RAPORT

uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego

CAPITAL PARTNERS S.A.

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2005 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, maj 2006 roku

Część ogólna raportu *2*
I. Informacje wstępne 2
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki 3
III. Pozostałe informacje 4
Część analityczna raportu 6
I. Analiza finansowa Spółki 6
Część szczegółowa raportu *14*
I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej 14
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego 15
III. Zobowiązania warunkowe 17
IV. Zdarzenia po dacie bilansu 17
V. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego 17
VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia 17
VII. Sprawozdanie z działalności Spółki 17
VIII. Zestawienie zmian w kapitale własnym 18
IX. Rachunek przepływów pieniężnych 18
X. Wycena 18
XI. Prezentacja 18
XII. Zgodność z przepisami prawa 18
XIII. Uzasadnienie wydanej opinii 18

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 14 lutego 2006 roku, zawartej pomiędzy Capital Partners S.A., a firmą Misters Audytor Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Migdałowej 4 lok. 43. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 1/I/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta.

2. Misters Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.

3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:

   1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
   2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 11 458 631,15 złotych (jedenaście milionów czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset trzydzieści jeden złotych 15/100);
   3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący stratę netto w kwocie 29 890,77 złotych (dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt złotych 77/100);
   4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 29 890,77 (dwadzieścia dziewięć tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt 77/100);
   5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 27 036,16 złotych (dwadzieścia siedem tysięcy trzydzieści sześć złotych 16/100);
   6) dodatkowe informacje i objaśnienia,

   oraz księgi rachunkowe i dokumentacja finansowo-księgowa za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

   Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2005.

   W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.

4. Zarząd Spółki złożył w dniu 19 maja 2006 roku, oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

5. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.

6. Misters Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki, a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.

7. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził Wojciech Przybylski, biegły rewident nr ew. 10673/7775. Badanie wykonano w nowej siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, przy ul. Królewskiej 16, w okresie od 08.05.2006 r. do 19.05.2006 r.

8. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. Capital Partners S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Nowogrodzkiej 50.

2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed Notariuszem Joanną Trojanowską w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, w dniu 12.04.2002 r. (rep. A nr 4383/2002).

   Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29.04.2002 r., Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000110394. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 04.05.2006 r.

3. Spółka posiada nadany jej w dniu 27.05.2002 r., numer identyfikacji podatkowej NIP 527-23-72-698, oraz statystycznej w systemie REGON 015152014 z dnia 12.08.2002 r.

4. W badanym okresie, zgodnie z wypisem z KRS, Spółka prowadziła następującą działalność :

   - związaną z zarządzaniem holdingami,
   - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
   - pomocniczą finansową gdzie indziej nie sklasyfikowaną,
   - pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej nie sklasyfikowane.

5. Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy wynosił 2 300 000,00 zł i dzielił się na 2 300 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 1 933 870,11 zł.

   Akcje w Spółce na dzień bilansowy były objęte w sposób następujący:

Posiadacz	**Ilość Akcji**	**Wartość akcji w zł**	**% posiadanych głosów**
Paweł Bala	925.229	925 229,00	40,23
Anna Bala	391.428	391 428,00	17,02
Pozostali akcjonariusze	983.343	983 343,00	42,75
	2.300.000	2 300 000,00	100,00

6. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

7. W okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku w skład Zarządu wchodzili:

Funkcja		Nazwisko i imię	Data powołania	Data odwołania lub rezygnacji
Prezes Zarządu	-	Paweł Bala	29.08.2002	nadal
Wiceprezes Zarządu	-	Konrad Korobowicz	02.04.2003	nadal

8. Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2005 r. przedstawiał się następująco:

Funkcja		Nazwisko i imię	Data powołania	Data odwołania lub rezygnacji
Przewodniczący	-	Jacek Jaszczołt	02.02.2005	nadal
Wiceprzewodniczący	-	Jacek Jaszczołt	14.05.2003	02.02.2005
Wiceprzewodniczący	-	Tomasz Kozieł	02.02.2005	nadal
Członek Rady	-	Zbigniew Kuliński	14.05.2003	nadal
Członek Rady	-	Zbigniew Hayder	29.06.2004	nadal
Członek Rady	-	Tomasz Kozieł	29.06.2004	02.02.2005
Członek Rady	-	Michał Suflida	29.06.2004	06.01.2006

Dnia 14 lutego 2006 r., na stanowisko Członka Rady Nadzorczej powołano Marka Leśniaka.

9. Przeciętne zatrudnienie w 2005 roku wynosiło 1 osoba. Stan zatrudnienia na podstawie umowy o pracę na dzień 31.12.2005 r. wynosił 1 osóba. Spółka realizuje swoją działalność zlecając wykonanie usług obcym kontrahentom.

10. W badanym okresie, w Spółce nie przeprowadzono kontroli zewnętrznych.

11. Capital Partners S.A. posiada akcje w jednostkach podporządkowanych:

Nazwa jednostki	Liczba posiadanych akcji	Wartość akcji	% posiadanego kapitału zakładowego
CP Energia S.A.	500.000	500 000,00	50%
Deutsche Asset Management S.A.	700.000	650 000,00	28%

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004 zostało zbadane przez podmiot uprawniony POL – TAX Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 2695 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

2. Działalność Spółki w 2004 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 1 171 856,34 złotych.

3. Walne Zgromadzenie w dniu 24.06.2005 r., zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za 2004 rok (uchwała nr 4), oraz uchwałą nr 7 zdecydowało przeznaczyć w całości zysk netto w kwocie 1 171 856,34 złotych na pokrycie straty za rok obrotowy 2002.

4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2004 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20.07.2004 roku, oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1467 poz. 10601 z dnia 23 września 2005 roku.

5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2004 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2005. Przedmiotem naszego badania nie było ustalenie prawidłowości stanów początkowych (bilansu otwarcia), a jedynie prawidłowość przeniesienia bilansu zamknięcia z ksiąg 2004 roku do ksiąg roku 2005.

6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2005 roku było wyrażenie pisemnej opinii uzupełnionej o raport o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe, czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.

7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

Ogólna analiza sprawozdania finansowego

BILANS

AKTYWA	31.12.2005	% sumy bilansowej	31.12.2004	% sumy bilansowej	31.12.2003	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe						
I. Wartości niematerialne i prawne	3 833,33	0,0	4 183,00	0,2	0,00	0,0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	21 627,55	0,2	39 557,61	1,9	76 851,54	9,4
III. Należności długoterminowe	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
IV. Inwestycje długoterminowe	1 150 000,00	10,1	0,00	0,0	0,00	0,0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	153 159,14	1,3	154 331,00	7,6	291 562,00	35,6
	1 328 620,02	**11,6**	**198 071,61**	**9,7**	**368 413,54**	**45,0**
B. Aktywa obrotowe						
I. Zapasy	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
II. Należności krótkoterminowe	585 543,43	5,1	664 576,71	32,7	240 136,66	29,4
III. Inwestycje krótkoterminowe	9 541 943,35	83,3	1 157 617,44	57,0	208 826,87	25,5
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 524,35	0,0	11 553,87	0,6	939,74	0,1
	10 130 011,13	**88,4**	**1 833 748,02**	**90,3**	**449 903,27**	**55,0**
SUMA AKTYWÓW	**11 458 631,15**	**100,0**	**2 031 819,63**	**100,0**	**818 316,81**	**100,0**

PASYWA	31.12.2005	% sumy bilansowej	31.12.2004	% sumy bilansowej	31.12.2003	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny						
I. Kapitał podstawowy	2 300 000,00	20,1	2 300 000,00	113,2	2 300 000,00	281,1
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
III. Akcje własne	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
IV. Kapitał zapasowy	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
VII. Zysk/Strata z lat ubiegłych	-336 238,12	-2,9	-1 508 094,46	-74,2	-2 468 616,87	-301,7
VIII. Zysk/Strata netto	-29 891,77	-0,3	1 171 856,34	57,7	960 522,41	117,4
IX. Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
	1 933 870,11	**16,9**	**1 963 761,88**	**96,7**	**791 905,54**	**96,8**
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
II. Zobowiązania długoterminowe	6 490 000,00	56,6	0,00	0,0	0,00	0,0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 017 598,66	26,3	65 532,92	3,2	26 411,27	3,2
IV. Rozliczenia międzyokresowe	17 162,38	0,2	2 524,83	0,1	0,00	0,0
	9 524 761,04	**83,1**	**68 057,75**	**3,3**	**26 411,27**	**3,2**
SUMA PASYWÓW	**11 458 631,15**	**100,0**	**2 031 819,63**	**100,0**	**818 316,81**	**100,0**

KALKULACYJNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2005 - 31.12.2005	struktura przychodów i kosztów*	1.01.2004 - 31.12.2004	struktura przychodów i kosztów*	1.01.2003 - 31.12.2003	struktura przychodów i kosztów*
A. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów						
I. Przychody ze sprzedaży produktów	227 100,98	11,84%	2 445 370,82	58,27%	85 983,60	3,05%
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	227 100,98	11,84%	**2 445 370,82**	58,27%	**85 983,60**	3,05%
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów						
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	60 707,14	3,12%	1 170 582,62	42,06%	0,00	0,00%
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	60 707,14	3,12%	**1 170 582,62**	42,06%	**0,00**	0,00%
C. Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży	**166 393,84**	8,68%	**1 274 788,20**	30,38%	**85 983,60**	3,05%
D. Koszty sprzedaży	**0,00**	0,00%	**0,00**	0,00%	**0,00**	0,00%
E. Koszty ogólnego zarządu	**558 971,56**	28,72%	**470 702,74**	16,91%	**702 918,46**	44,20%
F. Zysk/Strata na sprzedaży	**-392 577,72**	-20,47%	**804 085,46**	19,16%	**-616 934,86**	-21,89%
G. Pozostałe przychody operacyjne						
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II. Dotacje	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
III. Pozostałe przychody operacyjne	14 590,51	0,76%	156 236,49	3,72%	89 577,27	3,18%
	14 590,51	0,76%	**156 236,49**	3,72%	**89 577,27**	3,18%
H. Pozostałe koszty operacyjne						
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	0,00	0,00%	1 591,02	0,06%	0,00	0,00%
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
III. Pozostałe koszty operacyjne	14 590,38	0,75%	74 960,85	2,69%	177 008,53	11,13%
	14 590,38	0,75%	**76 551,87**	2,75%	**177 008,53**	11,13%
I. Zysk/Strata na działalności operacyjnej	**-392 577,59**	-20,47%	**883 770,08**	21,06%	**-704 366,12**	-24,99%

J. Przychody finansowe						
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II. Odsetki uzyskane	57 901,65	3,02%	57 132,08	1,36%	134 315,95	4,76%
III. Zysk ze zbycia inwestycji	1 607 935,64	83,85%	1 537 749,97	36,65%	971 429,78	34,47%
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	10 250,60	0,53%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
V. Inne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	1 536 932,51	54,54%
	1 676 087,89	87,40%	**1 594 882,05**	38,01%	**2 642 678,24**	93,77%
K. Koszty finansowe						
I. Odsetki do zapłacenia	14,16	0,00%	637,50	0,02%	652 572,13	41,04%
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00%	10 250,60	0,37%	0,00	0,00%
IV. Pozostałe	1 312 216,05	67,41%	1 054 735,69	37,89%	57 730,83	3,63%
	1 312 230,21	67,41%	**1 065 623,79**	38,28%	**710 302,96**	44,67%
L. Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	**-28 719,91**	-1,50%	**1 413 028,34**	33,67%	**1 228 009,16**	43,57%
M. Zyski nadzwyczajne	**0,00**	0,00%	**0,00**	0,00%	**0,00**	0,00%
N. Straty nadzwyczajne	**0,00**	0,00%	**0,00**	0,00%	**0,00**	0,00%
O. Zysk/Strata brutto	**-28 719,91**	-1,50%	**1 413 028,34**	33,67%	**1 228 009,16**	43,57%
P. Podatek dochodowy	**1 171,86**	-4,08%**	**241 172,00**	17,07%**	**267 486,75**	21,78%**
R. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	**0,00**	0,00%**	**0,00**	0,00%**	**0,00**	0,00%**
R. Zysk/Strata netto	**-29 891,77**	-1,56%	**1 171 856,34**	27,92%	**960 522,41**	34,08%

* - udział procentowy poszczególnych przychodów w sumie przychodów ogółem, udział poszczególnych kosztów w sumie kosztów ogółem, udział wyniku z poszczególnych rodzajów działalności w sumie przychodów ogółem
** - udział procentowy podatku dochodowego i pozostałych obciążeń w zysku brutto

Wybrane wskaźniki finansowe

WSKAŹNIKI DO RAPORTU DLA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W WERSJI KALKULACYJNEJ (bez uwzględnienia wpływu inflacji)

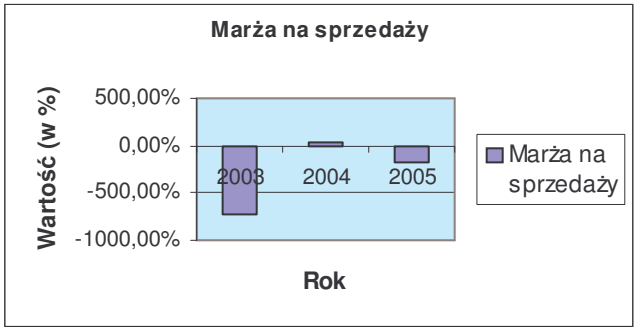
			2003	2004	2005
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność działalności podstawowej				
	wynik na sprzedaży x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów	%	-717,50%	32,88%	-172,86%
	Rentowność majątku (ROA)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan aktywów	%	9,73%	82,23%	-0,44%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan kapitału własnego	%	301,27%	85,05%	-1,53%
	Rentowność netto sprzedaży				
	wynik finansowy netto x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	1117,10%	47,92%	-13,16%
	Szybkość obrotu należności				
	stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni	30,56	81,94	56,08
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni				
	koszt sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni	0,00	3,46	73,05
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%				
	aktywa	%	3,23%	3,35%	83,12%
	Płynność I				
	aktywa obrotowe ogółem				
	zobowiąz.krótkoter.+rezerwy krótkoter.+RMB krótkoter.		17,03	26,94	3,34
	Płynność III				
	aktywa obrotowe - zapasy - należności krótkoter.				
	zobowiąz.krótkoter.+rezerwy krótkoter.+RMB krótkoter.		7,94	17,18	3,15
	Aktywa bieżące netto	tys.zł	423,49	1 765,69	7 095,25
C	WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO				
	Wskaźnik zysku na jedną akcję				
	zysk netto				
	ilość emitowanych akcji	zł	0,42	0,51	-0,01
	Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję				
	kapitał własny				
	ilość emitowanych akcji	zł	0,34	0,85	0,84

Interpretacja wskaźników

W latach 2003 – 2005 wynik finansowy jednostki, kształtowany był przez różne rodzaje przychodów. W 2004 roku wynik finansowy został wypracowany dzięki dużym przychodom z działalności operacyjnej, które w 2003 i 2005 roku były stosunkowo niskie. Głównymi przychodami spółki są przychody z działalności finansowej, które w analizowanym okresie utrzymują się na podobnym poziomie. W związku z powyższym, wskaźniki wyliczone na bazie przychodów ze sprzedaży lub działalności operacyjnej ulegają znacznym wahaniom.

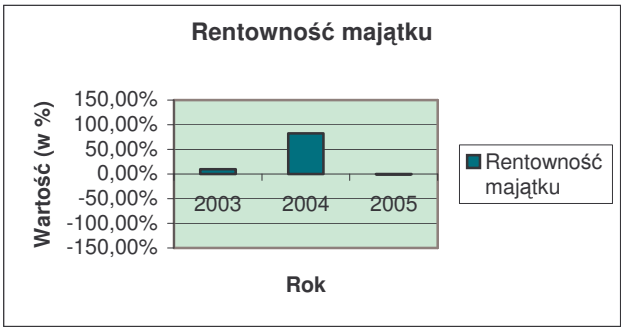
1. Rentowność działalności podstawowej

Rentowność sprzedaży w 2003 i 2005 roku wykazuje wartości ujemne. Wahania wskaźnika determinowane są w głównej mierze dużymi zmianami wyniku na sprzedaży.



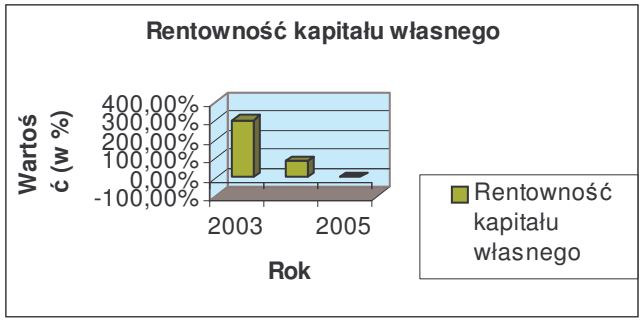
2. Rentowność majątku (ROA)

Wskaźnik rentowności majątku (ROA) zmalał w badanym okresie o 81,79 punktu procentowego i osiągnął wartość – 0,44%. Ujemna wartość tego wskaźnika oznacza spadek efektywności zarządzania aktywami firmy.



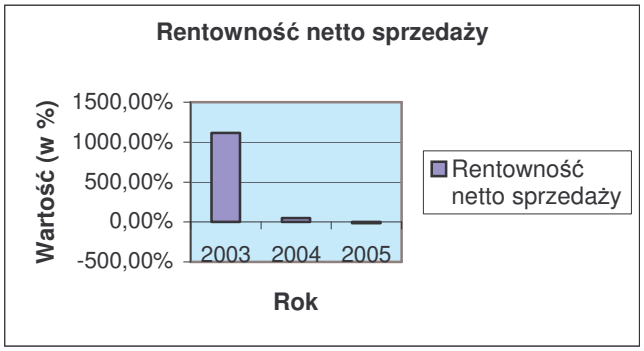
3. Rentowność kapitału własnego (ROE)

Rentowność kapitału własnego w badanym roku wynosi – 1,53%. Spadek wskaźnika o 34,76 punktu procentowego w stosunku do ubiegłego roku, wywołany był w głównie przez spadek wyniku finansowego netto w 2005 roku.



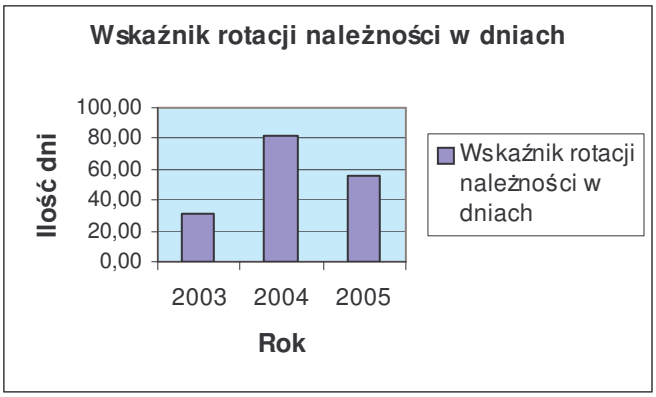
4. Rentowność netto sprzedaży

Rentowność sprzedaży netto wykazuje tendencję malejącą w analizowanym okresie. W 2005 roku, wskaźnik ten obniżył się do poziomu – 13,16% i determinowany był przede wszystkim spadkiem wyniku finansowego.



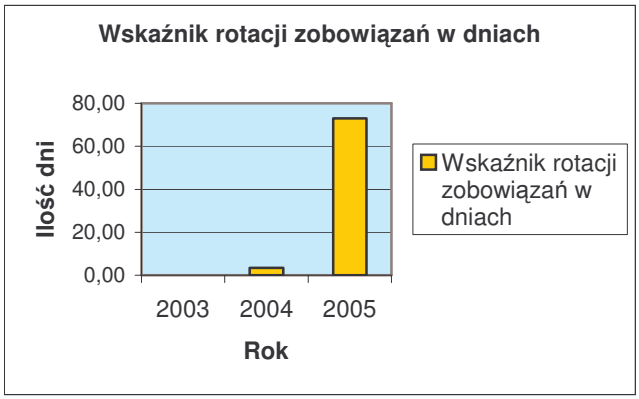
5. Szybkość obrotu należności

Okres spływu należności wynosił w 2005 roku około 56 dni i zmalał w stosunku do ubiegłego roku o 26 dni. Tendencja malejąca wskaźnika w latach 2003 – 2005 świadczy o skróceniu spływu należności do przedsiębiorstwa.



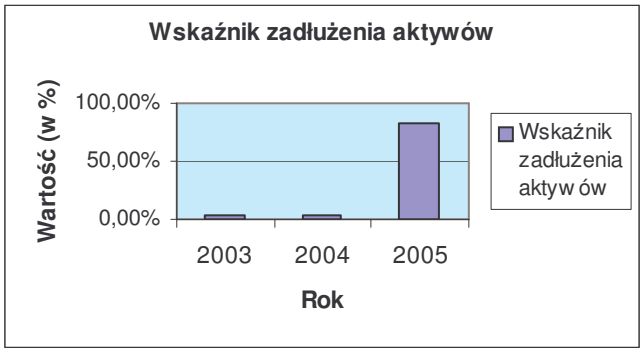
6. Szybkość obrotu zobowiązań

W porównaniu z rokiem ubiegłym, długość cyklu spłaty zobowiązań wzrosła o 70 dni. W 2005 roku spółka regulowała swoje zobowiązania po 73 dniach.



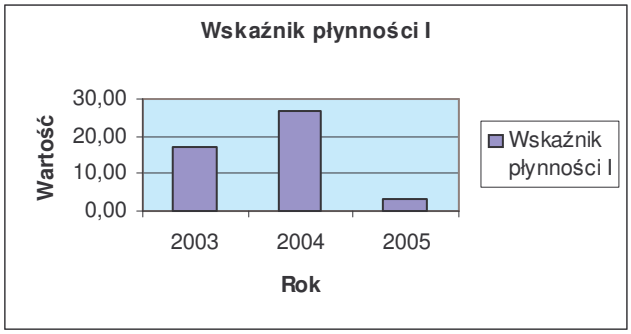
7. Wskaźnik zadłużenia

Wskaźnik zadłużenia w analizowanym okresie wykazuje tendencję malejącą. W 2005 roku wskaźnik zadłużenia wyniósł 83,12% a jego wzrost świadczy o większym udziale kapitałów obcych w finansowaniu majątku spółki.



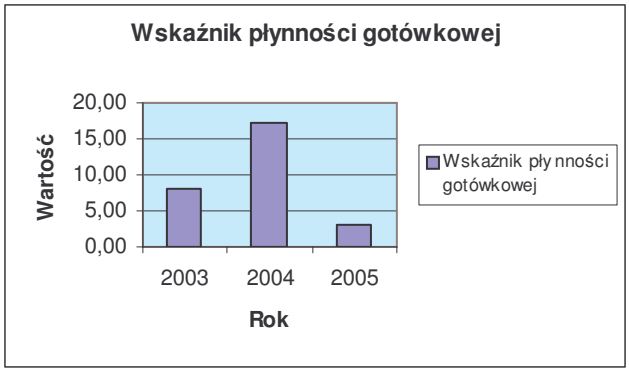
8. Wskaźnik płynności I

Wskaźnik płynności ukształtował się na poziomie 3,34 i jest niższy niż w roku ubiegłym, który wynosił 26,94.



9. Wskaźnik płynności III

Wskaźnik płynności bieżącej spadł o 18,34% i wynosi 3,15. Wysoki poziom tego wskaźnika świadczy o wysokim stopniu pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami o dużym stopniu płynności.



Część szczegółowa raportu

I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 r., poz. 694 z późniejszymi zmianami). Zasady te zostały wprowadzone Zarządzeniem Prezesa Zarządu z dnia 1 maja 2002 roku.

Księgi rachunkowe są prowadzone przez Polskie Biura Rachunkowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, za pomocą systemu finansowo – księgowego RAKS.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający

wymogi art. 24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

Inwentaryzacja

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów, oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie — na dzień 31.12.2005 r.

Drogą uzyskania potwierdzeń sald od banków i kontrahentów uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych — na dzień 31.12.2005 r.
- należności — na dzień 31.12.2005 r.
- zobowiązań — na dzień 31.12.2005 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan:

- długoterminowych aktywów finansowych — na dzień 31.12.2005 r.
- rozliczeń międzyokresowych — na dzień 31.12.2005 r.
- rezerw na zobowiązania — na dzień 31.12.2005 r.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

1. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe stanowią 10,1% sumy bilansowej i wynoszą 1 150 000,00 złotych. Głównymi pozycjami wpływającymi na stan inwestycji długoterminowych, są akcje i w jednostkach powiązanych: CP Energia S.A /wartość akcji 500 tyś./ oraz Dom Maklerski Capital Partners S.A. /wartość akcji 650 tyś./

2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe na dzień bilansowy wynoszą 585 543,43 złotych i stanowią 5,1% sumy bilansowej. Najistotniejszą pozycją składową, są należności od jednostek pozostałych w kwocie 576 268,38 złotych z tytułu dostaw i usług oraz podatków.

3. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe w kwocie 9 541 943,35 złotych, stanowią 83,3% sumy bilansowej. Kluczowymi składowymi są: krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych w kwocie 8 611 382,38 złotych, na które przede wszystkim składają się akcje:

- eCARD S.A.	2 611 115,33
- BIPROMET S.A.	5 898 760,20.

4. Kapitał własny

Kapitał własny na koniec badanego okresu stanowi 16,9% sumy bilansowej i wynosi 1 933 870,11 złotych a jego struktura przedstawia się następująco:

- Kapitał podstawowy	2 300 000,00
- Strata z lat ubiegłych	- 336 238,12
- Strata bieżącego okresu	- 29 891,77.

5. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Spółka nie tworzyła w 2005 roku rezerw na zobowiązania.
Zobowiązania osiągnęły w analizowanym okresie wartość 9 524 761,04 złotych, co stanowi 83,1% sumy bilansowej. Głównymi pozycjami są: zobowiązania długoterminowe, z tytułu wyemitowanych obligacji, w kwocie 6 490 000,00 złotych oraz zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 3 017 598,66 złotych z tytułu emisji obligacji oraz z tytułu dostaw i usług. Spółka wyceniła zobowiązania z tytułu obligacji w wartości nominalnej.

6.Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów spadły o 90,71% w stosunku do roku 2004 i wynosiły w roku badanym 227 100,98 złotych.

7. Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu stanowiące 28,72% wszystkich kosztów, wzrosły w porównaniu z ubiegłym rokiem o 18,75% i ukształtowały się na poziomie 558 971, 56 złotych.

8. Przychody finansowe

Wzrost przychodów finansowych o 5,09% do kwoty 1 676 087,89 złotych w 2005 roku, spowodowany był głównie osiągnięciem zysku ze sprzedaży akcji w kwocie 1 607 935,64 złotych oraz uzyskaniem odsetek w kwocie 57 901,65 złotych.

9. Koszty finansowe

Koszty finansowe w 2005 roku osiągnęły wartość 1 312 230,21 złotych i wzrosły o 23,14% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Główną pozycją są koszty wykupu obligacji.

III. Zobowiązania warunkowe

W dniu 9 listopada 2005 roku Capital Partners S.A. podpisała ze spółką CP Energia S.A. Umowę gwarancyjną, której zawarcie wynikało z postanowienia Urzędu Regulacji Energetyki otrzymanego w trakcie procesu koncesyjnego CP Energii S.A., w którym Urząd uzależnia udzielenie koncesji na obrót paliwami gazowymi na obszarze Polski oraz na obrót gazem ziemnym z zagranicą od złożenia zabezpieczenia majątkowego w wysokości 7 000 000,00 złotych. Kwota gwarancji udzielona przez Capital Partners S.A. wynosi 3 500 000,00 złotych i dotyczy potencjalnych zobowiązań CP Energia S.A. w stosunku do jej partnerów handlowych w zakresie transakcji objętych koncesją Urzędu Regulacji Energetyki, których CP Energia S.A. nie byłaby w stanie sama uregulować. Gwarancja obejmuje okres, na jaki zostanie udzielona koncesja tj. od 25 listopada 2005 r. do listopada 2025 r. Zawarta umowa nie przewiduje wynagrodzenia dla Capital Partners S.A. za udzieloną gwarancję. Capital Partners S.A. posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym CP Energia S.A. i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu (*informacja o zdarzeniu została podana do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 40/2005).*

Poza w/w transakcją, zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie udzielono poręczeń wekslowych, które mogą spowodować w przyszłości powstanie zobowiązań warunkowych.

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

V. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowi integralną część sprawozdania finansowego. Przedstawiono w nim podstawowe informacje o Spółce, a także opis przyjętych zasad rachunkowości. Podane dane i objaśnienia są zgodne z wymogami zawartymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości.

VI. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego, zawierają dane dotyczące pracowników i organów Spółki, oraz ujawniają propozycję pokrycia straty netto za okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r.

VII. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego, zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości, Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 w/w ustawy, a przedstawione w nim dane, oparte są na sprawozdaniu finansowym, sporządzonym za badany okres.

VIII. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r. Zestawienie to wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 29 890,77 złotych.

IX. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 27 036,16 złotych.

X. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są przez nią stosowane w sposób prawidłowy i ciągły.

XI. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

XII. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenie Zarządu

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Oświadczenie biegłego rewidenta

Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Capital Partners S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta.

XIII. Uzasadnienie wydanej opinii

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazała zobowiązania z tytułu obligacji w wartości nominalnej wyemitowanych obligacji. Zgodnie z ustawą o rachunkowości i rozporządzeniem ministra finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, zobowiązania finansowe wycenia się nie

później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wysokości skorygowanej ceny nabycia, co oznacza konieczność naliczenia odsetek na dzień bilansowy wg efektywnej stopy procentowej.
Według naszych szacunków naliczenie odsetek spowodowałoby wzrost zobowiązań i spadek wyniku finansowego o kwotę 150 tys. PLN.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem zastrzeżenia co do korekty, jaką należałoby wprowadzić na skutek wyceny obligacji na dzień bilansowy, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące zarówno dane liczbowe, jak i wyjaśnienia słowne:

a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w w/w Ustawie o rachunkowości zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa, oraz statutem Spółki.

Wojciech Przybylski

Tomasz Szwed

Członek Zarządu /Biegły Rewident
Nr 10073/7637

....

Biegły Rewident
Nr 10673/7775

w imieniu
Misters Audytor
Spółka z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
Warszawa, ul. Migdałowa 4 lok.43

Warszawa, dnia 19 maja 2006 roku.