

# **CAPITAL PARTNERS**

**GRUPA KAPITAŁOWA CAPITAL PARTNERS**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ZA OKRES 01.01.2013 – 30.06.2013**

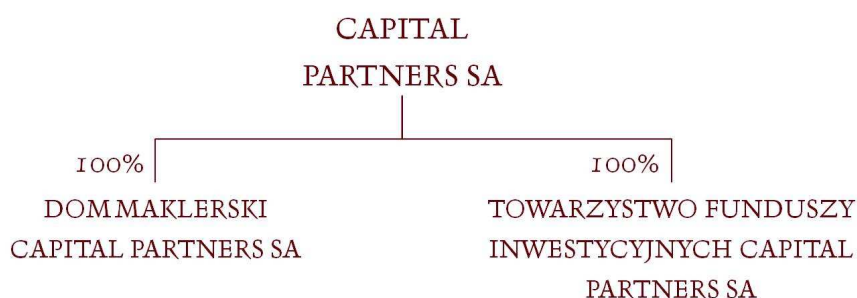
---

Capital Partners S.A. z siedzibą przy ul. Królewskiej 16 w Warszawie, 00-103 Warszawa,  
wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,  
KRS: 0000110394, NIP: 527-23-72-698, REGON: 015152014  
z kapitałem zakładowym w wysokości 24.440.000,00 zł. w całości opłaconym i Zarządzie w składzie:  
Paweł Bala – Prezes Zarządu, Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu, Adam Chelchowski – Wiceprezes Zarządu  
tel. +48 (22) 330-68-80, fax +48 (22) 330-68-81

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

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

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



### Podmiot dominujący

<i>Firma Spółki:</i>	Capital Partners Spółka Akcyjna
<i>Siedziba Spółki:</i>	Warszawa (00-103), ul. Królewska 16 (Emitent nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	527-23-72-698
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	015152014
<i>PKD:</i>	64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
<i>Rejestracja Spółki:</i>	29.04.2002r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000110394.
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2013r. 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: <ul style="list-style-type: none"> <li>A – 500.000 akcji,</li> <li>B – 1.800.000 akcji,</li> <li>C – 9.200.000 akcji,</li> <li>D – 520.000 akcji,</li> <li>E – 12.020.000 akcji,</li> <li>F – 400.000 akcji.</li> </ul> Emitent nie nabywał akcji własnych.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2013r.:</i>	Paweł Bala – posiada 4.386.784 akcji stanowiących 17,95% w kapitale zakładowym i 4.386.784 głosy na WZ stanowiących 17,95% w ogólnej liczbie głosów na WZ.

<i>Zarząd na dzień 30.06.2013r.:</i>	Adam Chełchowski – posiada 3.230.000 akcji stanowiących 13,22% w kapitale zakładowym i 3.230.000 głosów na WZ stanowiących 13,22% w ogólnej liczbie głosów na WZ. Anna Bala – posiada 2.454.280 akcji stanowiących 10,04% w kapitale zakładowym i 2.454.280 głosów na WZ stanowiących 10,04% w ogólnej liczbie głosów na WZ.
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.06.2013r.:</i>	Paweł Bala – Prezes Zarządu Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu Jacek Jaszczołt – Przewodniczący RN Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący RN Zbigniew Kuliński – Członek RN Zbigniew Hayder – Członek RN Jurij Sadowski – Członek RN

**Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.**

<i>Firma Spółki:</i>	Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna
<i>Siedziba Spółki:</i>	Warszawa (00-103), ul. Królewska 16 (Spółka nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	525-21-99-110
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	016637802
<i>PKD:</i>	66.12.Z - działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.
<i>Rejestracja Spółki:</i>	23.11.2001r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000065126.
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2013r. wynosił 700.000,00zł i dzielił się na 700.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00zł każda.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2013r.:</i>	Capital Partners S.A. – posiada 700.000 akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym i 700.000 głosów na WZ stanowiących 100% w ogólnej liczbie głosów na WZ.
<i>Zarząd na dzień 30.06.2013r.:</i>	Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu Paweł Sobkiewicz – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.06.2013r.:</i>	Konrad Korobowicz – Przewodniczący RN Rajmund Gral – Wiceprzewodniczący RN Janusz Radomski – Członek RN

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

<i>Firma Spółki:</i>	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.
<i>Siedziba Spółki:</i>	ul. Królewska 16,00-103 Warszawa
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	7010027837
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	140606412
<i>PKD:</i>	66.30.Z - działalność związana z zarządzaniem funduszami.

<i>Rejestracja Spółki:</i>	13.06.2006 r., Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000258883.
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2013r. wynosił 1.869.490,00 zł i dzielił się na 10.997.000 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 0,17 zł każda, wyemitowanych w seriach: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ A – 500.000 akcji,</li><li>▪ B – 2.000.000 akcji,</li><li>▪ C – 2.500.000 akcji,</li><li>▪ D – 397.000 akcji,</li><li>▪ E – 1.300.000 akcji,</li><li>▪ F – 4.300.000 akcji.</li></ul>
<i>Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2013r.:</i>	Capital Partners S.A. – posiada 10.997.000 akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym i 10.997.000 głosów na WZ stanowiących 100% w ogólnej liczbie głosów na WZ.
<i>Zarząd na dzień 30.06.2013r.:</i>	Włodzimierz Kucharski – Prezes Zarządu Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2013r.:</i>	Paweł Bala – Przewodniczący Rady Nadzorczej Konrad Korobowicz – Członek Rady Nadzorczej Beata Cymer-Zabielska – Członek Rady Nadzorczej

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

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

- 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 Podmiotu dominującego 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.

W obszarze działalności doradczej strategicznym celem Capital Partners jest osiągnięcie wysokiej i stabilnej pozycji wśród niezależnych doradców finansowych specjalizujących się w realizacji transakcji kapitałowych zarówno na rynku publicznym, jak również na rynku prywatnym. Kluczowym czynnikiem warunkującym powodzenie przyjętej strategii jest zdolność do pozyskania odpowiedniego portfela Klientów zainteresowanych usługami świadczonymi przez 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.

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

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

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

Kolejny krok w rozwoju Grupy i oferowanych usług oraz produktów było nabycie przez Capital Partners S.A. w kwietniu 2011 roku Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. i tym samym rozszerzenie działalności o produkty inwestycyjne oparte na przejrzystej strukturze funduszy inwestycyjnych.

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

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

#### Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy kapitałowej w pierwszym półroczu 2013 roku

W pierwszym półroczu 2013 roku miały miejsca następujące istotne zdarzenia w działalności Grupy Kapitałowej Capital Partners:

- W pierwszym półroczu 2013 roku kontynuowany był proces restrukturyzacji Aero AT S.A. oraz jej spółki zależnej Aero AT Sp. z o.o., którego efektem była m.in. transakcja sprzedaży przez Aero AT S.A. wszystkich udziałów w Aero AT Sp. z o.o. na rzecz JiangSu LanTian Aerospace Industrial Park Management Co., Ltd. Jednym z elementów tej transakcji była spłata całego zadłużenia przez Aero AT Sp. z o.o. oraz Aero AT S.A. Tytułem spłaty zadłużenia tych spółek Capital Partners S.A. otrzymała łącznie 2.669 tys. zł. netto i obecnie nie posiada wierzytelności wobec tych spółek
- W dniu 14 czerwca 2013r. Capital Partners S.A. dokonała sprzedaży na rzecz Capital Partners Investment I FIZ wszystkich posiadanych akcji spółki GEKOPLAST S.A., tj. 1.345.285 akcji stanowiących 23,77% w kapitale zakładowym GEKOPLAST S.A. za łączną cenę 4.359 tys. zł.
- W dniu 14 czerwca 2013r. Capital Partners S.A. objęła certyfikaty inwestycyjne serii D funduszu Capital Partners Investment I FIZ za łączną cenę 4.993 tys. zł. Nabyte certyfikaty stanowią 88,63% całej emisji. Certyfikaty w 60% finansowane były z kredytu bankowego w ramach posiadanej w PKO BP S.A. linii kredytowej.
- W dniu 27 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1.869.490,00 zł do kwoty 659.820,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z kwoty 0,17 zł do kwoty 0,06 zł każda. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie została dokonana przez sąd rejestracja zmian w kapitale zakładowym TFI Capital Partners S.A., o których mowa powyżej.

Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte w pierwszym półroczu 2013 roku wyniki finansowe

W wyniku realizacji projektu restrukturyzacji Aero AT S.A. oraz Aero AT Sp. z o.o., którego jednym z elementów była spłata zobowiązań tych spółek wobec podmiotu dominującego, Capital Partners S.A. osiągnęła na tej operacji dodatni wynik finansowy w wysokości 2.105 tys. zł.

Wyniki Spółek zależnych nie miały istotnego wpływu na osiągnięty przez Grupę w pierwszym półroczu 2013 roku wynik.

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

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

**2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2013 ROKU**

Zasady sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz polityka rachunkowości zostały zaprezentowane w „Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres 01.01.2013 – 30.06.2013r.” w części „Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego”.

**3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO 2013**

**A. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Capital Partners**

▪ **Ryzyko związane z realizowanymi umowami w zakresie doradztwa**

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

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

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

▪ **Ryzyko kadry**

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

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

▪ **Ryzyko konkurencji**

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność na rynku konkurencyjnym. Przewaga konkurencyjna Grupy Kapitałowej opiera się na wykorzystywaniu potencjału intelektualnego i doświadczenia do stosowania rozwiązań innowacyjnych, niestandardowych, wymagających zastosowania dużych zasobów wiedzy i z

reguły bardzo pracochłonnych. Istnieje ryzyko pojawienia się podmiotów konkurencyjnych, które osiągną potencjał do świadczenia usług porównywalnych z usługami oferowanymi przez Grupę Kapitałową.

▪ **Ryzyko zmiany przepisów**

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

▪ **Ryzyko gospodarcze**

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

**C. Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi**

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

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

▪ **Ryzyko rynkowe - ryzyko walutowe**

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

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

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

▪ **Ryzyko rynkowe - ryzyko stopy procentowej**

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

Spółka dominująca posiada zaciągnięty kredyt oprocentowany według zmiennej stopy procentowej tj. 1M WIBOR + marża banku.

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

▪ **Ryzyko płynności**

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

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

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

▪ **Ryzyko kredytowe**

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

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

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

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

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

#### **4. OPIS ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WG STANU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2013 ROKU, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

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

- Dom Maklerski Capital Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi maklerskie. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziału w kapitale i w głosach.
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziału w kapitale i w głosach.

Konsolidacją metodą pełną objęte są dane wyżej wymienionych podmiotów zależnych.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

Poza Grupą Kapitałową Emitent posiadał na dzień 30 czerwca 2013r. inwestycje zakwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz certyfikaty inwestycyjne. Są to:

- Aktywa dostępne do sprzedaży: Bać-Pol S.A., Grupa DUON 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.;
- Certyfikaty inwestycyjne: Certyfikaty Inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ, Certyfikaty Inwestycyjne Capital Partners Investment FIZ.

Wskazanie przyczyn i podstawy prawnej braku konsolidacji

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013r. nie były stosowane żadne odstępstwa, w związku ze sprzedażą pakietu akcji GEKOPLAST S.A., stanowiącego 23,77% w kapitale zakładowym.

Dotychczas stosowano odstępstwa dotyczące MSR 28 - „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”, MSR 31 - „Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach”, MSSF 3 - „Połączenia jednostek gospodarczych” zgodnie, z którymi należałoby objąć konsolidacją wszystkie inwestycje, w których udział



Spółki dominującej wynosi powyżej 20% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy. Powodem dla którego zastosowane było wyżej opisane odstępstwo jest fakt, iż Capital Partners S.A. koncentruje się przede wszystkim na prowadzeniu aktywnej polityki inwestycyjnej polegającej na nabywaniu akcji/udziałów spółek publicznych i prywatnych w celu ich zbycia w krótkim okresie. Jest to działalność typowa dla funduszy typu private equity (venture capital), których średni okres utrzymywania inwestycji mieści się w przedziale 3-5 lat. Co do zasady firmy prowadzące działalność charakterystyczną dla funduszy PE/VC nie sporządzają skonsolidowanych sprawozdań finansowych obejmujących ich spółki portfelowe z uwagi na ich nieporównywalność w średnim i długim terminie.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2013r. certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego posiadane przez Spółkę dominującą prezentowane są według aktualnej wyceny uwzględniającej również wyniki finansowe spółek portfelowych oraz wartość innych instrumentów. Spółki portfelowe stanowiące lokaty funduszy inwestycyjnych nie są objęte konsolidacją.

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

W pierwszym półroczu 2013r. nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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

Nie publikowano prognoz wyników na 2013r.

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

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

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

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

Nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2013r.

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

Akcjonariusze Capital Partners S.A.	liczba akcji na dzień przekazania raportu	liczba akcji na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kw. 2013r.	zmiana stanu posiadania (+/-)
Paweł Bala – Prezes Zarządu	4.386.784	4.386.784	+/- 0
Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu	227.500	377.500	- 150.000
Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu	3.230.000	3.230.000	+/- 0
Beata Cymer-Zabielska - Prokurent	27.644	27.644	+/- 0
Jurij Sadowski – Członek Rady Nadzorczej	18.000	18.000	+/- 0
Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej	420.000	420.000	+/- 0
Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8.600	8.600	+/- 0

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2013r. zmienił się stan posiadania akcji Capital Partners S.A. przez pana Konrada Korobowicza – Wiceprezesa Zarządu.

Pan Konrad Korobowicz w dniu 18 lipca 2013r. dokonał, w trybie transakcji sesyjnej zwykłej, sprzedaży 150.000 akcji Capital Partners S.A. przy cenie 1,24 zł za jedną akcję.

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

**9. 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 pierwszym półroczu 2013 roku 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.

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

W pierwszym półroczu 2013 roku zarówno Emitent jak i Podmioty od niego zależne nie zawarli istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, na innych warunkach niż rynkowe.

Wykaz wszystkich zawartych przez Podmiot dominujący transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się w „Półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za okres 01.01.2013 – 30.06.2013r.” w części „Dane uzupełniające” pkt. 1.

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

W pierwszym półroczu 2013 roku Emitent i Spółki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu oraz pożyczki ani nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

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

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

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

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

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu Podmiotu dominującego:**

.....  
**Paweł Bala**  
Prezes Zarządu

.....  
**Konrad Korobowicz**  
Wiceprezes Zarządu

.....  
**Adam Chelchowski**  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2013 roku