

CAPITAL PARTNERS

CAPITAL PARTNERS SPÓŁKA AKCYJNA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI**

ZA OKRES 01.01.2012 – 31.12.2012

1. INFORMACJE OGÓLNE

<i>Firma Spółki:</i>	Capital Partners Spółka Akcyjna
<i>Siedziba Spółki:</i>	Warszawa (00-103), ul. Królewska 16 (Emitent nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	527-23-72-698
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	015152014
<i>PKD:</i>	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
<i>Rejestracja Spółki:</i>	29.04.2002r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000110394.
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 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>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 Chelchowski – 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 31.12.2012r.:</i>	Paweł Bala – Prezes Zarządu Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu Adam Chelchowski – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Radu Nadzorczej Emitenta na dzień 31.12.2012r.:</i>	Jacek Jaszczołt – Przewodniczący RN Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący RN Zbigniew Kuliński – Członek RN Zbigniew Hayder – Członek RN Jurij Sadowski – Członek RN

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

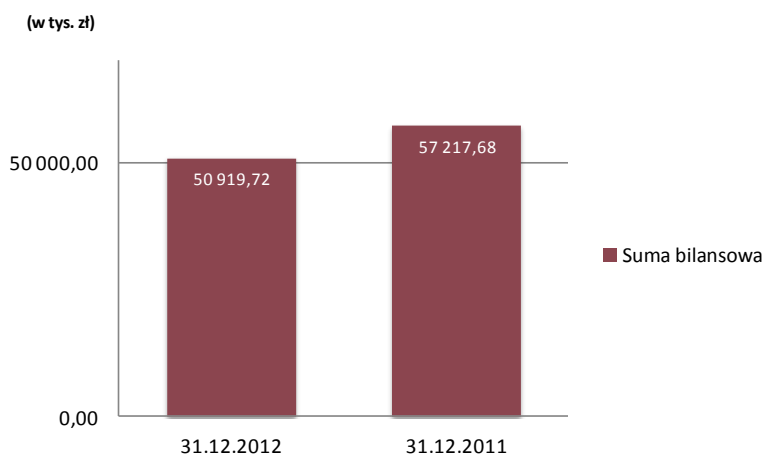
Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres od 01-01-2012r. do 31-12-2012r.	za okres od 01-01-2011r. do 31-12-2011r.	za okres od 01-01-2012r. do 31-12-2012r.	za okres od 01-01-2011r. do 31-12-2011r.
I. Przychody ze sprzedaży	264,34	2 102,18	63,34	507,76
II. Zysk/Strata na sprzedaży	264,34	2 102,18	63,34	507,76
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-5 999,84	1 988,11	-1 437,57	480,21
IV. Zysk/Strata okresu	-5 330,48	1 858,44	-1 277,19	448,89
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 963,11	-1 724,51	-470,36	-416,54
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 069,36	5 436,59	1 214,63	1 313,15
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 351,49	-6 198,63	-803,02	-1 497,22
VIII. Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	-245,22	-2 486,55	-58,76	-600,60
Wybrane dane finansowe	stan na 31-12-2012r.	stan na 31-12-2011r.	stan na 31-12-2012r.	stan na 31-12-2011r.
IX. Aktywa razem	50 919,72	57 217,69	12 455,29	12 954,56
X. Zobowiązania długoterminowe	2 967,49	5 022,85	725,87	1 137,21
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 247,19	2 240,20	305,07	507,20
XII. Kapitał własny	46 705,04	49 954,64	11 424,35	11 310,14
XIII. Kapitał zakładowy	24 440,00	24 440,00	5 978,18	5 533,42
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)	-0,22	0,08	-0,05	0,02
XVI. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,22	0,08	-0,05	0,02
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,91	2,04	0,47	0,46

Zastosowane kursy walutowe:

- poszczególne pozycje bilansu przelicza się na walutę EUR wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy
 - na dzień 31.12.2012r. wg kursu 4,0882 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2012
 - na dzień 31.12.2011r. wg kursu 4,4168 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2011
- 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 01.01-31.12.2012r. wg kursu 4,1736 PLN/EUR
 - za okres 01.01-31.12.2011r. wg kursu 4,1401 PLN/EUR

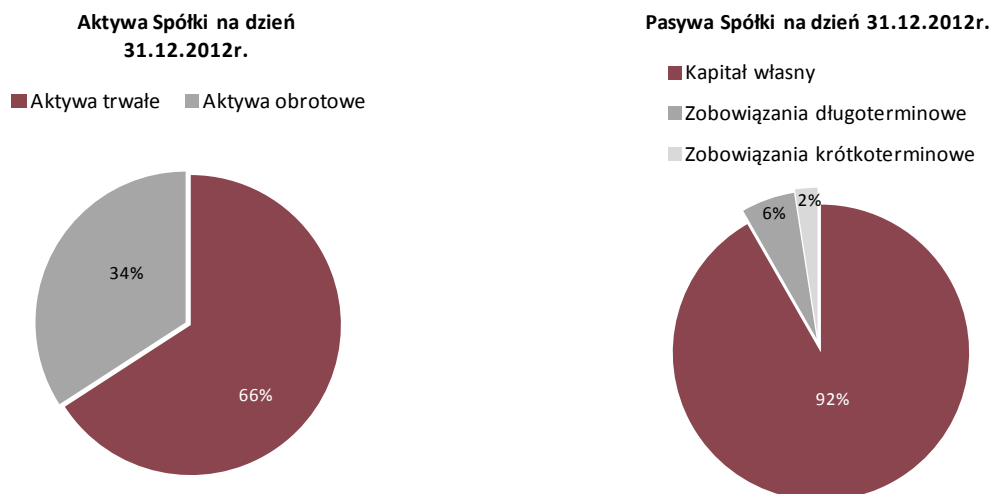
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość aktywów i pasywów Spółki wykazywała kwotę 50.919,72 tys. zł, i stanowiła 88% wartości aktywów i pasywów wykazanej w roku poprzednim.



W wyniku trwającego procesu przenoszenia przez Emitenta posiadanych inwestycji do Funduszu Inwestycyjnego w zamian za obejmowane certyfikaty inwestycyjne, zmieniła się struktura aktywów. Na dzień 31 grudnia 2012r., w odróżnieniu do lat poprzednich, przeważającą pozycję aktywów wynoszącą 66% stanowiły aktywa trwałe.

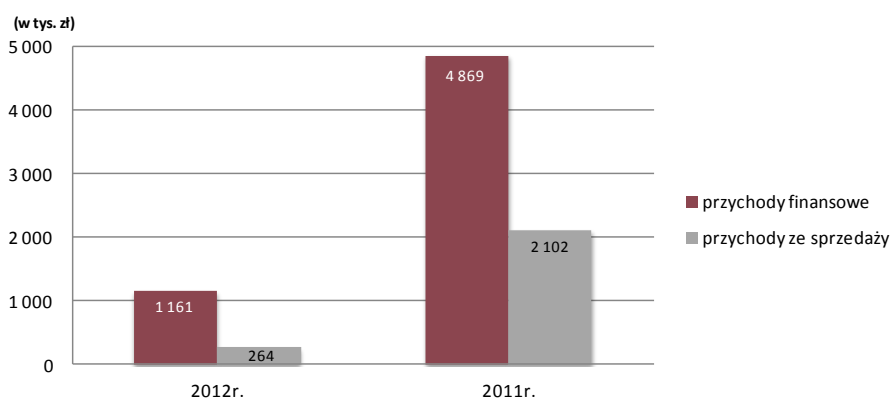
Po stronie pasywów, analogicznie jak w roku poprzednim, przeważającą pozycję wynoszącą 92% stanowiły kapitały własne Emitenta.



Specyfika działalności Spółki wpływa na strukturę uzyskiwanych przychodów oraz ponoszonych kosztów. Konsekwentnie jak w poprzednich okresach główną pozycję wypracowywanych przychodów stanowią przychody finansowe, czyli transakcje sprzedaży oraz wyceny posiadanych instrumentów finansowych, które w 2012 roku stanowiły 66% przychodów ogółem.

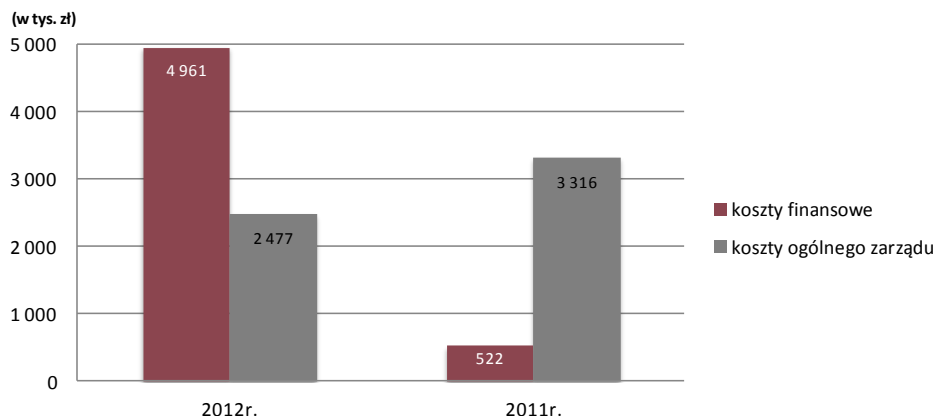
Osiągnięte w 2012 roku przychody finansowe stanowią 24% przychodów finansowych osiągniętych w roku poprzednim.

W 2012 roku odnotowano również spadek w stosunku do roku poprzedniego przychodów z tytułu działalności doradczej. Przychody z działalności doradczej osiągnięte w 2012 roku stanowiły 13% przychodów osiągniętych z tego tytułu w 2011 roku.



Spośród wszystkich kosztów poniesionych przez Spółkę w 2012 roku największą pozycją były koszty finansowe, które stanowiły 64% wszystkich poniesionych kosztów, i wzrosły aż o 850% w stosunku do 2011 roku. Przyczyną istotnego wzrostu kosztów finansowych było dokonanie odpisu aktualizującego z tytułu udzielonych pożyczek spółkom AERO AT S.A. i AERO AT Sp. z o.o. wraz z należnymi na dzień 31 grudnia 2012r. odsetkami w łącznej wysokości 2.568,94 tys. zł. Ponadto w okresie sprawozdawczym zostały zbyte wszystkie posiadane akcje AERO AT S.A. i odnotowano stratę na tej transakcji w wysokości 2.421 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu poniesione w 2012 roku stanowiły 75% kosztów poniesionych z tego tytułu w poprzednim roku.



Pozostałe przychody i koszty operacyjne uzyskane i poniesione w 2012 roku dotyczą przede wszystkim podnajmu powierzchni biurowej spółkom zależnym. W 2011 roku w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto ponadto odpis aktualizujący wartość 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. Stąd też odnotowany został w 2012 roku znaczący spadek pozostałych kosztów operacyjnych, które stanowiły 24% kosztów z tego tytułu poniesionych w 2011 roku.

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

Typ wskaźnika	Sposób obliczania wskaźników	2012r.	2011r.
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	zysk netto / aktywa razem	-10%	3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	zysk netto / kapitał własny	-11%	4%
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	13,95	15,03
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa razem	8%	13%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	zobowiązania ogółem / kapitały własne	9%	15%
Wskaźnik zysku na jedną akcję	Zysk netto / średnia ważona liczba akcji	-0,22	0,08
Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję	Aktywa netto / liczba akcji	1,91	2,04

Ze względu na specyfikę działalności Emitenta, decydujący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe ma koniunktura na rynku kapitałowym. Przychody Emitenta uzależnione są od przyszłych wycen rynkowych posiadanych inwestycji jak również 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. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

A. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

▪ Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności

Ze względu na charakter działalności Spółka sięgała i będzie sięgała w przyszłości po dłużne instrumenty finansowe (w szczególności obligacje i kredyty) w celu finansowania inwestycji własnych lub w celu tworzenia obligacji strukturyzowanych. Wartość emisji obligacji może znacząco przewyższać kapitały własne Spółki. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że okresowo występuje w Spółce znaczny poziom zadłużenia, wynikający z przyjętej strategii pozyskiwania kapitału na działalność inwestycyjną.

▪ **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 Spółki. W takim przypadku Spółka nie osiągnie planowanych przychodów, które w znacznej części mogą być oparte o zasadę *success fee*. Dodatkowo w przypadku niepowodzenia prowadzonego przez Spółkę projektu istnieje ryzyko utraty reputacji, a co za tym idzie zdolności do pozyskiwania nowych kontraktów.

▪ **Ryzyko inwestycyjne**

Wybór Spółek Portfelowych oraz realizacja zysków kapitałowych poprzez skuteczne przeprowadzenie inwestycji oraz wyjścia z niej, ma niezwykle ważne znaczenie dla rozwoju Spółki. Akcjonariusze muszą być świadomi, że osiągnięcie przez nich planowanej rentowności inwestycji jest silnie uzależnione od trafności decyzji inwestycyjnych oraz umiejętności zrealizowania zysków kapitałowych.

▪ **Ryzyko związane z zarządzaniem Spółkami Portfelowymi**

W związku z faktem, że angażując się kapitałowo w projekty Spółka odgrywa znaczącą rolę w zarządzaniu Spółkami Portfelowymi, a w niektórych przypadkach może przeprowadzać w nich programy restrukturyzacji, występuje ryzyko niepowodzenia tych procesów. Może to być spowodowane poprzez zaistnienie negatywnych zdarzeń o charakterze operacyjnym lub podjęcie błędnych decyzji strategicznych.

▪ **Ryzyko niskiej płynności transakcji kapitałowych poza rynkiem regulowanym**

W związku z dokonywaniem przez Spółkę inwestycji poza rynkiem regulowanym, gdzie płynność jest niska, sprzedaż akcji niektórych Spółek Portfelowych może być utrudniona. Ze względu na fakt, iż Spółka w swojej strategii określa, że jednym z głównych sposobów wyjścia z inwestycji jest wprowadzanie akcji Spółek Portfelowych na rynek giełdowy, ryzyko to dotyczyć będzie nielicznych przypadków. Jednak w przypadku konieczności dokonania takiej transakcji może pojawić się ryzyko nieuzyskania założonej ceny, a co za tym idzie oczekiwanej rentowności inwestycji.

▪ **Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych projektów inwestycyjnych**

Powodzenie przedsięwzięcia Spółki zależy w dużej mierze od możliwości pozyskiwania atrakcyjnych Spółek Portfelowych, 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 Spółkę działalności sprawia, że wysokiej jakości kadra jest jednym z najważniejszych czynników wpływających na efektywność działania. Odejście kluczowych członków zespołu – osób niebędących pracownikami Spółki, 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 ze strukturą własnościową

▪ **Struktura akcjonariatu**

Pan Paweł Bala, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, posiadający 4.386.784 akcji uprawniających do 17,95% głosów na WZ i Pani Anna Bala, posiadająca 2.454.280 akcji dających prawo do 10,04 % głosów na WZ są małżeństwem.

Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą łatwo porozumieć się, co do wspólnego działania.

C. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

▪ **Ryzyko konkurencji**

Spółka prowadzi działalność na rynku konkurencyjnym. Przewaga konkurencyjna Spółki 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 Spółkę.

▪ **Ryzyko rynku kapitałowego**

Przyjęta strategia zakłada, że zakończenie inwestycji w daną Spółkę Portfelową, bądź realizacja zysku może się odbywać przy wykorzystaniu rynku regulowanego. Z tego względu występuje silna korelacja pomiędzy możliwością osiągania zamierzonych zysków z koniunkturą panującą na rynku.

▪ **Ryzyko zmiany przepisów**

Czynnikami ryzyka mogącym wpłynąć na działalność Spółki 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 Spółki.

▪ **Ryzyko gospodarcze**

Sytuacja gospodarcza w Polsce wpływać będzie na możliwość osiągania zysków przez spółki będące w portfelu Spółki. 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 osiągnięcie zamierzonych przez Spółkę celów.

D. Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi

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

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

▪ **Ryzyko rynkowe - ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe w Spółce jest niewielkie, ponieważ Spółka rozlicza się według przelicznika w EUR jedynie za najem powierzchni biurowej.

▪ **Ryzyko rynkowe - ryzyko stopy procentowej**

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

Pożyczki o stałym oprocentowaniu, zdaniem Spółki udzielone zostały na warunkach rynkowych.

Spółka 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 Spółki.

▪ **Ryzyko płynności**

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest 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.

Spółka musi mieć stały dostęp do rynków finansowych, dlatego jest narażona 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 Spółki.

Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Spółka inwestuje 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 Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów handlowych,
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych tj. banków,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które Spółka inwestuje, udziela pożyczek.

Spółka na bieżąco monitoruje stany należności od kontrahentów, przez co narażenie jej na ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

W zakresie wolnych środków pieniężnych Spółka korzysta z krótkoterminowych lokat bankowych jedynie w wiarygodnych instytucjach finansowych.

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

Na dzień 31.12.2012r. Spółka posiadała należności z tytułu udzielonych pożyczek łącznie z odsetkami na kwotę 4.288,32 tys. zł. W dniu 30.06.2012r. w związku z zastosowaniem zasady ostrożności wyceny z powodu dużego przeterminowania odpisano w koszty wszystkie niezabezpieczone pożyczki udzielone spółkom AERO AT Sp. z o.o. oraz AERO AT S.A. W latach poprzednich dokonano także odpisu pożyczek udzielonych spółkom PTV Production Sp. z o.o. oraz Xtrade S.A.

5. OŚWIADCZENIE EMITENTA O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

A. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

W 2012 roku Capital Partners S.A. przestrzegała zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zbiór zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” obowiązujący w 2012 roku dostępny jest publicznie pod adresem:

http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/regulacje/dobre_praktyki_19_10_2011_final.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 Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego, którym podlega, ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zarząd Capital Partners S.A. w 2012 roku 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 Spółce 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 2012.

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 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 31.12.2012r.	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 Chelchowski	3.230.000	13,22%	3.230.000	13,22%

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

Nie istnieją papiery wartościowe Emitenta, 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 Emitenta

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

H. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających 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 2012r., 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 był upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego do dnia 30 kwietnia 2012r. Kapitał docelowy wynosił 18.030.000,00zł. Zarząd Spółki nie mógł wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek handlowych. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd mógł wydawać w ramach kapitału docelowego akcje za wkłady niepieniężne. Zarząd Spółki był upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych z terminem wykonania prawa do zapisu upływającym nie później niż 30 kwietnia 2012r. Zgoda Rady Nadzorczej wymagana była również dla ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej. Jednocześnie, w granicach kapitału docelowego, Zarząd Spółki był 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 wymagała formy aktu notarialnego. Zarząd Spółki był upoważniony do wyłączenia lub ograniczenia za zgodą Rady Nadzorczej prawa poboru dotyczącego każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Zarząd Spółki nie dokonał w przewidzianym terminie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

I. Opis zasad zmiany statutu Emitenta

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 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 wydanym 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 przerwy 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 2012, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta 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 2012 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 2012 roku, 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 Jaszczolt	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 2012 roku 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, Komitet 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, DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

W roku obrotowym 2012 nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

7. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

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

Spółka prowadzi działalność w trzech głównych dziedzinach:

- Bezpośrednie inwestycje kapitałowe – wyszukiwanie, analiza i realizacja potencjalnych projektów inwestycyjnych. Źródłem przychodów jest zbycie udziałów/akcji nabywanych w ramach procesu inwestycyjnego;
- 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;
- 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.

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

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

Spółka w zakresie wyżej wymienionych rodzajów działalności w latach 2011-2012 uzyskała przychody zgodnie z danymi zawartymi w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie przychodów z działalności doradczej i inwestycyjnej (w tys. zł)	2012r.	2011r.
Usługi doradcze	264,34	2.102,18
Działalność inwestycyjna	1.161,50	4.868,87

W obszarze działalności doradczej strategicznym celem Spółki 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 Spółkę. 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, a od kwietnia 2011 roku poprzez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. nastąpiło rozszerzenie działalności o produkty inwestycyjne oparte na przejrzystej strukturze funduszy inwestycyjnych.

W 2012 roku Spółka prowadziła działalność inwestycyjną opierając się na środkach własnych.

8. RYNKI ZBYTU

Bankowość inwestycyjna (*investment banking*), najkrócej określana jako usługi służące zwiększaniu kapitału spółek, jest sektorem usług związanych z przeprowadzaniem transakcji kapitałowych.

Bankowość inwestycyjna obejmuje zarówno usługi związane z obsługą bardzo rozbudowanych i zaawansowanych technologicznie współczesnych platform do handlu instrumentami finansowymi jak i serwisy oparte głównie na potencjale intelektualnym – wiedzy, doświadczeniu i znajomości rynku kapitałowego. Te usługi oparte na wiedzy świadczone są na potrzeby klientów chcących na rynku kapitałowym zainwestować swoje środki (zarządzanie funduszami i portfelami instrumentów finansowych,

analizy rynku, doradztwo inwestycyjne), a także w celu zaspokojenia potrzeb klientów chcących z rynku kapitałowego pozyskać fundusze na rozwój swojej działalności. Ten ostatni obszar bankowości inwestycyjnej stanowi działalność najtrudniejszą i wymagającą odpowiedniego przygotowania.

Można więc określić rynek, na którym działa Spółka, jako rynek usług inwestycyjnych i konsultingowych związanych z pozyskiwaniem przez klientów kapitału z rynku kapitałowego oraz przygotowywaniem i obsługą transakcji kapitałowych. Klientami mogą być zarówno firmy potrzebujące środków na rozwój jak i inwestorzy zainteresowani przeprowadzeniem przejęć czy np. wykupów menadżerskich.

Na rynku tym w Polsce działają banki uniwersalne, domy maklerskie oraz fundusze *private equity* i *venture capital*. Oprócz wymienionych podmiotów na tym rynku działają także firmy świadczące usługi doradztwa prawnego i biznesowego.

Pozycja Spółki jest na tym rynku o tyle nietypowa, że jego 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.

W działalności Spółki można wyróżnić dwa podstawowe obszary:

- działalność doradczą,
- działalność inwestycyjną.

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

W 2012 roku Emitent nie posiadał zagranicznych odbiorców usług doradczych. W 2011 roku Emitent wyświadczył usługę doradczą tylko dla jednego podmiotu zagranicznego.

Uzyskane przychody z działalności doradczej z uwzględnieniem rynku w podziale na rynek krajowy i zagraniczny prezentuje poniższa tabela.

Wyszczególnienie przychodów z działalności doradczej (w tys. zł)	2012r.	2011r.
Usługi doradcze świadczone na rynku krajowym	264,34	2.090,29
Usługi doradcze świadczone na rynku zagranicznym	0,00	11,89

Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej odbiorców i dostawców.

9. ZNACZĄCE UMOWY I TRANSAKCJE DLA DZIAŁANOŚCI EMITENTA ZAWARTE W 2012 ROKU

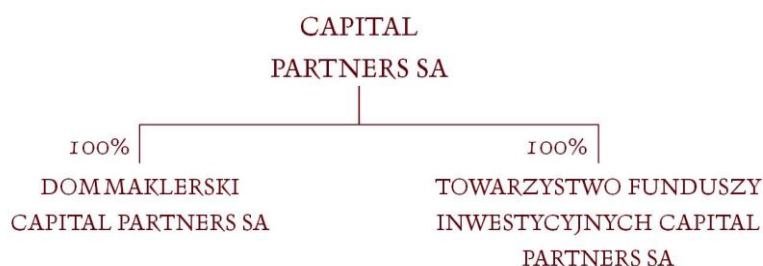
W dniu 28 lutego 2012r. Capital Partners S.A. zawarła z Capital Partners Investment I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej "Fundusz") reprezentowany przez podmiot zależny od Emitenta - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., transakcje zbycia aktywów o znacznej wartości. Emitent zbył 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 uprawniały do 44,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu, a ich wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych Emitenta na dzień 31.12.2011r. ujmowana wg wartości nabycia, wynosiła łącznie 10.226.903,08 zł. (Rb nr 3/2012 z dnia 2012-02-29 i 4/2012 z dnia 2012-03-03)

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:



Poza Grupą Kapitałową Emitent posiadał na dzień 31 grudnia 2012r. inwestycje zakwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Podmiot zależny od Emitenta, tj. TFI Capital Partners S.A. Są to:

- Aktywa dostępne do sprzedaży: Bać-Pol S.A., Grupa DUON S.A., Gekoplast S.A., 123 Market S.A., Telecom Partners Sp. z o.o. w upadłości;
- Aktywa przeznaczone do obrotu: Bipromet 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.

Inwestycja w Gekoplast S.A. w momencie nabycia zakwalifikowana została jako aktywo dostępne do sprzedaży. Okres posiadania inwestycji w portfelu Spółki przekroczył rok, jednak z uwagi na fakt, iż zamiarem Spółki było wniesienie tej inwestycji do Funduszu Inwestycyjnego, konsekwentnie nie objęto jej konsolidacją. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania, z związku z realizacją ww. zamiaru, udział procentowy Spółki w kapitale zakładowym Gekoplastu S.A. wynosi 23,77%. W przekonaniu Zarządu Spółki uzasadnione jest zastosowanie odstępstwa zgodnie z MSR 1 pkt. 19 i nie objęcie konsolidacją spółki, w celu zapewnienia rzetelności prezentacji sprawozdania finansowego.

Poniesione przez Emitenta nakłady inwestycyjne (w tys. zł).

Wyszczególnienie głównych inwestycji	2012r.	2011r.
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	50,85
Długoterminowe aktywa finansowe	8.216,00	16.394,10
- w jednostkach powiązanych	8.216,00	16.394,10
Krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym:	1.645,86	13.711,97
- dostępne do sprzedaży	307,00	11.177,10
- przeznaczone do obrotu	200,33	101,42
- obligacje	1.138,53	2.433,45

Nakłady inwestycyjne Emitent z założenia finansuje ze środków własnych, oraz dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności obligacjami i kredytem. W 2012 roku, jak również w roku poprzednim, inwestycje w 100% były finansowane ze środków własnych.

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

W roku obrotowym 2012 Emitent nie zawarł istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.

Wykaz wszystkich zawartych przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się „Rocznym sprawozdaniu finansowym Capital Partners Spółka Akcyjna za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012” w części „Dane uzupełniające” pkt. 7.

12. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM 2012 UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

W 2012 roku Emitent nie korzystał z linii kredytowej w ramach zawartej z PKO BP S.A. umowy kredytowej z dnia 22 kwietnia 2008r., aneksowanej dnia 21 kwietnia 2011r., której przedmiotem jest udzielenie przez Bank kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego na kwotę 20 mln złotych.

Na dzień 31 grudnia 2012r. łączna kwota wykorzystanego kredytu wynosi 2.573,07 tys. zł.

Środki te w całości zostały przeznaczone na działalność inwestycyjną Emitenta 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.

Okres wykorzystania limitu upływa z dniem 21.04.2014 roku.

13. INFORMACJA O UDZIELONYCH W ROKU OBROTOWYM 2012 POŻYCZKACH

Wykaz udzielonych w roku obrotowym 2012 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
WXM Sp. z o.o.	27.06.2012	100.000,00	31.12.2012	12%	Pożyczka została spłacona przed terminem wraz z należnymi do dnia spłaty odsetkami w wysokości 5,95 tys. zł

Wykaz pożyczek udzielonych w latach poprzednich, których warunki w 2012 roku uległy zmianom, 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
Invest House Mazury Sp. z o.o.	20.01.2011	170.000,00	20.12.2011	10,0%	W dniu 14 grudnia 2012r. Emitent sprzedał wierzytelności wraz z należnymi odsetkami za cenę 187,40 tys. zł

Wykaz przeterminowanych pożyczek udzielonych w latach poprzednich, na które utworzone zostały odpisy aktualizacyjne, 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 S.A.	06.01.2010	150.000,00	30.06.2011	12,5%	<i>W dniu 30.06.2012r. utworzony został odpis aktualizujący na 100% wartości pożyczek (łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 2.568,94 tys. zł)</i>
	26.01.2010	350.000,00	30.06.2011	12,5%	
	20.01.2011	200.000,00 (*)	15.03.2011	12,5%	
	05.10.2011	750.000,00	30.11.2011	1M WIBOR + 13%	
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%	
	09.04.2010	20.000,00	30.06.2011	12,5%	
	29.03.2011	10.000,00	31.12.2011	12,5%	
	19.03.2008	275.000,00	31.12.2011	10,0%	
Xtrade S.A.	28.06.2007	24.559,61	01.02.2009	3M WIBOR +3%	<i>W dniu 31 grudnia 2010r. utworzony został odpis aktualizujący na 100% wartości pożyczki (łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 27,34 tys. zł)</i>
PTV Production Sp. z o.o.	18.12.2006	140.000,00	19.10.2009	11,40%	<i>W dniu 31.12.2011r. utworzony został odpis aktualizujący na 100% wartości pożyczek (łącznie z naliczonymi odsetkami w kwocie 1.137,19 tys. zł)</i>
	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%	

(*) W związku z niezarejestrowaniem przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E AERO AT S.A. emisja nie doszła do skutku. Tym samym uznana w dniu 15 czerwca 2011r. za splaconą 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. jest wymagalna.

Wykaz przeterminowanych pożyczek udzielonych w latach poprzednich, na które nie zostały utworzone odpisy aktualizacyjne, 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 Sp. z o.o.	13.02.2009	400.000,00	30.06.2011	10,0%	<i>Pożyczka zabezpieczona – hipoteka na nieruchomości, poręczenie dwóch osób fizycznych</i>

14. UDZIELONE I OTRZYMANE W ROKU OBROTOWYM 2012 PORĘCZENIA I GWARANCJE

W 2012 roku Emitent zarówno nie udzielił, jak i nie otrzymał poręczenia i gwarancji.

15. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WYEMITOWANYCH W 2012 ROKU

Obligacje na okaziciela serii B Capital Partners S.A.

Data podjęcia decyzji o emisji: 5 stycznia 2012r.

Data emisji: 9 stycznia 2012r.

Ilość wyemitowanych papierów wartościowych: 15 szt.

Cena emisyjna zł/szt.: 97.000,00

Wartość nominalna zł/szt.: 100.000,00

Wpływy z emisji w PLN: 1.455.000,00

Podstawowy termin wykupu: 9 kwietnia 2012r.

Cel emisji: Pozyskanie środków na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, w tym co najmniej 1 mln PLN na spłatę kredytu bankowego.

Opis wykorzystania środków pozyskanych z emisji: Zgodnie z celami emisji, przy czym na spłatę kredytu bankowego przeznaczono 1.290.000,00 zł.

Informacje dodatkowe: W dniu 28 lutego 2012r. obligacje zostały nabyte celem umorzenia i umorzone. Cena nabycia jednej obligacji wyniosła 98.648,35 zł.

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

Zarząd Spółki nie publikował prognoz wyników finansowych na 2012 rok.

17. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Od początku działalności Spółka na bieżąco regulowała swoje zobowiązania.

Na wysokość zadłużenia wpływa przede wszystkim przyjęta polityka finansowania inwestycji kapitałowych - poprzez emisje obligacji oraz korzystania od 2008 roku z obcych środków w postaci kredytu. Przy realizowanej polityce inwestycyjnej jest to sytuacja, która nie niesie istotnych zagrożeń spłaty bieżących zobowiązań. Środki pieniężne generowane przez Spółkę, zarówno z działalności inwestycyjnej jak i doradczej, są reinwestowane. W 2012 roku, podobnie jak w roku poprzednim, Spółka prowadziła działalność inwestycyjną korzystając wyłącznie ze środków własnych.

18. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych uzależniona jest przede wszystkim od pozytywnej oceny danego projektu oraz pozyskania środków na jego sfinansowanie. Dotychczas Spółka nie miała trudności z pozyskaniem środków na prowadzenie działalności inwestycyjnej. Inwestycje kapitałowe w 2012 roku finansowane były wyłącznie ze środków własnych, mimo to Spółka zamierza kontynuować przyjętą politykę finansowania inwestycji z zewnętrznych źródeł tj. emisji obligacji oraz od 2008 roku kredytu bankowego.

19. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK Z DZIAŁAŃ ZA ROK OBROTOWY 2012

Osiągane przez Emitenta wyniki z działalności pozostają w ścisłej zależności od koniunktury panującej na rynku kapitałowym. Tym samym na sytuację finansową Emitenta ma wpływ wycena rynkowa posiadanych na 31.12.2012r. papierów wartościowych m. in. akcji Grupy Duon S.A. i Bipromet S.A. oraz certyfikatów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez TFI Capital Partners S.A.

Wykazana w 2012 roku strata powstała na skutek dokonania przez Emitenta odpisu aktualizującego części udzielonych pożyczek (łączna kwota odpisu 2.639 tys. zł). Ponadto w okresie sprawozdawczym zostały zbyte wszystkie posiadane akcje AERO AT S.A. i odnotowano stratę na transakcji w wysokości 2.421 tys. zł, po uwzględnieniu której łączna strata z tytułu zbycia inwestycji wyniosła 1.709 tys. zł.

Dodatni wpływ na osiągnięty przez Emitenta wynik miały otrzymane dywidendy za 2011 rok w łącznej kwocie 918 tys. zł.

Wskazanie zdarzeń, które nastąpiły po dniu bilansowym, tj. 31.12.2012r., nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

Na dzień bilansowy, tj. na 31 grudnia 2012r. Emitent posiadał 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii T3 Korporacji Budowlanej DOM S.A. (dawniej TRION S.A.) wycenianych w wartości ich nabycia tj. w łącznej kwocie 200,00 tys. zł. W związku z wprowadzeniem tych akcji z dniem 15 lutego 2013r. do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW inwestycja ta obecnie jest wyceniana wg kursu rynkowego.

20. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁANOŚCI

Ze względu na rynek, na którym działa Emitent, decydujący wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe ma krótko- i średnioterminowa koniunktura na rynku kapitałowym. Przychody Emitenta uzależnione są od zdolności pozyskania klientów w zakresie działalności doradczej, a przede wszystkim identyfikacji i skutecznej realizacji projektów inwestycyjnych. W opinii Emitenta 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 Emitenta 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 pojawiają się potencjalni klienci i projekty inwestycyjne, a także wzrost zainteresowania inwestorów akcjami i w efekcie lepsze wyniki inwestycyjne Emitenta.

B. Czynniki wewnętrzne

Potencjał publicznego charakteru Spółki. Dotychczasowe doświadczenie Emitenta 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 Emitenta i w efekcie wycena rynkowa. Emitent planuje też w przyszłości pozyskiwać środki na sfinansowanie projektów inwestycyjnych poprzez emisje akcji, obligacji zamiennych na akcje lub papierów dłużnych.

Innowacyjność i zdolność do szybkiego reagowania na zapotrzebowanie rynku. Emitent 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 Spółki 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 Emitentowi skutecznie realizować przyjętą strategię rozwoju w ramach poszczególnych rodzajów działalności.

Efektywne zarządzanie kosztami. Od 2003 roku Emitent 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 Spółką jest bardzo silnie uzależnione od osiągniętych przychodów z tytułu świadczenia usług doradczych.

Identyfikacja projektów inwestycyjnych. Przyszły rozwój Emitenta, przynajmniej w części związany jest z podażą odpowiednio dobrych jakościowo projektów inwestycyjnych. Zapewnienie odpowiedniego do

oczekiwać akcjonariuszy i nabywców innych instrumentów tempa wzrostu wartości portfela Emitenta, 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 Emitent 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 Emitenta.

Zamiarem Emitenta 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 Spółki 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 Spółkę. W opinii Emitenta 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, a od kwietnia 2011 roku poprzez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. nastąpiło rozszerzenie działalności o produkty inwestycyjne oparte na przejrzystej strukturze funduszy inwestycyjnych.

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną opierając się na środkach własnych, środkach pozyskiwanych z emisji obligacji oraz od 2008 roku z kredytu bankowego, przy czym w 2012 roku Emitent nie przeprowadził emisji obligacji oraz nie korzystał z linii kredytowej celem pozyskania środków na działalność inwestycyjną.

Założenia strategii inwestycyjnej:

- a. Obszar: Emitent dokonuje inwestycji w przedsiębiorstwa średniej wielkości prowadzące działalność produkcyjną lub usługową, nie wyróżniając preferowanych branż. Emitent poszukuje projektów inwestycyjnych charakteryzujących się innowacyjnym produktem, technologią wytwarzania, czy modelem podejścia do rynku. Emitent zamierza realizować projekty inwestycyjne, w których uczestniczy doświadczona kadra.
- b. Wielkość inwestycji w spółkę portfelową: Emitent 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: Emitent będzie dążył do nabywania większościowych pakietów akcji (udziałów). W przypadku posiadania pakietu mniejszościowego Emitent będzie dążył do zagwarantowania sobie możliwości zabezpieczenia swojej inwestycji poprzez zawieranie umów inwestycyjnych czy zapisy statutowe. W przypadku, gdy Emitent jednocześnie koordynuje proces wprowadzenia akcji danej spółki do obrotu publicznego, przedmiotem inwestycji może być pakiet akcji/udziałów bez określania dodatkowych warunków inwestycji.

Cele Emitenta na 2013 rok:

- 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.

21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA

W 2012 roku nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania Spółką.

22. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ODWOŁANIA

Emitent nie zawarł 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 Emitenta przez przejęcie.

23. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I KORZYŚCI WYPŁACONE, NALEŻNE I POTENCJALNIE NALEŻNE DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

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 2012 roku zostało wypłacone wynagrodzenie w łącznej wysokości 124.433,00 zł, z czego kwota w wysokości 97.658,63 zł przysługiwała z tytułu usług doradczych wyświadczonych w 2011 roku.

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 w 2012 roku przysługiwało Członkom Zarządu, którzy są komandytariuszami ww. spółki wynagrodzenie w łącznej wysokości 750.000,00 zł.

Łączne wynagrodzenie wypłacone w 2012 roku spółce „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Sp. komandytowa wyniosło 874.433,00 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 2012r.
Paweł Bala – Prezes Zarządu	330.406,00 zł
Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu	240.000,00 zł
Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu	274.027,00 zł

W dniu 29 czerwca 2004r. 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 2012r.
Jacek Jaszczołt – Przewodniczący RN	1.696,00 zł
Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący RN	848,00 zł
Zbigniew Hayder – Członek RN	1.696,00 zł
Zbigniew Kuliński – Członek RN	848,00 zł
Jurij Sadowski – Członek RN	1.696,00 zł

24. AKCJE EMITENTA ORAZ AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

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	3.230.000,00
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%.

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

Według wiedzy Zarządu Spółki, 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 Chelchowski	3.230.000	13,22%	3.500.000	14,32%	+270.000

26. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Emitent nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

27. INFORMACJA O PODMIOTACH UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Capital Partners S.A. w sprawie wyboru firmy audytorskiej do zbadania sprawozdań finansowych za 2012 rok wybrana została firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3697.

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego jednostkowego jak i skonsolidowanego za 2012r. została zawarta w dniu 4 lipca 2012r., a wynikające z umowy wynagrodzenie zostało ustalone na łączną kwotę 19.000,00 zł; z czego za badanie sprawozdania jednostkowego – 11.500,00 zł, a za badanie sprawozdania skonsolidowanego – 7.500,00 zł.

W poprzednim roku obrotowym Emitent korzystał z usług firmy Misters Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63, a wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011 wyniosło 19.700,00 zł; z czego za badanie sprawozdania jednostkowego – 11.700,00 zł, a za badanie sprawozdania skonsolidowanego – 8.000,00 zł.

W roku obrotowym 2012 Emitent korzystał z usług HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. w związku z przeglądem półrocznych sprawozdań finansowych za I półrocze 2012 roku, a łączne wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 14.500,00 zł.

W poprzednim roku obrotowym Emitent przeglądu sprawozdań półrocznych dokonała firma Misters Audytor Sp. z o.o. a łączne wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 15.400,00 zł.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:

.....
Paweł Bala
Prezes Zarządu

.....
Konrad Korobowicz
Wiceprezes Zarządu

.....
Adam Chelchowski
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 14 marca 2013 roku