

# CAPITAL PARTNERS

Szanowni Państwo,

w imieniu Zarządu Capital Partners SA przedstawiam Państwu Raport Roczny z działalności Grupy Kapitałowej Capital Partners w 2012 roku.

W 2012 roku koncentrowaliśmy się przede wszystkim na trzech obszarach działalności: rozwoju i restrukturyzacji inwestycji portfelowych, analizie i realizacji nowych projektów inwestycyjnych oraz przygotowaniach do pozyskania środków do funduszu private equity, tworzonego w formule funduszu zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Odnosnie spółek portfelowych należy wymienić przede wszystkim udaną realokację produkcji i konsolidację operacji w Grupie Gekoplast SA – największej pod względem wartości pozycji w naszym portfelu. Ten wiodący producent płyt komórkowych, po realizacji planowanych nowych inwestycji produkcyjnych, powinien już pod koniec tego roku osiągnąć docelową strukturę operacyjną, umożliwiającą zarówno dalszy dynamiczny rozwój, jak i aktywny udział w konsolidacji.

Równocześnie wspieraliśmy, notowaną na rynku NewConnect, spółkę Onico SA w obszarze pozyskania finansowania. Nowe produkty w ofercie tej spółki zajmującej się handlem paliwami płynnymi powinny zaowocować zarówno dywersyfikacją działalności, jak i dodatkowym wzrostem wyników.

Dzięki konsekwentnej realizacji przyjętej strategii i wysiłkowi kadry zarządzającej po raz kolejny z rzędu Bać-Pol osiągnął znaczące wzrosty zarówno na poziomie przychodów ze sprzedaży, jak i zysku netto.

Postępujące procesy liberalizacji handlu gazem i energią pozwalają wierzyć, że Grupa Duon stanie się jednym z głównych beneficjentów pozytywnych zmian. Osiągnięte za 2012 rok wyniki finansowe wskazują, że był to rok przełomowy i potwierdzają, że Duon jest w pełni przygotowany do wykorzystania tej szansy.

W 2012 roku podjęliśmy też decyzję związaną z projektem Aero AT, dokonując sprzedaży ze stratą części naszego zaangażowania oraz dokonując odpisów aktualizacyjnych udzielonych pożyczek. Mamy jednak nadzieję, że podjęte działania restrukturyzacyjne przyniosą oczekiwane efekty, a pozyskany przez nowego udziałowca partner strategiczny umożliwi nam docelowo wyjście z inwestycji.

W minionym roku przeanalizowaliśmy szereg nowych możliwości inwestycyjnych. Szanse na osiągnięcie zadawalającej stopy zwrotu widzimy w inwestycjach w małe i średnie spółki operujące w niszach rynkowych, gdzie poprzez procesy restrukturyzacji i inwestycji w moce produkcyjne można uzyskać wzrosty zarówno przychodów jak i rentowności. Uważamy, że umożliwi to uzyskanie

wysokich stóp zwrotu ze względu na wzrost wewnętrznej wartości w typowym dla inwestycji typu private equity horyzoncie inwestycyjnym 3-5 lat.

W efekcie takich działań podpisaliśmy – w formule wspomaganego wykupu menedżerskiego - warunkową umowę nabycia udziałów Monetia sp. z o.o. – drugiej pod względem liczby placówek po PKO BP sieci agencji bankowych w Polsce. Zgodnie z przyjętym harmonogramem transakcja powinna zostać sfinalizowana na początku trzeciego kwartału 2013 roku.

W ścisłej współpracy z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners SA kontynuowaliśmy realokację spółek portfelowych oraz prowadziliśmy dalsze prace nad utworzeniem znaczącej wielkości funduszu typu private equity inwestującego w aktywa na polskim rynku. Mamy nadzieję, że jego koncepcja, poparta długoletnim doświadczeniem inwestycyjnym, umożliwi pozyskanie satysfakcjonującej liczby inwestorów zarówno indywidualnych jak i instytucjonalnych.

Dom Maklerski Capital Partners SA w odpowiedzi na niskie zainteresowanie ofertami publicznymi na rynku kapitałowym w 2012 roku, z powodzeniem rozwijał obsługę transakcji niepublicznych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych, co pozwoliło zdywersyfikować strukturę przychodów i tym samym uniezależnić się od jednego segmentu.

Chciałbym podziękować za zaufanie i wsparcie jakimi obdarzyli Państwo naszą Spółkę. Jednocześnie chciałbym podkreślić, że rozwój naszej Spółki i jej wyniki finansowe są nierozłącznie związane z wynikami osiąganymi przez spółki portfelowe, wobec czego szczególne słowa podziękowania i uznania należą się kadrze zarządzającej i wszystkim pracownikom tych podmiotów. Podobnie jak w latach poprzednich chciałbym również złożyć wyrazy wdzięczności całemu zespołowi Capital Partners za profesjonalizm i entuzjazm.

Wierzę, że czas poświęcany na budowanie struktury funduszu private equity wraz z kompetencjami zespołu i ciekawymi projektami inwestycyjnymi przyniosą oczekiwane efekty i pozwolą na dostarczanie ponadprzeciętnych stóp zwrotu inwestorom. Tym samym liczę, iż przyjęta strategia rozwoju będzie skutkować systematycznym wzrostem wartości Capital Partners SA dla Akcjonariuszy.

*Z wyrazami szacunku,*

*Paweł Bala*

*Prezes Zarządu Capital Partners SA*