski Capital Partners S.A. zysk. 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.

Negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej miało przede wszystkim odpisanie w koszty operacyjne udzielonych przez Podmiot dominujący spółce PTV Production Sp. z o.o. pożyczek z odsetkami w kwocie 1.137,19 tys. zł, a także poniesiona przez podmiot zależny TFI Capital Partners S.A. strata z działalności.

Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu bilansowym, tj. 31.12.2011r., nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

W dniu 14 marca 2012r. Zarząd Capital Partners S.A. podjął uchwałę w przedmiocie emisji przez spółkę obligacji na okaziciela serii B, celem pozyskania środków na sfinansowanie objęcia w ofercie publicznej akcji spółki PLANTATOR S.A. z siedzibą w Warszawie. Spółka wyemituje nie więcej niż 10.000 obligacji, które zostaną zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnie określonych adresatów. Wartość nominalna jednej obligacji wynosić będzie 9.600,00 PLN. Cena emisyjna jest równa wartości nominalnej. Obligacje nie będą oprocentowane. Obligacje nie będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Warunki wykupu obligacji zostały przedstawione w Raporcie bieżącym nr 5/2012 z dnia 14 marca 2012r.

20. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁANOŚCI

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

Ze względu na rynek, na którym działa Podmiot dominujący, decydujący wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe ma krótko- i średnioterminowa koniunktura na rynku kapitałowym. Przychody Podmiotu dominującego uzależnione są od zdolności pozyskania klientów w zakresie działalności doradczej, a przede wszystkim identyfikacji i skutecznej realizacji projektów inwestycyjnych. W opinii Podmiotu dominującego efekty prowadzonej działalności uzależnione są przede wszystkim od wymienionych poniżej czynników.

A. Czynniki zewnętrzne

Koniunktura na rynkach kapitałowych. Ze względu na specyfikę działalności, podstawowe znaczenie dla Podmiotu dominującego mają panujące na rynkach kapitałowych krótko- i średniookresowe trendy. Koniunktura na rynku ma niezwykle istotne znaczenie w przypadku realizowania strategii wyjścia z inwestycji portfelowej poprzez publiczny rynek papierów wartościowych. W okresach mniejszego zainteresowania inwestorów akcjami, należy się również liczyć z przejściowym zmniejszeniem przychodów w ramach realizowanych przez Spółkę projektów doradczych.

Wzrost gospodarczy. Wzrost gospodarczy powinien kreować zwiększone zainteresowanie wśród przedsiębiorstw pozyskiwaniem środków na finansowanie rozwoju oraz przekładać się na coraz lepsze wyniki finansowe przedsiębiorstw. W związku z tym pojawią się potencjalni klienci i projekty inwestycyjne, a także wzrost zainteresowania inwestorów akcjami i w efekcie lepsze wyniki inwestycyjne Podmiotu dominującego.

B. Czynniki wewnętrzne

Potencjał publicznego charakteru Podmiotu dominującego. Dotychczasowe doświadczenie Capital Partners wskazuje, że posiadanie statusu spółki publicznej jest pozytywnym czynnikiem zarówno w przypadku pozyskiwania Klientów w ramach działalności doradczej jak i inwestycyjnej. Potencjalni Klienci coraz częściej dostrzegają, że od naszego zaangażowania w projekt zależy nie tylko sukces i reputacja Klienta, ale również reputacja Podmiotu dominującego i w efekcie wycena rynkowa. Podmiot dominujący planuje też w przyszłości pozyskiwać środki na sfinansowanie projektów inwestycyjnych poprzez emisję akcji, obligacji zamiennych na akcje lub papierów dłużnych.

Innowacyjność i zdolność do szybkiego reagowania na zapotrzebowanie rynku. Capital Partners jest pierwszą w Polsce spółką kapitałową, która praktycznie od momentu powstania funkcjonuje na rynku publicznym. Po raz pierwszy przeprowadził też publiczną emisję obligacji, w której świadczenia dla obligatariuszy uzależnione były od zysków osiągniętych z inwestycji finansowanych obligacjami.

Doświadczona kadra zarządzająca. Osoby pełniące kluczowe funkcje dla działalności Podmiotu dominującego posiadają unikalne doświadczenie. Wieloletnie doświadczenie w pracy dla polskich i międzynarodowych banków, domów maklerskich, towarzystw ubezpieczeniowych, funduszy private equity oraz przedsiębiorstw produkcyjnych jest zasobem, który pozwoli skutecznie realizować przyjętą strategię rozwoju w ramach poszczególnych rodzajów działalności.

Efektywne zarządzanie kosztami. Od 2003 roku Podmiot dominujący realizuje zasadę minimalizacji stałych obciążeń kosztowych. Efektem przeprowadzonej restrukturyzacji jest bardzo silne powiązanie kosztów, w tym przede wszystkim kosztów osobowych, z osiąganymi przychodami. Wynagrodzenie osób zarządzających Podmiotem dominującym jest bardzo silnie uzależnione od osiągniętych przychodów z tytułu świadczenia usług doradczych.

Identyfikacja projektów inwestycyjnych. Przyszły rozwój Podmiotu dominującego, przynajmniej w części związany jest z podażą odpowiednio dobrych jakościowo projektów inwestycyjnych. Zapewnienie odpowiedniego do oczekiwań akcjonariuszy i nabywców innych instrumentów tempa wzrostu wartości portfela Podmiotu dominującego, a także właściwej skali jego działań inwestycyjnych przy niezachwianym stopniu bezpieczeństwa realizowanych projektów, wymagać będzie realizacji przynajmniej kilku projektów inwestycyjnych w skali roku. Oznacza to konieczność identyfikacji i przeanalizowania kilkudziesięciu potencjalnych przedsięwzięć. Jednocześnie Podmiot dominujący zamierza konsekwentnie realizować swoją strategię opartą o pozyskiwanie Spółek Portfelowych, których gospodarka, nakierowana na produkcję łatwo zbywalnych dóbr konsumpcyjnych lub stale popularizowanych usług, charakteryzuje się odpowiednim poziomem dojrzałości.

Opis perspektywy działalności Podmiotu dominującego.

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 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 Capital Partners 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 obejmujący również oferowanie papierów wartościowych w ofercie publicznej, a od kwietnia 2011r. poprzez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. nastąpiło rozszerzenie działalności o produkty inwestycyjne oparte na przejrzystej strukturze funduszy inwestycyjnych.

Podmiot dominujący prowadzi działalność inwestycyjną opierając się na środkach własnych, środkach pozyskiwanych z emisji obligacji oraz od 2008r. z kredytu bankowego, przy czym w roku 2011 Emitent nie przeprowadził żadnej emisji obligacji oraz nie korzystał z linii kredytowej.

Założenia strategii inwestycyjnej Podmiotu dominującego:

- a. Obszar: Podmiot dominujący dokonuje inwestycji w przedsiębiorstwa średniej wielkości prowadzące działalność produkcyjną lub usługową, nie wyróżniając preferowanych branż. Podmiot dominujący poszukuje projektów inwestycyjnych charakteryzujących się innowacyjnym produktem, technologią wytwarzania, czy modelem podejścia do rynku. Podmiot dominujący zamierza realizować projekty inwestycyjne, w których uczestniczy doświadczona kadra.
- b. Wielkość inwestycji w spółkę portfelową: Podmiot dominujący nie determinuje na obecnym etapie tego parametru swoich inwestycji, dbając o zachowanie zasady bezpiecznej dywersyfikacji portfela i unikania nadmiernie ryzykownej koncentracji kapitału.
- c. Struktura właścicielska: Podmiot dominujący będzie dążył do nabywania większościowych pakietów akcji (udziałów). W przypadku posiadania pakietu mniejszościowego Podmiot dominujący będzie dążył do zagwarantowania sobie możliwości zabezpieczenia swojej inwestycji poprzez zawieranie umów inwestycyjnych czy zapisy statutowe. W przypadku, gdy Podmiot dominujący jednocześnie koordynuje proces wprowadzenia akcji danej spółki do obrotu publicznego, przedmiotem inwestycji może być pakiet akcji/udziałów bez określania dodatkowych warunków inwestycji.

Cele Podmiotu dominującego na rok 2012:

- przeprowadzenie działań mających na celu sprzedaż posiadanych akcji i udziałów w spółkach portfelowych, zarówno poprzez ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym (NewConnect), jak też w transakcjach prywatnych;
- pozyskanie inwestorów zainteresowanych lokowaniem środków w fundusze posiadające politykę inwestycyjną zbieżną z polityką Emitenta;
- identyfikacja, przygotowanie i realizacja nowych projektów inwestycyjnych;
- optymalizacja działalności spółek portfelowych;
- zwiększenie średniej wartości transakcji.

Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.

A. Czynniki zewnętrzne

Koniunktura na rynkach kapitałowych. Ze względu na specyfikę działalności, podstawowe znaczenie dla Podmiotu zależnego mają panujące na rynkach kapitałowych krótko- i średniookresowe trendy.

Koniunktura na rynku ma niezwykle istotne znaczenie w przypadku oferowania papierów wartościowych klientom na rynku publicznym. W okresach mniejszego zainteresowania inwestorów akcjami należy się liczyć ze zmniejszeniem przychodów z podstawowej działalności.

Wzrost gospodarczy. Wzrost gospodarczy powinien kreować zwiększone zainteresowanie wśród przedsiębiorstw pozyskiwaniem środków na finansowanie rozwoju, także w drodze przeprowadzania publicznych ofert papierów wartościowych.

B. Czynniki wewnętrzne

Innowacyjność i zdolność do szybkiego reagowania na zapotrzebowanie rynku. Podmiot zależny jest prawdopodobnie najmniejszym na polskim rynku domem maklerskim, ściśle wyspecjalizowanym w zakresie świadczenia usługi oferowania papierów wartościowych oraz usług z tym związanych, między innymi sporządzania prospektów emisyjnych. Dzięki minimalnej strukturze organizacyjnej jest w stanie łatwo dostosować się do specyfiki klientów i poszczególnych zleceń.

Doświadczona kadra zarządzająca. Osoby pełniące kluczowe funkcje dla działalności Podmiotu zależnego posiadają odpowiednie kwalifikacje, duże doświadczenie w pracy w domach maklerskich oraz znajomość praktyk rynkowych.

Komplementarność usług. Usługi świadczone przez Podmiot zależny uzupełniają działalność Podmiotu dominującego i to zarówno w zakresie projektów inwestycyjnych, w przypadku których zapewniają obsługę procesu wyjścia z inwestycji przez rynek regulowany jak i w zakresie usług doradczych, które często związane są z pozyskiwaniem kapitału w drodze emisji papierów wartościowych lub ze zbyciem posiadanych przez klienta akcji.

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

A. Czynniki zewnętrzne

Wzrost gospodarczy. Relatywnie wysoki wzrost gospodarczy w Polsce w porównaniu z innymi krajami może kreować zwiększone zainteresowanie inwestowaniem w Polsce międzynarodowych instytucji finansowych, do których kierowana jest oferta funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Apetyt na ryzyko na rynkach kapitałowych. Ze względu na specyfikę działalności, podstawowe znaczenie dla Podmiotu zależnego ma podejście do ryzyka panujące na rynkach kapitałowych. Inwestycje o charakterze private equity, w zarządzaniu którymi specjalizuje się Podmiot zależny, są postrzegane jako klasa aktywów o podwyższonym ryzyku i w okresach dużej awersji do ryzyka, inwestorzy mogą poszukiwać klas aktywów o niższym stopniu ryzyka, co może zablokować plany rozwojowe Podmiotu zależnego.

B. Czynniki wewnętrzne

Innowacyjność i zdolność do szybkiego reagowania na zapotrzebowanie rynku. Jednym z obszarów działalności Podmiotu zależnego jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi dedykowanymi dla konkretnych inwestorów. Innowacyjność, elastyczność oraz efektywność kosztowa proponowanych im rozwiązań jest kluczowa w procesie pozyskiwania aktywów pod zarządzaniem.

Doświadczona kadra zarządzająca. Kompetencje, doświadczenie i wcześniejsze wyniki inwestycyjne osób zarządzających funduszami są jednymi z najważniejszych czynników branych pod uwagę przez inwestorów instytucjonalnych przy wyborze podmiotu zarządzającego. Utrzymanie i rozbudowa zespołu zarządzającego jest kluczowa w procesie pozyskiwania aktywów pod zarządzaniem.

21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W roku 2011 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

22. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓLKAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI NIMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ODWOŁANIA

Zarówno Podmiot dominujący, jak i Podmioty zależne, nie zawarli żadnych umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, jak też w przypadku ich odwołania lub zwolnienia z powodu połączenia przez przejęcie.

23. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I KORZYŚCI WYPŁACONE, NALEŻNE I POTENCJALNIE NALEŻNE DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓLKAMI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

Członkowie Zarządu Emitenta sprawują swoje funkcje nieodpłatnie. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 10 kwietnia 2003 r. członkowie Zarządu mają prawo do połowy przychodów netto Emitenta uzyskiwanych z usług doradczych, to znaczy przychodu uzyskanego z realizacji projektów doradczych, obniżonego o koszty bezpośrednie związane z realizacją tych projektów. Uprawnienie to dotyczy projektów, w których wykonywaniu członkowie Zarządu biorą faktyczny udział. Członkom Zarządu, w związku z ww. uprawnieniem, w 2011r. przysługiwało wynagrodzenie w łącznej maksymalnej wysokości 918.193,10 zł. Wynagrodzenie to, na dzień bilansowy, zostało wypłacone w wysokości 820.534,47 zł. Członkom Zarządu nie należy się wynagrodzenie z tytułu osiągniętych przez Spółkę zysków z inwestycji kapitałowych.

Ponadto, zgodnie z Umową ze spółką „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Sp. komandytowa z dnia 6 marca 2008r, w roku 2010 przysługiwało Członkom Zarządu, którzy są komandytariuszami ww. spółki wynagrodzenie w łącznej wysokości 750.000,00 zł.

Łączne wynagrodzenie wypłacone w 2011r. spółce „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Sp. komandytowa wyniosło 1.570.534,47 zł i uwzględniało udział w przychodach z projektów doradczych Emitenta.

Imię i nazwisko członka Zarządu Emitenta, oraz pełniona funkcja	Wynagrodzenie Zarządu otrzymane pośrednio przez „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Sp. komandytowa i bezpośrednio w 2011r.
Paweł Bala – Prezes Zarządu	688.605,18 zł
Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu	259.732,99 zł
Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu	590.356,46 zł

W dniu 29 czerwca 2004 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło wynagrodzenie należne wszystkim członkom Rady Nadzorczej w wysokości 500,00 zł (słownie: pięćset złotych) za każde posiedzenie.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej Emitenta, oraz pełniona funkcja	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej z tytułu odbytych posiedzeń w 2011r.
Jacek Jaszczółt – Przewodniczący RN	1.696,00 zł
Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący RN	0,00 zł
Zbigniew Hayder – Członek RN	1.696,00 zł
Zbigniew Kuliński – Członek RN	1.272,00 zł
Jurij Sadowski – Członek RN	1.696,00 zł

Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.

Członkowie Zarządu Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. sprawują swoje funkcje nieodpłatnie.

Jednakże członkowie Zarządu otrzymali pośrednio wynagrodzenie w związku z wyświadczonymi w roku 2011 usługami doradczymi przez podmioty z nimi powiązane na rzecz Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. Podmiot powiązany z Prezesem Zarządu Panem Andrzejem Przewoźnikiem oraz Wiceprezesem Zarządu Panem Pawłem Sobkiewiczem w 2011r. otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie 231.869,42 zł, natomiast Podmiot powiązany z Członkami Zarządu podmiotu dominującego otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie 180.430,97 zł.

Imię i nazwisko członka Zarządu Domu Maklerskiego Capital Partners S.A., oraz pełniona funkcja	Wynagrodzenie Zarządu Podmiotu zależnego otrzymane pośrednio od podmiotu świadczącego usługi doradcze na rzecz Domu Maklerskiego Capital Partners S.A.
Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu	100.232,52 zł
Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu	49.941,58 zł
Paweł Sobkiewicz – Wiceprezes Zarządu	100.232,50 zł
Adam Chełchowski - Prokurent	130.489,39 zł

Ponadto dwóch członków Zarządu Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. – Pan Andrzej Przewoźnik oraz Pan Paweł Bala - w związku z wykonywaniem funkcji maklera papierów wartościowych otrzymało w 2011r. wynagrodzenie 3.624,13 zł netto każdy.

W dniu 28 kwietnia 2011r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło wynagrodzenie należne każdemu członkowi Rady Nadzorczej, będącemu członkiem mającym miejsce zamieszkania poza siedzibą Spółki, w wysokości 500,00 zł brutto za każde posiedzenie i 500,00 zł brutto za każdą inną czynność członka, która wymaga jego obecności w siedzibie Spółki.

Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego Capital Partners S.A., oraz pełniona funkcja	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej z tytułu odbytych posiedzeń w 2011r.
Konrad Korobowicz – Przewodniczący RN	0,00 zł
Rajmund Gral – Wiceprzewodniczący RN	1.272,00 zł
Janusz Radomski – Członek RN	0,00 zł

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

Prezes Zarządu TFI Capital Partners S.A., Pan Włodzimierz Kucharski otrzymał w 2011 roku wynagrodzenie zasadnicze, wynikające ze stosunku pracy w kwocie 250.796,35 zł netto.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej TFI Capital Partners S.A. z dnia 28 listopada 2011 roku powyższa umowa o pracę uległa rozwiązaniu ze skutkiem na dzień 31 lipca 2011r.

Wiceprezes Adam Chełchowski nie pobiera wynagrodzenia z tytułu wykonywanej funkcji.

Członkowie Rady Nadzorczej sprawują swoje funkcje nieodpłatnie.

24. AKCJE SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH Z EMITENTEM BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

Struktura własnościowa kapitału Emitenta, wśród osób zarządzających i nadzorujących jest następująca:

Akcjonariusz	Funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania niniejszego sprawozdania	Wartość nominalna akcji (PLN)
Paweł Bala	Prezes Zarządu	4.386.784	4.386.784,00
Konrad Korobowicz	Wiceprezes Zarządu	377.500	377.500,00
Adam Chełchowski	Wiceprezes Zarządu	3.230.000	2.400.000,00
Beata Cymer Zabielska	Prokurent	27.644	27.644,00
Jurij Sadowski	Członek RN	18.000	18.000,00
Zbigniew Kuliński	Członek RN	420.000	420.000,00
Marek Leśniak	Członek RN	8.600	8.600,00

Jednostką powiązaną osobowo z Emitentem, której udziały są w posiadaniu osób zarządzających Emitentem jest spółka „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania wszyscy członkowie Zarządu Emitenta, tj. Paweł Bala, Konrad Korobowicz oraz Adam Chełchowski są komandytariuszami w spółce „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa i każdy z nich uczestniczy w zysku rocznym Spółki w wysokości 33%.

Podmioty zależne – Dom Maklerski Capital Partners S.A. i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

W Spółkach zależnych na dzień 31 grudnia 2011r. osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały żadnych akcji.

25. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

Według wiedzy Zarządu Capital Partners S.A., w dniu 10 marca 2008r. Pani Anna Bala, posiadająca wówczas 3.284.280 akcji Emitenta stanowiących 13,44% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 3.284.280 głosów stanowiących 13,44% wszystkich głosów, zawarła z Panem Adamem Chełchowskim Umowę opcji, na mocy której Pan Adam Chełchowski ma prawo nabyć 1.100.000 akcji Emitenta.

W dniu 29 kwietnia 2010r. umowa opcji, o której mowa powyżej została w części zrealizowana poprzez nabycie przez Pan Adam Chełchowski od Pani Anny Bali 830.000 akcji Capital Partners S.A. stanowiących 3,40% i uprawniających do 830.000 głosów stanowiących 3,40%.

Poniższa tabela odzwierciedla strukturę posiadania akcji Emitenta przez ww. osoby w przypadku zrealizowania się Umowy opcji w całości.

Akcjonariusze Capital Partners S.A.	liczba akcji posiadanych na dzień sporządzenia sprawozdania	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	liczba akcji po zrealizowaniu się w całości Umowy opcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	zmiana stanu posiadania (+/-)
Anna Bala	2.454.280	10,04%	2.184.280	8,93%	- 270.000
Adam Chełchowski	3.230.000	13,22%	3.500.000	14,32%	+270.000

26. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

27. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Capital Partners S.A. w sprawie wyboru firmy audytorskiej do zbadania sprawozdań finansowych za 2011 rok wybrana została firma Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana Uchwałą nr 94/50/95 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dn. 7 lutego 1995r. na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego jednostkowego jak i skonsolidowanego za 2011r. została zawarta w dniu 1 sierpnia 2011 roku, a wynikające z umowy wynagrodzenie zostało ustalone na łączną kwotę 19.700,00zł; z czego za badanie sprawozdania jednostkowego – 11.700,00zł, a za badanie sprawozdania skonsolidowanego – 8.000,00zł.

W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych wyniosło 24.400,00zł; z czego za badanie sprawozdania jednostkowego – 13.700,00zł, a za badanie sprawozdania skonsolidowanego – 10.700,00zł.

W roku obrotowym 2011 Emitent korzystał z usług Mistery Audytor Sp. z o.o. w związku z przeglądem półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011r., a łączne wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 15.400,00zł.

W poprzednim roku obrotowym Emitent za przegląd sprawozdania półrocznego zapłacił wynagrodzenie w łącznej kwocie 15.500,00zł.

Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. w sprawie wyboru firmy audytorskiej do zbadania sprawozdania finansowego za 2011 rok wybrana została firma Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana Uchwałą nr 94/50/95 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dn. 7 lutego 1995r. na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego za 2011r. została zawarta w dniu 12 sierpnia 2011r., a wynikające z umowy wynagrodzenie zostało ustalone na łączną kwotę 8.000,00zł. Umowa przewidywała również wydanie przez biegłego rewidenta oceny wypełniania przez Dom Maklerski Capital Partners S.A. wymogu w zakresie przechowywania aktywów klientów, w ramach ww. wynagrodzenia.

W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło 8.000,00zł, a wynagrodzenie za wydanie oceny z wypełniania wymogu w zakresie przechowywania aktywów klientów wyniosło 1.000,00zł.

Podmiot zależny Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie podlega obowiązkowi przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego.

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

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. w sprawie wyboru firmy audytorskiej do zbadania sprawozdania finansowego za 2011 rok wybrana została firma Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana Uchwałą nr 94/50/95 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dn. 7 lutego 1995r. na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego za 2011r. została zawarta w dniu 01.12.2011r., a wynikające z umowy wynagrodzenie zostało ustalone na łączną 8.000,00zł.

W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło 7.500,00zł a badania dokonała również firma Mistery Audytor Sp. z o.o.

Podmiot zależny Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. nie podlega obowiązkowi przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Podmiotu dominującego:

.....
Paweł Bala
Prezes Zarządu

.....
Konrad Korobowicz
Wiceprezes Zarządu

.....
Adam Chelchowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 16 marca 2011 roku