

GRUPA KAPITAŁOWA CAPITAL PARTNERS

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

ZA OKRES 01.01.2008 – 31.12.2008

Spółka 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, nr KRS: 0000110394, NIP: 527-23-72-698, REGON: 015152014;
z kapitałem zakładowym w wysokości 24.040.000,00 zł w całości opłaconym i Zarządzie w składzie:
Paweł Bala – Prezes Zarządu, Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu
Maciej Górski – Wiceprezes Zarządu, Adam Chelchowski – Wiceprezes Zarządu

tel. +48 (22) 330-68-80, fax +48 (22) 330-68-81

1. INFORMACJE OGÓLNE

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>	65.23.Z - pozostałe pośrednictwo finansowe gdzie indziej niesklasyfikowane
<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 2008r. wynosił 24.040.000,00zł i dzielił się na 24.040.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00zł każda, wyemitowanych w seriach: <ul style="list-style-type: none"> ▪ A – 500.000 akcji, ▪ B – 1.800.000 akcji, ▪ C – 9.200.000 akcji, ▪ D – 520.000 akcji, ▪ E – 12.020.000 akcji. Emitent nie nabywał akcji własnych.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ:</i>	Paweł Bala – posiada 4.326.784 akcji stanowiących 18% w kapitale zakładowym i 4.326.784 głosy na WZ stanowiących 18% w ogólnej liczbie głosów na WZ Anna Bala – posiada 3.284.280 akcji stanowiących 13,66% w kapitale zakładowym i 3.284.280 głosów na WZ stanowiących 13,66% w ogólnej liczbie głosów na WZ Adam Chełchowski – posiada 2.400.000 akcji stanowiących 9,98% w kapitale zakładowym i 2.400.000 głosów na WZ stanowiących 9,98% w ogólnej liczbie głosów na WZ
<i>Zarząd na dzień 31.12.2008r.:</i>	Paweł Bala – Prezes Zarządu Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu Maciej Górski – Wiceprezes Zarządu Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Radu Nadzorczego Emitenta na dzień 31.12.2008r.:</i>	Jacek Jaszczołt – Przewodniczący RN Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący RN Zbigniew Kuliński – Członek RN Zbigniew Hayder – Członek RN Jurij Sadowski – Członek RN

Podmiot zależny

<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>	67.12.A – działalność maklerska

<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 31 grudnia 2008r. wynosił 2.500.000,00zł i dzielił się na 2.500.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1,00zł każda.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ:</i>	Capital Partners S.A. – posiada 700.000 akcji stanowiących 28% w kapitale zakładowym i 700.000 głosów na WZ stanowiących 100% w ogólnej liczbie głosów na WZ
<i>Zarząd na dzień 31.12.2008r.:</i>	Andrzej Przewoźnik – Prezes Zarządu Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu Paweł Sobkiewicz – Wiceprezes Zarządu
<i>Skład osobowy Radu Nadzorczej Emitenta na dzień 31.12.2008r.:</i>	Konrad Korobowicz – Przewodniczący RN Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący RN Maciej Górski – Członek RN

2. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

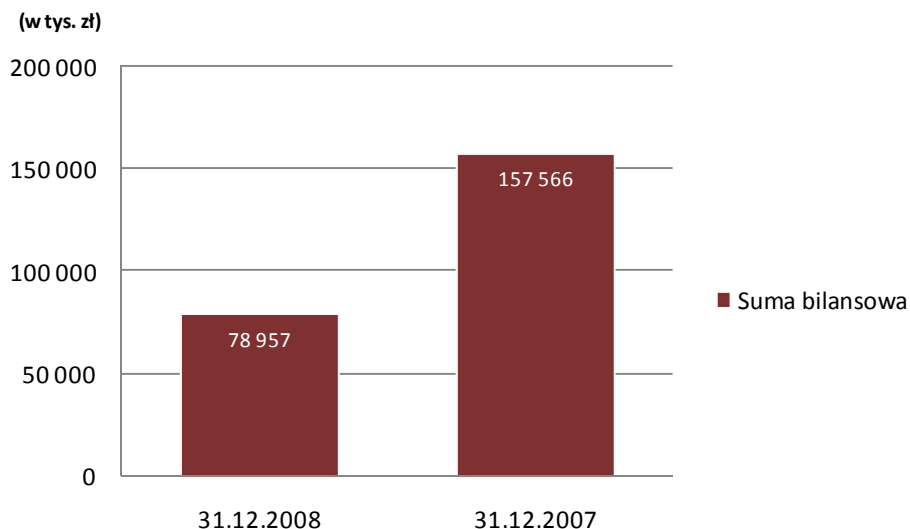
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.	za okres od 01.01.2007r. do 31.12.2007r.	za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.	za okres od 01.01.2007r. do 31.12.2007r.
Przychody ze sprzedaży	754,99	3 334,90	213,75	883,00
Zysk/Strata na sprzedaży	754,99	3 334,90	213,75	883,00
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-24 022,73	30 061,16	-6 801,26	7 959,43
Zysk/Strata okresu	-19 995,23	23 821,72	-5 661,00	6 307,38
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 118,39	-16 611,99	-1 732,22	-4 398,43
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 322,33	63 027,37	-940,61	16 688,03
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 354,85	-49 401,08	949,82	-13 080,14
Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	-6 085,87	-2 985,70	-1 723,02	-790,54
	stan na dzień 31.12.2008r.	stan na 31.12.2007r.	stan na dzień 31.12.2008r.	stan na 31.12.2007r.
Aktywa razem	78 957,24	157 565,77	18 923,70	43 988,21
Zobowiązania długoterminowe	12 878,64	20 139,56	3 086,63	5 622,43
Zobowiązania krótkoterminowe	5 841,50	14 305,94	1 400,03	3 993,84
Kapitał własny	60 237,10	123 120,27	14 437,04	34 371,93
Kapitał zakładowy	24 040,00	24 040,00	5 761,67	6 711,33
Liczba akcji (w szt.)	24 040 000	24 040 000	24 040 000	24 040 000
Zysk/Strat na jedną akcję zwykłą	-0,83	0,99	-0,24	0,26
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą	-0,83	0,99	-0,24	0,26
Wartość księgowa na jedną akcję	2,51	5,12	0,60	1,43

Zastosowane kursy walutowe:

- poszczególne pozycje bilansu przelicza się na walutę EUR wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy, tj. na dzień 31.12.2008r. wg kursu 4,1724 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 254/A/NBP/2008, na dzień 31.12.2007r. wg kursu 3,5820 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2007,
- 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 roku obrotowego, tj. za rok bieżący wg kursu 3,5321 PLN/EUR, za rok poprzedni wg kursu 3,7768 PLN/EUR.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH

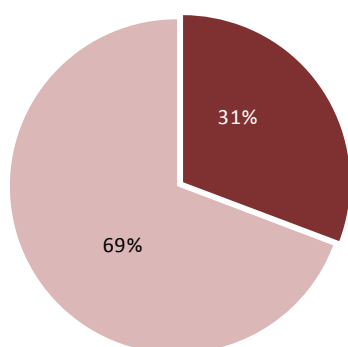
Na dzień 31 grudnia 2008 roku wartość aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej wykazywała kwotę 78.957,24 tys. zł, co stanowiło 50% wartości analogicznych pozycji na koniec 2007r. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim pogorszeniem się koniunktury na rynku kapitałowym, a co za tym idzie niższą wyceną rynkową spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Podmiotu dominującego.



Struktura poszczególnych składników bilansu Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008r. przedstawiała się następująco: aktywa trwałe (długoterminowe) stanowiły 31%, natomiast aktywa obrotowe (krótkoterminowe) 69% wszystkich aktywów. Po stronie pasywów przeważającą pozycją bilansową wynoszącą 76% stanowiły kapitały własne Grupy Kapitałowej. Natomiast zobowiązania stanowiły odpowiednio – zobowiązania długoterminowe 16% a zobowiązania krótkoterminowe 8% - wszystkich pasywów.

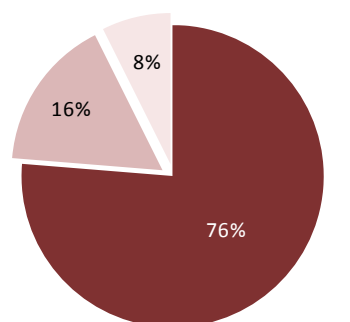
Aktywa Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2008r.

■ Aktywa trwałe ■ Aktywa obrotowe



Pasywa Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2008r.

■ Kapitał własny
■ Zobowiązania długoterminowe
■ Zobowiązania krótkoterminowe



Specyfika działalności Podmiotu dominującego wpływa na strukturę uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową przychodów oraz ponoszonych kosztów. Konsekwentnie jak w poprzednich okresach główną pozycją wypracowywanych przychodów, stanowią przychody finansowe (86% przychodów ogółem), czyli przede wszystkim transakcje sprzedaży oraz wyceny posiadanych instrumentów finansowych przez Podmiot dominujący. Uzyskane przez Grupę Kapitałową w 2008 roku przychody z działalności finansowej stanowią jedynie 5% przychodów uzyskanych w roku poprzednim z tego tytułu. Na tak znaczące zmniejszenie przychodów finansowych wpłynęła niższa, w stosunku do 2007r., wycena posiadanych przez

Podmiot dominujący papierów wartościowych oraz wstrzymanie procesów „wyjścia” z niektórych inwestycji, z powodu pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym.

W stosunku do roku 2007 zmniejszeniu uległy również osiągnięte przez Grupę Kapitałową przychody z działalności doradczej. Stanowią one jedynie 27% przychodów uzyskanych w roku poprzednim z tego tytułu. Sytuacja ta wynika z pogorszenia się koniunktury na rynku kapitałowym i bezpośrednio znajduje odbicie w ilości przeprowadzonych przez Podmiot zależny ofert papierów wartościowych.

Spośród wszystkich poniesionych przez Grupę Kapitałową w 2008r. kosztów, analogicznie jak w przypadku udziału przychodów finansowych w łącznych przychodach, największą pozycję stanowiły koszty finansowe (88%).

Pogorszenie się koniunktury na rynku kapitałowym wpłynęło na wartość posiadanych przez Podmiot dominujący papierów wartościowych, poprzez konieczność dokonania aktualizacji wyceny do wartości rynkowej i ujęciu jej w kosztach finansowych.

W roku 2007 koszty finansowe związane były przede wszystkim ze sposobem finansowania przez Podmiot dominujący inwestycji poprzez środki z emisji obligacji i wyceny zobowiązań z tego tytułu. W roku 2008 Podmiot dominujący finansował większość inwestycji ze środków własnych oraz uruchomionego kredytu bankowego.

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

Typ wskaźnika	Sposób obliczania wskaźników	2008r.	2007r.
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	zysk netto / aktywa razem	-25%	15%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	zysk netto / kapitał własny	-33%	19%
Wskaźnik bieżącej płynności	majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe	9,36	5,32
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa razem	24%	22%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	zobowiązania ogółem / kapitały własne	31%	28%
Wskaźnik zysku na jedną akcję	Zysk netto / średnia ważona liczba akcji	-0,83	0,99
Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję	Aktywa netto / liczba akcji	2,51	5,12

Ze względu na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność, decydujący wpływ na osiągane wyniki finansowe ma koniunktura na rynku kapitałowym. Przychody Grupy Kapitałowej uzależnione są od przyszłych wycen rynkowych posiadanych przez Podmiot dominujący inwestycji oraz możliwości wprowadzenia do obrotu giełdowego spółek portfelowych Podmiotu dominującego, celem ich odsprzedaży poprzez ofertę publiczną oraz ilość przeprowadzonych przez Podmiot zależny ofert papierów wartościowych.

4. ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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**

Ryzyko walutowe obecnie w Grupie Kapitałowej nie występuje, ponieważ Grupa nie posiada zagranicznych odbiorców i dostawców oraz nie prowadzi innych rozliczeń walutowych.

▪ **Ryzyko rynkowe - ryzyko stopy procentowej**

Udzielone przez Grupę Kapitałową pożyczki o stałym oprocentowaniu narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmian stóp procentowych. Natomiast udzielone pożyczki ze zmienną stopą procentową narażone są na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych. Pozostałe pożyczki ze stałym oprocentowaniem, zdaniem Grupy Kapitałowej udzielone zostały na rynkowych warunkach.

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

▪ **Ryzyko płynności**

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

ryzyko utraty płynności w przyszłości.

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

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

▪ Ryzyko kredytowe

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa udziela pożyczek spółkom portfelowym Podmiotu dominującego na ich bieżącą działalność, zgodnie z podpisanymi umowami inwestycyjnymi. Ze względu na fakt, że na bieżąco monitorowana jest sytuacja majątkowa i wynik finansowy spółek portfelowych, ocenia się, że poziom ryzyka kredytowego dla udzielonych pożyczek nie jest znaczący.

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

A. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Capital Partners S.A.

W 2008 roku Capital Partners S.A. przestrzegała zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zbiór zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dostępny jest publicznie pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/dobrepraktyki2007.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 Capital Partners S.A. odstąpiła od postanowień zasad ładu korporacyjnego, którym podlega, ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zarząd Capital Partners S.A. odstąpił od stosowania Zasady II.2. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, zgodnie z którą „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej 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 Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Ze względu na uproszczoną strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej oraz niewielką istotność ryzyk finansowych w Grupie Kapitałowej nie istniały dotychczas pisemne procedury w zakresie kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Sprawozdania finansowe oraz raporty okresowe Grupy Kapitałowej są przygotowywane zgodnie z

przepisami prawa oraz obowiązującą polityką rachunkowości przez Główną księgową i weryfikowane na bieżąco przez Zarząd Podmiotu dominującego, który jest odpowiedzialny za rzetelność i zgodność sporządzanych informacji. Zarządzanie ryzykiem finansowym zostało szczegółowo opisane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Do zadań biegłego rewidenta należy w szczególności: badanie wstępne i badanie zasadnicze jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania rocznego oraz od 2007r. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, po wcześniejszej rekomendacji Komitetu Audytu, w drodze konkursu ofert, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

D. Wskazanie akcjonariuszy Capital Partners S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Imię i nazwisko Akcjonariusza	Liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Paweł Bala	4.326.784	18,00%	4.326.784	18,00%
Anna Bala	3.284.280	13,66%	3.284.280	13,66%
Adam Chełchowski	2.400.000	9,98%	2.400.000	9,98%

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

Nie istnieją papiery wartościowe Spółki, 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 Capital Partners S.A.

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

H. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających Capital Partners S.A. 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. Obecnie Zarząd Emitenta składa się z czterech 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 jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, przez okres nie dłuższy niż 3 lata od dnia podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia w tej sprawie, tj. 6 października 2006r. Kapitał docelowy wynosi 18.030.000,00zł. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek handlowych. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może wydawać w ramach kapitału docelowego akcje za wkłady niepieniężne. Zgoda rady nadzorczej wymagana jest również dla ustalenia przez Zarząd ceny emisyjnej. Uchwała Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.

Zarząd Spółki jest upoważniony do wyłączenia lub ograniczenia za zgodą Rady Nadzorczej prawa poboru dotyczącego każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

I. Opis zasad zmiany statutu Capital Partners S.A.

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 Capital Partners S.A. i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Capital Partners S.A. obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne i jako organ Spółki działa w oparciu o przepisy ksh, Statutu Spółki oraz postanowienia dostępnego publicznie Regulaminu Walnego Zgromadzenia, przyjętego Uchwałą nr 4 Walnego Zgromadzenia Capital Partners S.A. z dnia 12 lipca 2005r. Aktualna treść regulaminu znajduje się na stronie internetowej Emitenta pod adresem: http://www.c-p.pl/media/files/Regulamin_WZ_Capital_Partners_SA.pdf

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia: z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy, reprezentujących łącznie co najmniej 10% kapitału zakładowego. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 14 dni od zgłoszenia takiego wniosku. W razie bezczynności Zarządu do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest Rada Nadzorcza. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia winien określać sprawy wnoszone pod jego obrady, oraz powinien być uzasadniony.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

Warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest złożenie imiennego świadectwa depozytowego najpóźniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Imienne świadectwo depozytowe, podlegające złożeniu w Spółce przed Walnym Zgromadzeniem, powinno zawierać w swej treści klauzulę wskazującą, że zostało wydane w celu złożenia w Spółce przed Walnym Zgromadzeniem oraz że z chwilą wydania takiego świadectwa następuje blokada odpowiedniej liczby akcji na rachunku papierów wartościowych do czasu zakończenia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu. Osoby występujące w imieniu akcjonariuszy – osób prawnych, powinny okazać aktualne odpisy z odpowiednich rejestrów (oryginały lub kopie potwierdzone za zgodność z oryginałem przez notariusza), wymieniające osoby upoważnione do reprezentowania tych podmiotów.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki powinni uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu, a ewentualna ich nieobecność wymaga wyjaśnienia. Biegły rewident winien być obecny na Walnym Zgromadzeniu, którego przedmiotem obrad są sprawy finansowe Spółki. Na zaproszenie Zarządu mogą brać udział w obradach lub stosownej ich części inne osoby, jeżeli ich udział jest celowy ze względu na potrzebę przedstawienia uczestnikom Zgromadzenia opinii w rozważanych sprawach.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały, także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie wniesie sprzeciwu ani co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych nie przewidują inaczej. Walne Zgromadzenie może zarządzać przerwą w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

Po podpisaniu listy obecności i jej sprawdzeniu Przewodniczący poddaje pod głosowanie porządek obrad. Zgromadzenie może przyjąć proponowany porządek obrad bez zmian, jak również zmienić kolejność poszczególnych jego punktów. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia większością $\frac{3}{4}$ głosów, po uprzednio wyrażonej zgodzie wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek. Wniosek w takiej sprawie wymaga szczegółowego umotywowania. Przewodniczący nie może samodzielnie usuwać spraw z ogłoszonego porządku obrad, zmieniać kolejności poszczególnych jego punktów oraz wprowadzać pod obrady spraw merytorycznych nie objętych porządkiem obrad. Przewodniczący może samodzielnie podejmować decyzję w sprawach porządkowych.

Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia może zabierać głos w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad, które są aktualnie rozpatrywane. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia może zgłosić wniosek w sprawie formalnej. W sprawach formalnych Przewodniczący udziela głosu poza kolejnością. Za wnioski w sprawach formalnych uważa się wnioski co do sposobu obradowania i głosowania.

Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w sprawach objętych porządkiem obrad po przeprowadzeniu głosowania. Głosowanie jest jawne, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Statutu oraz Kodeksu spółek handlowych.

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej 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.

W dniu 19 czerwca 2008 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Capital Partners S.A. zwoływane w sposób formalny, w terminie zgodnym z art. 395 ksh. Walne Zgromadzenie było zwoływane na wniosek Zarządu Spółki. Akcjonariusze Spółki nie występowali z wnioskami o zwołanie Walnego.

Przebieg Walnego Zgromadzenia był zgodny z przepisami ksh, postanowieniami Statutu Spółki, regułami zawartymi w jawnym i dostępnym publicznie Regulaminie Walnego Zgromadzenia Capital Partners S.A. i zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Spółka nie kwestionowała prawidłowości przedstawianych przez akcjonariuszy i ich pełnomocników dokumentów potwierdzających prawo ich reprezentowania podczas weryfikacji legitymacji akcjonariuszy uprawniających ich do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zapewniał sprawny przebieg obrad. Obrady Walnego Zgromadzenia nie były odwoływane ani przerywane. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej obecni na Walnym Zgromadzeniu byli gotowi do udzielania wyjaśnień w zakresie swoich kompetencji i przepisów prawa. W obradach uczestniczył również Biegły rewident.

Uchwały Walnego Zgromadzenia były podejmowane w warunkach umożliwiających ochronę praw mniejszościowych akcjonariuszy, w tym wniesienie zastrzeżeń lub sprzeciwu wobec uchwał. Żadna z podjętych uchwał nie była kwestionowana w postępowaniu sądowym.

Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie zamieszczone są na stronie internetowej Emitenta pod adresem: http://www.c-p.pl/page/walne_zgromadzenie/

K. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu roku obrotowego 2008, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Capital Partners S.A. 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	-
Maciej Górski	Wiceprezes Zarządu	12-06-2007	-
Adam Chelchowski	Wiceprezes Zarządu	19-08-2008	-

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: http://www.c-p.pl/media/files/Regulamin_Zarzdu_-_stan_na_13.10.08.pdf

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 kierował się nadrzędnym interesem Spółki i przepisami prawa oraz brał pod uwagę interesy akcjonariuszy, pracowników Spółki i wierzycieli.

Wynagrodzenia Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. W roku 2008, 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 Jaszczołt	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	-

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”. Aktualna treść Regulaminu Rady Nadzorczej znajduje się na stronie internetowej Emitenta pod adresem: http://www.c-p.pl/media/files/Regulamin_RN_03.10.2007.pdf

Rada Nadzorcza Emitenta składa się od 5 do 7 członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Przynajmniej połowa jej członków stanowią członkowie niezależni, a w przypadku gdy jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający mu ponad 50% ogólnej liczby głosów, Rada Nadzorcza liczy co najmniej dwóch niezależnych członków.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy 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, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą pisemną zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego terminu.

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 dwóch punktach wyżej,
- 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, 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.

W roku 2008 posiedzenia Rady Nadzorczej odbywały się regularnie i uczestniczyli w nich Członkowie Zarządu. Rada Nadzorcza odbyła 5 posiedzeń w siedzibie Spółki oraz podjęła jedną uchwałę w trybie pisemnego głosowania. Zarząd dostarczał Radzie Nadzorczej wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki.

Rada Nadzorcza spełniała warunek posiadania w swoim składzie co najmniej połowy członków niezależnych zgodnie z przyjętymi kryteriami niezależności określonymi w Statucie Spółki.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalone w sposób przejrzysty nie stanowiło istotnej pozycji kosztów Spółki wpływających na wynik finansowy. Jego wysokość zatwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia została ujawniona w raporcie rocznym.

Rada Nadzorcza złożyła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 19 czerwca 2008 r. zwięzłą ocenę sytuacji Spółki w ramach sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania finansowego i sprawozdania zarządu z działalności w roku obrotowym 2007 oraz sprawozdanie z działalności rady nadzorczej w roku 2007. Walne Zgromadzenie przyjęło sprawozdanie Rady Nadzorczej.

▪ **Komitety Rady Nadzorczej Capital Partners S.A.**

W ramach Rady Nadzorczej utworzony został Komitet Audytu. Rada Nadzorcza nie powołała Komitetu Wynagrodzeń ponieważ nie dokonywano zmian zasad wynagradzania członków Zarządu ustalonych przez Radę Nadzorczą w dniu 10 kwietnia 2003r.

Komitet Audytu składa się z 3 członków:

Zbigniew Kuliński – Przewodniczący Komitetu,

Zbigniew Hayder – Członek Komitetu, oraz

Jurij Sadowski – Członek Komitetu.

Komitet Audytu jest stałym komitetem Rady Nadzorczej. W skład Komitetu Audytu wchodzi od 2 do 3 członków powoływanych przez Radę Nadzorczą spośród jej członków, przy czym dwóch członków Komitetu Audytu powinno być Niezależnymi Członkami Rady Nadzorczej w rozumieniu § 14 ust 2 Statutu Spółki.

Do zadań Komitetu Audytu należy: (i) zapoznanie się ze sprawozdaniem finansowym, z raportem z badania sprawozdania finansowego i z opinią biegłego rewidenta oraz sporządzenie dla Rady Nadzorczej propozycji oceny sprawozdania finansowego, (ii) przygotowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej wyboru biegłego rewidenta, (iii) na mocy odpowiedniej uchwały Rady Nadzorczej pełnienie innych funkcji związanych ze sprawowaniem nadzoru nad rachunkowością Spółki.

W wykonywaniu swoich obowiązków Komitet Audytu współpracuje z Radą Nadzorczą, Zarządem, Główną księgową oraz audytem zewnętrznym.

6. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO ORAZ ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W roku obrotowym 2008 nie toczyły się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

7. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH

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

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

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

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

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

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

W roku 2008 Podmiot dominujący prowadził działalność inwestycyjną opierając się na środkach własnych, oraz środkach obcych - z emisji obligacji oraz pozyskanych w ramach kredytu.

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 oraz,
- od listopada 2008r. obsługa transakcji nabycia lub zbycia instrumentów rynku niepublicznego.

8. RYNKI ZBYTU

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa można określić 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 managerskich.

Na rynku tym w Polsce działają tylko banki uniwersalne, domy maklerskie oraz fundusze private equity i venture capital. Wielkości rynku, określonej wartością przeprowadzonych emisji i transakcji kapitałowych niestety nie da się precyzyjnie ustalić. Oprócz wymienionych podmiotów na tym rynku działają także firmy świadczące usługi doradztwa prawnego i biznesowego.

Pozycja Grupy Kapitałowej jest na tym rynku o tyle nietypowa, że jej 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, wspartą profesjonalną obsługą przez Spółkę zależną, Dom Maklerski Capital Partners S.A.

W działalności Grupy Kapitałowej można wyróżnić dwa podstawowe obszary:

- działalność doradczą,
- działalność inwestycyjną.

Grupa Kapitałowa w zakresie wyżej wymienionych rodzajów działalności w latach 2007-2008 uzyskała przychody zgodnie z danymi zawartymi w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie przychodów z działalności doradczej i inwestycyjnej Grupy Kapitałowej (w tys. zł)	2008r.	2007r.
Usługi doradcze	754,99	3.334,90
Działalność inwestycyjna	4.466,19	94.883,78

Grupa Kapitałowa działa na rynku krajowym, stąd nie można mówić o podziale geograficznym rynków.

9. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁAŁOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAWARTE W ROKU 2008

(Zgodnie z definicją par. 2 ust.1 pkt. 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim)

W dniu 22 kwietnia 2008r. Podmiot dominujący zawarł z PKO BP S.A. Umowę kredytową w formie limitu kredytowego wielocelowego na kwotę 20 mln złotych, w tym: (i) kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 5% limitu, (ii) kredyt obrotowy odnawialny do wysokości 100% limitu, (iii) kredyt obrotowy nieodnawialny do wysokości 100% limitu, oraz (iv) gwarancja bankowa do wysokości 10% limitu. Umowa została zawarta celem pozyskania środków na działalność inwestycyjną Capital Partners S.A. Umowa kredytowa została zawarta na okres 3 lat od dnia jej podpisania, a okres wykorzystania limitu upływa z dniem 21.04.2011 roku. Oprocentowanie limitu ustalane jest w stosunku rocznym, według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku i wynosi: (i) WIBOR 1M + marża 1,5 p.p. – dla kredytu w rachunku bieżącym, (ii) WIBOR 1M + marża 1,5 p.p. – dla kredytu obrotowego odnawialnego, oraz (iii) WIBOR 1M + marża 1,4 p.p. – dla kredytu obrotowego nieodnawialnego. *(Raport bieżący nr 14/2008 z dnia 2008-04-22)*

W dniu 24 kwietnia 2008r. celem zabezpieczenia wierzytelności PKO BP S.A. wynikających z zawartej Umowy kredytowej został ustanowiony zastaw finansowy na papierach wartościowych należących do Capital Partners S.A. Zastaw finansowy został ustanowiony do dnia 21 kwietnia 2012r., na następujących papierach wartościowych: (i) 5.755.100 akcji eCard S.A. o wartości nominalnej 5.755.100,00zł, stanowiących 23,98% kapitału zakładowego eCard S.A., uprawniające Emitenta do 5.755.100 głosów stanowiących 23,98% wszystkich głosów; (ii) 6.200.000 akcji CP Energia S.A. o wartości nominalnej 6.200.000,00zł, stanowiących 31,38% kapitału zakładowego CP Energia S.A., uprawniających do Emitenta do 6.200.000 głosów stanowiących 31,38% wszystkich głosów; oraz (iii) 1.141.600 akcji Bipromet S.A. o

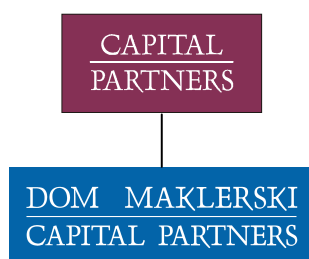
wartości nominalnej 114.160,00zł, stanowiących 19,29% kapitału zakładowego Bipromet S.A., uprawniające Emitenta do 1.141.600 głosów stanowiących 19,29% wszystkich głosów. Zastawiane papiery wartościowe stanowią długoterminowe inwestycje Emitenta, a ich wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych wykazywana jest w wartości godziwej, tj. po kursie rynkowym. (*Raport bieżący nr 15/2008 z dnia 2008-04-25*)

W dniu 15 stycznia 2009r. zwolniony został zastaw na akcjach eCard S.A. (*Raport bieżący nr 3/2009 z dnia 2009-01-16*)

10. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi jednostka dominująca oraz jednostka zależna - Dom Maklerski Capital Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, w której Capital Partners S.A. posiada 28% udziałów (100% w głosach).

Struktura Grupy Kapitałowej Capital Partners:



Wykaz jednostek stowarzyszonych wg stanu na dzień 31 grudnia 2008r.:

- CP Energia S.A. (jednostka dominująca Grupy Kapitałowej CP Energia), z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16 – Capital Partners S.A. posiada 30,89% akcji
- eCard S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16 – Capital Partners S.A. posiada 24,28% akcji
- Xtrade S.A., z siedzibą w Warszawie (02-703), ul. Bukowińska 22B – Capital Partners S.A. posiada 24,99% akcji.

Wykaz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wg stanu na dzień 31 grudnia 2008r.:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A. – metoda pełna,
- Grupa Kapitałowa CP Energia – metoda praw własności,
- eCard S.A. – metoda praw własności,
- Xtrade S.A. - metoda praw własności.

Poza Grupą Kapitałową Emitent posiadał na dzień 31 grudnia 2008r. inwestycje zakwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Są to:

- PTV Production Sp. z o.o.
- AERO AT Sp. z o.o.
- e-Muzyka. S.A.
- 123 Market S.A.
- Bać-Pol S.A.
- Telecom Partners Sp. z o.o.
- Liberty Group S.A.
- Invest House Mazury Sp. z o.o.
- Piecexport Sp. z o.o.
- Virtual Vision S.A.
- Bipromet S.A.

Poniesione przez Grupę Kapitałową w 2008 roku nakłady inwestycyjne.

Wyszczególnienie głównych inwestycji	Nakłady poniesione przez Grupę Kapitałową (w tys. zł)
Wartości niematerialne i prawne	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	3,84
Długoterminowe aktywa finansowe	92,29
- w jednostkach powiązanych	92,29
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20.190,02

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

W roku obrotowym 2008 zarówno Emitent jak i Podmiot od niego zależny nie zawarli istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe.

Wykaz wszystkich zawartych przez Podmiot dominujący transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się „Rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Capital Partners za rok 2008” w części „Dane uzupełniające” pkt. 1.

12. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE W ROKU OBROTOWYM 2008 UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

W 2008 roku Podmiot dominujący zaciągnął łącznie 8.032.799,00 zł kredytu obrotowego odnawialnego w ramach Umowy kredytowej zawartej w dniu 22 kwietnia 2008r. z PKO BP S.A., której przedmiotem jest udzielenie przez Bank kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego na kwotę 20 mln złotych. Środki te w całości zostały przeznaczone na działalność inwestycyjną Podmiotu dominującego. 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 1,5 p.p.

Okres wykorzystania limitu upływa z dniem 21.04.2011 roku.

Podmiot zależny w pierwszym półroczu 2008 roku Podmiot zależny nie zaciągnął kredytu, ani nie zawarł umowy pożyczki oraz nie zostało mu udzielone poręczenia ani gwarancje.

13. INFORMACJA O UDZIELONYCH W ROKU OBROTOWYM 2008 POŻYCZKACH

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

Nazwa podmiotu, któremu została udzielona pożyczka, gwarancja lub poręczenie	Tytuł umowy	Data zawarcia umowy	Kwota pożyczki, poręczenia lub gwarancji (PLN)	Termin wymagalności lub wygaśnięcia umowy	Wysokość oprocentowania w skali roku
Xtrade S.A.	Umowa pożyczki (i)	28-06-2007	500.000,00	31-10-2008	3M WIBOR +3%
Media Ekspert Sp. z o.o.	Umowa pożyczki (ii)	23-01-2008	200.000,00	01-04-2008	10%
Virtual Vision S.A.	Umowa pożyczki (iii)	24-01-2008	150.000,00	01-04-2008	10%
Jerzy Krajewski	Umowa pożyczki (iv)	22-01-2008	477.932,00	31-12-2017	11,5%
PTV Production Sp. z o.o.	Umowa pożyczki (v)	17-01-2008	1.089.500,00	16-01-2009	10%
Media Ekspert Sp. z o.o.	Umowa pożyczki (ii)	17-01-2008	150.000,00	01-04-2008	10%

Aero A T Sp. z o.o.	Umowa pożyczki (vi)	19-03-2008	225.000,00	31-01-2009	10%
PTV Production Sp. z o.o.	Umowa pożyczki (vii)	25-03-2008	385.000,00	24-03-2009	10%
Media Ekspert Sp. z o.o.	Umowa pożyczki (ii)	10-12-2007 (Emitent nabył wierzytelność w dniu 30.06.2008)	200.000,00	11-12-2008	10%
Aero A T Sp. z o.o.	Umowa pożyczki (vi)	17-12-2008	60.000,00	31-03-2009	10%

(i) W dniu 03.12.2008 został aneksowany termin spłaty pożyczki na dzień 01.02.2009r. W dniu 29.12.2008 została spłacona część pożyczki w kwocie 472.616,00zł. Pozostała do spłaty kwota, tj. 27.384,00zł wraz z wymaganymi odsetkami nie została zwrócona w terminie.

(ii) Pożyczki nie zostały spłacone w terminie. W dniu 07.11.2008r. Media Ekspert Sp. z o.o. scedowała pożyczki na spółkę Virtual Vision S.A. Pożyczki wraz z odsetkami zostały spłacone w drodze konwersji na akcje serii D Virtual Vision S.A.

(iii) Pożyczka nie została spłacona w terminie. W dniu 07.11.2008r. kwota pożyczki wraz z wymaganymi odsetkami została skonwertowana na akcje serii D Virtual Vision S.A.

(iv) W dniu 04.11.2008 dokonano zmiany umowy pożyczki ograniczając kwotę pożyczki do 418.854,60zł. Spłata pożyczki nastąpiła poprzez przeniesienie przez Pożyczkobiorcę na Capital Partners SA własności 538 akcji F.O.P. AVIA S.A. o wartości nominalnej 80,00 zł każda akcja.

(v) Część pożyczki w kwocie 795.247,00zł wraz z naliczonymi odsetkami została spłacona w dniu 26.05.2008. Pozostała kwota pożyczki, tj. 294.253,00zł wraz z należnymi odsetkami została skonwertowana na nowoutworzone udziały PTV Production Sp. z o.o.

(vi) Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pożyczka nie została spłacona. Aneksowano termin spłaty pożyczki na dzień 30.06.2009r.

(vii) Kwota pożyczki w wysokości 185.859,00 zł wraz z należnymi odsetkami została skonwertowana na nowoutworzone udziały PTV Production Sp. z o.o. Pozostała kwota pożyczki w wysokości 199.141,00 zł wraz z odsetkami od całości pożyczki jest wymagana w podstawowym terminie i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie została spłacona.

Podmiot zależny - Dom Maklerski Capital Partners S.A.

Nazwa podmiotu, któremu została udzielona pożyczka, gwarancja lub poręczenie	Tytuł umowy	Data zawarcia umowy	Kwota pożyczki, poręczenia lub gwarancji (PLN)	Termin wymagalności lub wygaśnięcia umowy	Wysokość oprocentowania w skali roku
PTV Production Sp. z o.o.	Umowa pożyczki (i)	18-12-2006	140.000,00	30-06-2008	11,4%
Media Ekspert Sp. z o.o.	Umowa pożyczki	10-12-2007	200.000,00	11-12-2008 Wierzytelność została zbyta w kwocie nominalnej w dniu 30.06.2008	-
Aero A T Sp. z o.o.	Umowa pożyczki (ii)	19-03-2008	275.000,00	20-03-2009	10%

(i) Aneksowany został termin spłaty pożyczki na dzień 19.07.2009r.

(ii) W dniu 19.03.2009 został aneksowany termin spłaty pożyczki na dzień 30.06.2009r.

14. UDZIELONE I OTRZYMANE W ROKU OBROTOWYM 2008 PORĘCZENIA I GWARANCJE

W I kw. 2008r. Podmiot dominujący poręczył weksel własny spółki eMuzyka S.A. na kwotę 575.466,03 zł netto, wystawiony przez spółkę celem zabezpieczenia Umowy Leasingu.

Poręczenie wygasa w dniu 29 lutego 2012r., po wywiązaniu się przez spółkę eMuzyka S.A. w całości z zobowiązań wobec leasingodawcy.

Podmiot zależny nie udzielił ani nie otrzymał w roku obrotowym 2008 poręczenia ani gwarancji.

15. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WYEMITOWANYCH W 2008 ROKU

Obligacje imienne serii A Capital Partners S.A.

Data podjęcia decyzji o emisji: 09.06.2008r.

Data emisji: 10.06.2008r.

Ilość wyemitowanych papierów wartościowych: 1 szt.

Wartość emisyjna zł/szt.: 200.000,00

Wartość nominalna zł/szt.: 200.000,00

Wpływy z emisji w PLN: 200.000,00

Podstawowy termin wykupu: 16.06.2008r.

Cel emisji: Pozyskanie środków na sfinansowanie bieżącej działalności Emitenta polegającej na inwestowaniu w inne spółki kapitałowe

Opis wykorzystania środków pozyskanych z emisji: Emitent przeznaczył pozyskane środki w całości na częściowe (25%) sfinansowanie inwestycji w spółkę BIPROMET S.A.

Obligacje na okaziciela serii A Capital Partners S.A.

Data podjęcia decyzji o emisji: 04.11.2008r.

Data emisji: 07.11.2008r.

Ilość wyemitowanych papierów wartościowych: 10 szt.

Wartość emisyjna zł/szt.: 96.000,00

Wartość nominalna zł/szt.: 96.000,00

Wpływy z emisji w PLN: 960.000,00

Podstawowy termin wykupu: 02.03.2014r.

Cel emisji: Pozyskanie środków na sfinansowanie działalności inwestycyjnej Emitenta polegającej w szczególności ale nie wyłącznie na nabyciu akcji wyemitowanych przez Fabrykę Obrabiarek Precyzyjnych AVIA S.A. z siedzibą w Warszawie

Opis wykorzystania środków pozyskanych z emisji: Emitent przeznaczył pozyskane środki w całości na nabycie 967 szt. akcji F.O.P. AVIA S.A. o wartości nominalnej 80,00 zł każda akcja.

Podmiot zależny nie przeprowadził w 2008 roku emisji papierów wartościowych.

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

Nie były publikowane prognozy wyników finansowych, zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych, na rok 2008.

17. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Od początku działalności Spółka dominująca, jak i Spółka zależna nie miały trudności z regulowaniem swoich zobowiązań.

Na wysokość zadłużenia w Grupie Kapitałowej wpływa przede wszystkim kontynuowana przez Podmiot dominujący polityka finansowania inwestycji kapitałowych - poprzez emisje obligacji oraz korzystania od roku 2008 z obcych środków w postaci kredytu. Przy realizowanej polityce inwestycyjnej jest to sytuacja, która nie niesie istotnych zagrożeń spłaty bieżących zobowiązań Podmiotu dominującego. Środki pieniężne generowane z działalności Podmiotu dominującego, zarówno z działalności inwestycyjnej jak i doradczej, są reinwestowane.

Zarządzanie zasobami finansowymi Podmiotu zależnego polegało głównie na lokowaniu posiadanych środków płynnych na lokatach bankowych. Na 31 grudnia 2008 roku środki pieniężne stanowiły 37% aktywów Podmiotu zależnego. Nie występują tu żadne zagrożenia zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań i nie ma podstaw do przewidywania wystąpienia takich zagrożeń w przyszłości.

18. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych Podmiotu dominującego uzależniona jest przede wszystkim od pozytywnej oceny danego projektu oraz pozyskania środków na jego sfinansowanie. Dotychczas Podmiot dominujący nie miał trudności z pozyskaniem środków na prowadzenie działalności inwestycyjnej. Inwestycje kapitałowe w 2008r. finansowane były ze środków własnych oraz zewnętrznych źródeł finansowania, tj. emisji obligacji oraz od 2008r. kredytu bankowego. Podmiot dominujący zamierza kontynuować przyjętą politykę finansowania inwestycji.

W stosunku do Podmiotu zależnego, Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. nie określono na rok 2008 zamierzeń inwestycyjnych. Podmiot zależny w drugiej połowie 2008r. zrealizował jedynie prawo poboru akcji serii E spółki e-Muzyka S.A. Wynika to ze specyfiki działania Podmiotu zależnego, który jako dom maklerski obowiązany jest utrzymywać znaczną część aktywów w postaci środków płynnych a nabytych instrumentów finansowe nie zbywać wcześniej niż po upływie jednego roku od ich nabycia.

19. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK Z DZIAŁANOŚCI ZA ROK OBROTOWY 2008

Osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki z działalności pozostają w ścisłej zależności od koniunktury panującej na rynku kapitałowym. Utrzymująca się w 2008r. niska wycena rynkowa posiadanych przez Podmiot dominujący akcji spółek eCard S.A., CP Energia S.A. i Bipromet S.A. oraz spółek portfelowych notowanych na rynku NewConnect, tj. Liberty Group S.A., e-Muzyka S.A. wpłynęła ujemnie na wynik finansowy oraz zmniejszenie wartości kapitału z aktualizacji wyceny.

Pomimo przyjęcia w październiku 2008r. przez Komisję Europejską możliwości zmiany w księgowym ujęciu instrumentów finansowych, dopuszczającym ujęcie straty z wyceny począwszy od III kwartału 2008r. w pozycjach kapitału własnego, Zarząd Podmiotu dominującego podjął decyzję o zachowaniu ciągłości dotychczasowych zasad, celem utrzymania porównywalności danych.

Na pogorszenie się wyniku finansowego Grupy Kapitałowej wpłynęło dokonanie w czwartym kwartale 2008r. przez Podmiot dominujący odpisu aktualizującego wartość aktywa o kwotę 1.215 tys. zł, w związku z wykazanymi ujemnymi kapitałami własnymi Telecom Partners Sp. z o.o. i brakiem perspektyw na polepszenie się sytuacji finansowej tej spółki.

Pozytywny wpływ na osiągnięty w 2008r. wynik finansowy miały przede wszystkim następujące zdarzenia:

- sprzedaż udziałów LIVECHAT Software S.A.,
- sprzedaż akcji Fabryki Obrabiarek Precyzyjnych AVIA S.A.,
- otrzymanie dywidendy za rok 2007 w wysokości 1.976 tys. zł od spółki BIPROMET S.A.

Na wynik z działalności Grupy Kapitałowej wpływ ma sposób finansowania przez Podmiot dominujący inwestycji ze środków obcych. W stosunku do roku 2007 znacząco zmniejszyło się zaangażowanie środków pozyskiwanych na finansowanie działalności inwestycyjnej pochodzących z emisji obligacji, w związku z wykorzystywaniem środków z kredytu bankowego przez Podmiot dominujący.

Na osiągnięta przez Grupę Kapitałową Capital Partners stratę wpłynęły wyniki finansowe podmiotu zależnego Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. oraz spółek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności. Podmiot zależny w związku z pogorszeniem się koniunktury na rynku kapitałowym przeprowadził w stosunku do roku 2007 niewiele ofert instrumentów finansowych, a uzyskane przychody z działalności doradczej stanowiły jedynie 16% przychodów uzyskanych z tego tytułu w roku poprzednim.

Na wynik z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2008, podobnie jak i w latach poprzednich, nieznaczny wpływ miała działalność doradcza Emitenta. Kontynuując wcześniej przyjętą politykę Podmiot dominujący koncentruje się głównie na działalności inwestycyjnej.

Po dniu, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie finansowe nie miały miejsca żadne zdarzenia, które w istotny sposób wpłynęłyby na osiągnięte przez Emitenta wyniki z działalności.

20. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁANOŚCI

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

Ze względu na rynek, na którym działa Podmiot dominujący, decydujący wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe ma krótko- i średnioterminowa koniunktura na rynku kapitałowym. Przychody Podmiotu dominującego uzależnione są od zdolności pozyskania klientów w zakresie działalności doradczej, a przede wszystkim identyfikacji i skutecznej realizacji projektów inwestycyjnych. W opinii Podmiotu dominującego 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 Podmiotu dominującego 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 Podmiotu dominującego.

B. Czynniki wewnętrzne

Potencjał publicznego charakteru Podmiotu dominującego. Dotychczasowe doświadczenie Capital Partners 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 Podmiotu dominującego i w efekcie wycena rynkowa. Podmiot dominujący 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. Capital Partners 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 Podmiotu dominującego 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 skutecznie realizować przyjętą strategię rozwoju w ramach poszczególnych rodzajów działalności.

Efektywne zarządzanie kosztami. Od 2003 roku Podmiot dominujący 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 Podmiotem dominującym jest bardzo silnie uzależnione od osiągniętych przychodów z tytułu świadczenia usług doradczych.

Identyfikacja projektów inwestycyjnych. Przyszły rozwój Podmiotu dominującego, przynajmniej w części związany jest z podażą odpowiednio dobrych jakościowo projektów inwestycyjnych. Zapewnienie odpowiedniego do oczekiwań akcjonariuszy i nabywców innych instrumentów tempa wzrostu wartości portfela Podmiotu dominującego, 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 Podmiot dominujący 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 Podmiotu dominującego.

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

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

Strategicznym celem Capital Partners jest osiągnięcie wysokiej i stabilnej pozycji wśród niezależnych doradców finansowych specjalizujących się w realizacji transakcji kapitałowych zarówno na rynku publicznym, jak również na rynku prywatnym. Kluczowym czynnikiem warunkującym powodzenie przyjętej strategii jest zdolność do pozyskania odpowiedniego portfela Klientów zainteresowanych usługami świadczonymi przez Podmiot dominujący. W opinii Capital Partners 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 obejmujący również oferowanie papierów wartościowych w ofercie publicznej.

Obecnie Podmiot dominujący prowadzi działalność inwestycyjną opierając się na środkach własnych, środkach pozyskiwanych z emisji obligacji oraz od 2008r. z kredytu bankowego.

Założenia strategii inwestycyjnej Podmiotu dominującego:

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

Cele Podmiotu dominującego na rok 2009:

- przeprowadzenie działań mających na celu sprzedaż posiadanych akcji i udziałów w spółkach portfelowych, zarówno poprzez ich wprowadzenie do obrotu na rynku giełdowym lub alternatywnym (NewConnect), jak też w transakcjach prywatnych;
- identyfikacja i przygotowanie nowych projektów inwestycyjnych;
- optymalizacja działalności spółek portfelowych;
- zwiększenie średniej wartości transakcji;
- zapewnienie stabilnego strumienia projektów doradczych realizowanych wspólnie z Domem Maklerskim Capital Partners S.A.;
- optymalizacja operacyjna i podatkowa prowadzonej działalności.

Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.

A. Czynniki zewnętrzne

Koniunktura na rynkach kapitałowych. Ze względu na specyfikę działalności, podstawowe znaczenie dla Podmiotu zależnego mają panujące na rynkach kapitałowych krótko- i średniookresowe trendy. Koniunktura na rynku ma niezwykle istotne znaczenie w przypadku oferowania papierów wartościowych

klientów na rynku publicznym. W okresach mniejszego zainteresowania inwestorów akcjami należy się liczyć ze zmniejszeniem przychodów z podstawowej działalności.

Wzrost gospodarczy. Wzrost gospodarczy powinien kreować zwiększone zainteresowanie wśród przedsiębiorstw pozyskiwaniem środków na finansowanie rozwoju, także w drodze przeprowadzania publicznych ofert papierów wartościowych.

B. Czynniki wewnętrzne

Innowacyjność i zdolność do szybkiego reagowania na zapotrzebowanie rynku. Podmiot zależny jest prawdopodobnie najmniejszym na polskim rynku domem maklerskim, ściśle wyspecjalizowanym w zakresie świadczenia usługi oferowania papierów wartościowych oraz usług z tym związanych, między innymi sporządzania prospektów emisyjnych. Dzięki minimalnej strukturze organizacyjnej jest w stanie łatwo dostosować się do specyfiki klientów i poszczególnych zleceń.

Doświadczona kadra zarządzająca. Osoby pełniące kluczowe funkcje dla działalności Podmiotu zależnego posiadają odpowiednie kwalifikacje, duże doświadczenie w pracy w domach maklerskich, oraz znajomość praktyk rynkowych..

Komplementarność usług. Usługi świadczone przez Podmiot zależny uzupełniają działalność Podmiotu dominującego i to zarówno w zakresie projektów inwestycyjnych, w przypadku których zapewniają obsługę procesu wyjścia z inwestycji przez rynek regulowany jak i w zakresie usług doradczych, które często związane są z pozyskiwaniem kapitału w drodze emisji papierów wartościowych lub ze zbyciem posiadanych przez klienta akcji.

21. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W roku 2008 nie miały miejsca zmiany zasad zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

22. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓLKAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ A OSOBAMI NIMI ZARZĄDZAJĄCYMI PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ODWOŁANIA

Zarówno Podmiot dominujący, jak i podmiot zależny, 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 przez przejęcie.

23. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I KORZYŚCI WYPŁACONE, NALEŻNE I POTENCJALNIE NALEŻNE DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓLKAMI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

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, należy się wynagrodzenie z tytułu przychodów z działalności doradczej osiągniętych przez Spółkę w 2008r. w wysokości 100.000,00zł. Wynagrodzenie to, na dzień bilansowy, nie zostało wypłacone.

Członkom Zarządu nie należy się wynagrodzenie z tytułu osiągniętych przez Spółkę zysków z inwestycji kapitałowych.

W dniu 6 marca 2008r. Emitent zawarł umowę o zarządzanie ze spółką „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Sp. komandytowa, której komandytariuszami są wszyscy członkowie Zarządu Capital Partners S.A.

Łączne wynagrodzenie wypłacone w 2008r. spółce „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Sp. komandytowa wyniosło 350.000,00 zł netto.

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 2008r.
Paweł Bala – Prezes Zarządu	0,00 zł
Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu	0,00 zł
Maciej Górski – Wiceprezes Zarządu	325.000,00 zł
Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu	0,00 zł

W dniu 29 czerwca 2004 r. 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 2008r.
Jacek Jaszczołt – Przewodniczący RN	2.100,00 zł
Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący RN	2.100,00 zł
Zbigniew Hayder – Członek RN	1.680,00 zł
Zbigniew Kuliński – Członek RN	1.680,00 zł
Jurij Sadowski – Członek RN	2.100,00 zł

Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.

Członkowie Zarządu jak i Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. sprawują swoje funkcje nieodpłatnie.

Jednakże, z tytułu usług doradczych świadczonych w 2008 roku na rzecz Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. w związku z realizacją projektów związanych z oferowaniem papierów wartościowych, Pan Andrzej Przewoźnik otrzymał kwotę 128.676,34 zł netto a Pan Paweł Sobkiewicz 168.676,34 zł netto.

24. AKCJE SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH Z EMITENTEM BĘDĄCE W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI Z GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

Struktura własnościowa kapitału Emitenta, wśród osób zarządzających i nadzorujących jest następująca:

Akcjonariusz	Funkcja	Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2008r.	Wartość nominalna akcji (PLN)
Paweł Bala	Prezes Zarządu	4.326.784	4.326.784
Konrad Korobowicz	Wiceprezes Zarządu	340.000	340.000
Adam Chełchowski	Wiceprezes Zarządu	2.400.000	2.400.000
Beata Cymer-Zabielska	Prokurent	6.644	6.644
Jurij Sadowski	Członek RN	25.000	25.000

Zbigniew Kuliński	Członek RN	420.000	420.000
Marek Leśniak	Wiceprzewodniczący RN	8.600	8.600

Jednostką powiązaną osobowo z Emitentem, której udziały są w posiadaniu osób zarządzających Emitentem jest spółka „NNI Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka komandytowa.

Wszyscy członkowie Zarządu Emitenta, tj. Paweł Bala, Konrad Korobowicz, Maciej Górski 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 24%.

Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.

W Spółce zależnej na dzień 31 grudnia 2008r. osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały żadnych akcji.

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

Według wiedzy Zarządu Capital Partners S.A., w dniu 10 marca 2008r. Pani Anna Bala, posiadająca 3.284.280 akcji Emitenta stanowiących 13,66% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 3.284.280 głosów stanowiących 13,66% wszystkich głosów, zawarła z Panem Adamem Chełchowskim Umowę opcji, na mocy której Pan Adam Chełchowski ma prawo nabyć 1.100.000 akcji Emitenta. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Umowa opcji nie została zrealizowana.

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	3.284.280	13,66%	2.184.280	9,08%	- 1.100.000
Adam Chełchowski	2.400.000	9,98%	3.500.000	14,56%	+1.100.000

26. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

27. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiot dominujący – Capital Partners S.A.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Capital Partners S.A. w sprawie wyboru firmy audytorskiej do zbadania sprawozdań finansowych za 2008 rok wybrana została firma Misters Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana Uchwałą nr 94/50/95 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dn. 7 lutego 1995r. na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego jednostkowego jak i skonsolidowanego za 2008r. została zawarta w dniu 19 sierpnia 2008r., a wynikające z umowy wynagrodzenie zostało ustalone na łączną kwotę 28.700,00zł; z czego za badanie sprawozdania jednostkowego – 20.700,00zł, a za badanie sprawozdania skonsolidowanego – 8.000,00zł.

W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie sprawozdań finansowych wyniosło 25.000,00zł; z czego za badanie sprawozdania jednostkowego – 19.000,00zł, a za badanie sprawozdania skonsolidowanego – 6.000,00zł.

W roku obrotowym 2008 Emitent korzystał z usług Misters Audytor Sp. z o.o. w związku z przeglądem półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008r., a łączne wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło 15.000,00zł.

W poprzednim roku obrotowym Emitent za przegląd sprawozdania półrocznego zapłacił wynagrodzenie w łącznej kwocie 19.000,00zł.

Podmiot zależny – Dom Maklerski Capital Partners S.A.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. w sprawie wyboru firmy audytorskiej do zbadania sprawozdania finansowego za 2008 rok wybrana została firma Misters Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana Uchwałą nr 94/50/95 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dn. 7 lutego 1995r. na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.

Umowa o dokonanie badania sprawozdania finansowego za 2008r. została zawarta w dniu 10 lutego 2009r., a wynikające z umowy wynagrodzenie zostało ustalone na łączną 8.000,00zł.

W poprzednim roku obrotowym wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło 8.000,00zł.

Podmiot zależny Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie podlega obowiązkowi przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu Podmiotu dominującego:

.....
Paweł Bala	Konrad Korobowicz	Maciej Górski	Adam Chelchowski
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2009 roku