

**Szanowni Akcjonariusze,**

*W imieniu Zarządu Capital Partners S.A. z prawdziwą przyjemnością przekazuję Państwu Raport Roczny z działalności Grupy Kapitałowej Capital Partners w 2008 roku.*

*Gdy podsumowaliśmy rok 2007 wydawało się, że najtrudniejsze momenty na polskim rynku kapitałowym były już za nami. Okazało się jednak, że również rok 2008 obfitował w nadzwyczajne wydarzenia na międzynarodowych rynkach finansowych, a ich wpływ na sytuację w Polsce i w konsekwencji na działalność naszej Firmy, będzie miał charakter co najmniej średnioterminowy.*

### **Istotne wydarzenia w roku 2008**

*Rok 2008 rozpoczęliśmy z zaangażowaniem kapitałowym na poziomie 51 mln PLN na które składały się inwestycje w 18 spółek portfelowych. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, w tym roku z jednej strony kontynuowaliśmy systematyczną pracę na rzecz wzrostu wartości naszych spółek portfelowych, z drugiej strony rozpoczęliśmy proces wychodzenia z poszczególnych inwestycji. W pierwszym obszarze nasze działania połączone były ze zwiększeniem zaangażowania finansowego w wybrane spółki (np. Bipromet S.A.). W drugim obszarze na którym skoncentrowaliśmy swoje działania, wymienić należy dwie transakcje sprzedaży posiadanych przez nas akcji na rzecz inwestorów strategicznych, czyli Livechat Software oraz WiedzaNet.*

*Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym po raz kolejny wpłynęło negatywnie na wycenę posiadanych przez Capital Partners S.A. akcji spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. jak również na rynku NewConnect. W konsekwencji, pomimo zwiększenia się łącznego zaangażowania kapitałowego Capital Partners S.A. z 51 mln PLN do 58 mln PLN, wartość księgowa aktywów zmniejszyła się w stosunku do poprzedniego roku do poziomu 78 mln PLN.*

*Istotnym wydarzeniem, które ma istotny wpływ dla dalszego rozwoju Capital Partners S.A. było dołączenie do zarządu naszej firmy Pana Adama Chelchowskiego, który jednocześnie stał się jednym z największych akcjonariuszy. Wierzę, że wszyscy akcjonariusze Capital Partners S.A. skorzystają z jego doświadczenia zdobytych zarówno podczas wieloletniej pracy na rynku kapitałowym, jak i tych z czasów gdy zarządzał on dużymi holdingami przemysłowymi czy też zasiadał w organach nadzorczych spółek z branży dóbr konsumpcyjnych.*

## **Wyzwania na rok 2009**

*Przed nami rok, którego perspektywy gospodarcze zarówno w skali międzynarodowej, jak i lokalnej oceniane są pesymistycznie. Moim zdaniem, będzie to przede wszystkim rok niepewności co do skali negatywnych zjawisk ekonomicznych zarówno w polskiej gospodarce, jak również tych dotyczących bezpośrednio poszczególnych przedsiębiorstw.*

*Chciałbym jednak zapewnić Państwa, że Capital Partners jest przygotowana na stawienie czoła wyzwaniom jakie niosą za sobą najbliższe kwartały. W 2009 r. skoncentrujemy się na trzech fundamentalnych zadaniach, które moim zdaniem w obecnej sytuacji rynkowej mają kluczowe znaczenie dla Państwa jako akcjonariuszy Spółki, to znaczy:*

- po pierwsze – zamierzamy kontynuować proces budowy wartości oraz optymalizacji operacyjnej spółek portfelowych, co w niektórych przypadkach może wiązać ze zwiększeniem naszego zaangażowania finansowego.*
- po drugie – zamierzamy kontynuować proces sprzedaży wybranych spółek portfelowych, w szczególności na rzecz inwestorów branżowych i finansowych, co na dzień publikacji niniejszego listu stało się faktem w odniesieniu do eCard S.A., Air Italy Sp. z o.o. oraz Virtual Vision S.A./Media Ekspert Sp. z o.o.*
- po trzecie – zamierzamy rozpocząć proces dostosowania struktury operacyjnej Capital Partners S.A. do realizacji strategii rozwoju naszej Firmy polegającej na zwiększeniu średniej wartości inwestycji i zmniejszeniu liczby spółek portfelowych.*

*Jestem przekonany, że podejmowane przez nas działania będą w długim terminie skutkowały wzrostem wartości Capital Partners S.A.*

## **Podsumowanie**

*Podsumowując rok 2008, w imieniu Zarządu Capital Partners dziękuję za zaufanie i wsparcie, jakimi obdarzyli Państwo naszą Spółkę. Jednocześnie wyrażam wdzięczność wszystkim współpracownikom Spółki za ich zaangażowanie, profesjonalizm i entuzjazm, a także naszym partnerom w poszczególnych projektach inwestycyjnych oraz kadrze zarządzającej i wszystkim pracownikom naszych spółek portfelowych.*

*Paweł Bala  
Prezes Zarządu  
Capital Partners S.A.*