

CAPITAL PARTNERS

GRUPA KAPITAŁOWA CAPITAL PARTNERS

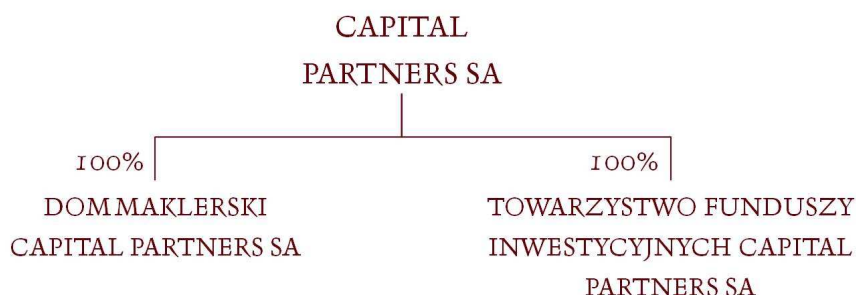
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

ZA OKRES 01.01.2012 – 30.06.2012

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

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

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



Podmiot dominujący

<i>Firma Spółki:</i>	Capital Partners Spółka Akcyjna
<i>Siedziba Spółki:</i>	Warszawa (00-103), ul. Królewska 16 (Emitent nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	527-23-72-698
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	015152014
<i>PKD:</i>	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i 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 30 czerwca 2012r. wynosił 24.440.000,00zł i dzielił się na 24.440.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00zł każda, wyemitowanych w seriach: ▪ A – 500.000 akcji, ▪ B – 1.800.000 akcji, ▪ C – 9.200.000 akcji, ▪ D – 520.000 akcji, ▪ E – 12.020.000 akcji, ▪ F – 400.000 akcji. Emitent nie nabywał akcji własnych.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2012r.:</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

<i>Zarząd na dzień 30.06.2012r.:</i>	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>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.06.2012r.:</i>	Paweł Bala – Prezes Zarządu Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu Jacek Jaszczołt – Przewodniczący RN Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący RN Zbigniew Kuliński – Członek RN Zbigniew Hayder – Członek RN Jurij Sadowski – Członek RN

Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.

<i>Firma Spółki:</i>	Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna
<i>Siedziba Spółki:</i>	Warszawa (00-103), ul. Królewska 16 (Spółka nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	525-21-99-110
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	016637802
<i>PKD:</i>	66.12.Z – działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych
<i>Rejestracja Spółki:</i>	23.11.2001r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000065126
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2012r. wynosił 700.000,00zł i dzielił się na 700.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00zł każda.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2012r.:</i>	Capital Partners S.A. – posiada 700.000 akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym i 700.000 głosów na WZ stanowiących 100% w ogólnej liczbie głosów na WZ
<i>Zarząd na dzień 30.06.2012r.:</i>	Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu Paweł Sobkiewicz – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.06.2012r.:</i>	Konrad Korobowicz – Przewodniczący RN Rajmund Gral – Wiceprzewodniczący RN Janusz Radomski – Członek RN

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

<i>Firma Spółki:</i>	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.
<i>Siedziba Spółki:</i>	ul. Królewska 16,00-103 Warszawa
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	7010027837
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	140606412
<i>PKD:</i>	66.30.Z Tworzenie Funduszy Inwestycyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, zarządzanie

	nimi w tym pośrednictwo w zdobywaniu, odkupywaniu.
<i>Rejestracja Spółki:</i>	13.06.2006 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000258883
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2012r. 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 30.06.2012r.:</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 30.06.2012r.:</i>	Włodzimierz Kucharski – Prezes Zarządu Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2012r.:</i>	Paweł Bala – Przewodniczący Rady Nadzorczej Konrad Korobowicz – Członek Rady Nadzorczej Beata Cymer-Zabielska – Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kolejny krok w rozwoju Grupy i oferowanych usług oraz produktów było nabycie przez Capital Partners S.A. w kwietniu 2011r. 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.

Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy kapitałowej w pierwszym półroczu 2012 roku

W pierwszym półroczu 2012r. miały miejsca następujące istotne zdarzenia w działalności Grupy Kapitałowej Capital Partners:

- W pierwszym kwartale 2012r. fundusz Capital Partners Investment I FIZ, reprezentowany przez podmiot zależny od Emitenta – TFI Capital Partners S.A., zakończył emisję certyfikatów serii C, o wartości 8.215.889,92 zł.
- W dniu 28 lutego 2012 r. Capital Partners S.A. zawarła z Capital Partners Investment I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej "Fundusz") reprezentowany przez podmiot zależny od Emitenta - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., transakcje zbycia aktywów o znacznej wartości. Emitent zbył na rzecz Funduszu łącznie 3.360.000 akcji Gekoplast S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie 3,16 zł za jedną akcję, przy czym zbycie 2.600.000 akcji nastąpiło w ramach ich przeniesienia na Fundusz tytułem wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjnych serii C Capital Partners Investment I FIZ, które zostały przydzielone dnia 2 marca 2012r. Pozostałe 760.000 akcji Gekoplast S.A. zostało kupionych przez Fundusz ze środków własnych za łączną kwotę 2.401.600,00 zł.
Capital Partners S.A. nabyła 52.612 Certyfikatów o cenie emisyjnej 156,16 zł każdy, tj. o łącznej wartości 8.215.889,92 zł. Będące przedmiotem transakcji akcje Gekoplast S.A. stanowią łącznie 59,36% w kapitale zakładowym Gekoplast S.A. i uprawniają do 44,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- W dniu 14 marca 2012r. Zarząd Podmiotu dominującego podjął Uchwałę Nr 2/III/2012 w przedmiocie emisji przez spółkę obligacji na okaziciela serii B (dalej "Obligacje"). Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie objęcia w ofercie publicznej akcji spółki PLANTATOR S.A. z siedzibą w Warszawie. Spółka wyemitować miała nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Obligacji, które miały zostać zaoferowane poprzez skierowanie propozycji ich nabycia do indywidualnie określonych adresatów. Wartość nominalna jednej obligacji wynosić miała 9.600,00 PLN. Cena emisyjna miała być równa wartości nominalnej.

W dniu 19 marca 2012r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o odstąpieniu od przydziału Obligacji na okaziciela serii B emitowanych na podstawie Uchwały nr 2/III/2012 z dnia 14 marca 2012r., o czym Emitent informował Raportem bieżącym nr 5/2012 z dnia 14 marca 2012r.

Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte w pierwszym półroczu 2012 roku wyniki finansowe

Wykazana przez Podmiot dominujący w pierwszym półroczu 2012r. strata powstała na skutek dokonania przez spółkę odpisu aktualizującego części udzielonych pożyczek (kwota odpisu 2.568,94 tys. zł). Ponadto w okresie sprawozdawczym Podmiot dominujący zbył wszystkie posiadane akcje AERO AT S.A. odnotowując z tego tytułu stratę w wysokości 2.421 tys. zł, po uwzględnieniu której łączna strata z tytułu zbycia inwestycji w I półroczu 2012 wyniosła 1.667 zł.

Zarówno Dom Maklerski Capital Partners S.A. jak i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. odnotowały w pierwszym półroczu 2012r. dodatni wynik finansowy.

Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Capital Partners

Po dniu, na który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które w znaczący sposób mogą wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Capital Partners.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2012 ROK

Kontynuacja działalności

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2012 – 30.06.2012 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki z Grupy przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez spółki z Grupy dotychczasowej działalności. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Podstawa sporządzenia sprawozdania

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres od 01.01.2012r. do 30.06.2012r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego oparte są na wszystkich standardach i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie od 1 stycznia 2012r.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2012 – 30.06.2012 zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej niektórych instrumentów finansowych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2012 – 30.06.2012 zostało sporządzone według tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w „Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres 01.01.2012 – 30.06.2012r.” w części „Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO 2012

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 wpływać na szanse powodzenia programów wdrażanych w Spółkach Portfelowych. Z tych względów sytuacja gospodarcza ma silny wpływ na osiąganie zamierzonych przez Emitenta celów. W celu zapobieżenia, bądź ograniczenia wystąpienia tych ryzyk Emitent przy analizach dotyczących poszczególnych projektów brać będzie pod uwagę prognozy dotyczące przyszłej sytuacji gospodarczej.

C. Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi

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

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

▪ **Ryzyko rynkowe - ryzyko walutowe**

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

▪ **Ryzyko rynkowe - ryzyko stopy procentowej**

Udzielone przez Grupę Kapitałową pożyczki o stałym oprocentowaniu narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Na moment bilansowy wszystkie udzielone przez Grupę Kapitałową pożyczki uwzględniają stałe oprocentowanie i zdaniem Emitenta udzielone zostały na warunkach rynkowych.

Spółka dominująca posiada zaciągnięty kredyt oprocentowany według zmiennej stopy procentowej tj. 1M WIBOR + marża banku. Grupa Kapitałowa nie stosowała na moment bilansowy zabezpieczeń instrumentów finansowych ani innych metod służących zabezpieczeniu się przed ryzykiem zmiany stopy procentowej, ze względu na nieistotny wpływ przychodów odsetkowych na wynik finansowy Grupy.

▪ **Ryzyko płynności**

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

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

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

▪ **Ryzyko kredytowe**

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

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

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

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

Spółka dominująca udziela pożyczek przede wszystkim spółkom portfelowym na ich bieżącą działalność.

4. OPIS ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2012 ROKU, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

W skład Grupy Kapitałowej Capital Partners wchodzi Spółka dominująca Capital Partners S.A. oraz Spółki zależne:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi maklerskie. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziałów i w głosach.
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi typowe dla funduszu. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziałów i w głosach.

Konsolidacją metodą pełną objęte są dane wyżej wymienionych podmiotów zależnych.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

Poza Grupą Kapitałową Emitent posiadał na dzień 30 czerwca 2012r. inwestycje zakwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz certyfikaty inwestycyjne. Są to:

- Aktywa dostępne do sprzedaży: Bać-Pol S.A., Grupa DUON (d. CP Energia S.A.), Gekoplast S.A., 123 Market S.A. w upadłości, Telecom Partners Sp. z o.o. w upadłości;
- Aktywa przeznaczone do obrotu: Bipromet S.A., Montu Holding S.A., Korporacja Budowlana DOM S.A. (dawniej TRION S.A.);
- Certyfikaty inwestycyjne: Certyfikaty Inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ, Certyfikaty Inwestycyjne AKJ Investment II FIZ.

Wskazanie przyczyn i podstawy prawnej braku konsolidacji

Zdaniem Zarządu Capital Partners S.A. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012r. rzetelnie przedstawia sytuację finansową, efektywność finansową i przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego odstępiono, zgodnie z MSR 1 pkt. 19, od zastosowania standardu MSR 28, MSR 31 i MSSF 3. Prezentowane sprawozdanie jest zatem zgodne z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, z wyjątkiem odstępstwa od zastosowania ww. wymogu w celu osiągnięcia rzetelności prezentacji. Odstępstwo dotyczy MSR 28 - „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”, MSR 31 - „Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach”, MSSF 3 - „Połączenia jednostek gospodarczych” zgodnie, z którymi należałoby objąć konsolidacją wszystkie inwestycje, w których udział Spółki dominującej wynosi powyżej 20% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy.

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

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

W okresie sprawozdawczym oraz w 2011 roku Capital Partners S.A. zrealizowała swoje zamierzenia i dokonała wniesienia części aktywów do Funduszu Inwestycyjnego. W wyniku tych transakcji w portfelu inwestycyjnym pozostał tylko jeden podmiot, którego dane powinny, w myśl ww. przepisów, zostać objęte konsolidacją.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012r. certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego posiadane przez Spółkę dominującą prezentowane są według aktualnej wyceny uwzględniającej również wyniki finansowe spółek portfelowych oraz wartość innych instrumentów. Spółki portfelowe stanowiące lokaty funduszy inwestycyjnych nie są objęte konsolidacją. Ze względu na specyfikę funduszy inwestycyjnych, których certyfikaty posiada Spółka dominująca oraz obowiązujące przepisy prawa w zakresie tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych, w ocenie Zarządu Spółka dominująca nie posiada kontroli w rozumieniu MSR 27 nad spółkami portfelowymi stanowiącymi lokaty funduszu inwestycyjnego.

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

W pierwszym półroczu 2012r. nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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

Nie publikowano prognoz wyników na 2012r.

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

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

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

Akcjonariusze Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Capital Partners S.A.	10.997.000	100,00%	10.997.000	100,00%

Nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2012r.

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

Akcjonariusze Capital Partners S.A.	liczba akcji na dzień przekazania raportu	liczba akcji na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kw. 2012r.	zmiana stanu posiadania (+/-)
Paweł Bala – Prezes Zarządu	4.386.784	4.386.784	+/- 0
Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu	377.500	377.500	+/- 0
Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu	3.230.000	3.230.000	+/- 0
Beata Cymer-Zabielska - Prokurent	27.644	27.644	+/- 0
Jurij Sadowski – Członek Rady Nadzorczej	18.000	18.000	+/- 0
Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej	420.000	420.000	+/- 0
Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8.600	8.600	+/- 0

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

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

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

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

W pierwszym półroczu 2012 roku zarówno Emitent, jak i Podmioty od niego zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.

Wykaz wszystkich zawartych przez Podmiot dominujący transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w „Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres 01.01.2012 – 30.06.2012r.” w części „Dane uzupełniające” pkt. 1.

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

W pierwszym półroczu 2012r. Emitent i Spółki zależne nie udzieliły ani nie poręczyły kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

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

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

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

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

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Podmiotu dominującego:

.....
Paweł Bala
Prezes Zarządu

.....
Konrad Korobowicz
Wiceprezes Zarządu

.....
Adam Chelchowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2012 roku