CAPITAL PARTNERS

Prospekt Emisyjny

CAPITAL PARTNERS S.A.

sporządzony w związku z ofertą publiczną 9.200.000 Akcji Serii C w ramach realizacji przysługującego Akcjonariuszom prawa poboru oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym od 2.300.000 do 9.200.000 Akcji Serii C, od 2.300.000 do 9.200.000 zbywalnych Praw do Akcji Serii C oraz 2.300.000 Praw Poboru Akcji Serii C.

Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony
decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd
z dnia 02 marca 2006 r.

DOM MAKLERSKI
CAPITAL PARTNERS

CAPITAL PARTNERS S.A. jako Emitent oferowanych Akcji Serii C niniejszym poleca uwadze wszystkich osób zainteresowanych złożeniem zapisu na oferowane akcje wnikliwą lekturę treści niniejszego Prospektu Emisyjnego i jednocześnie uprzedza, że warunkiem skutecznego subskrybowania Akcji Serii C jest złożenie przez subskrybenta pisemnego oświadczenia o zapoznaniu się z treścią Prospektu Emisyjnego, zrozumieniu tej treści i zaakceptowaniu warunków publicznej oferty Akcji Serii C. Oświadczenie to jest zawarte w treści formularza zapisu na oferowane Akcje Serii C.

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony jako dokument jednolity, zgodnie z treścią artykułu 25 ust. 1 rozporządzenia Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z dn. 30.04.2004)

I. SPIS TREŚCI

Objaśnienia użytych pojęć i skrótów **5**

II. PODSUMOWANIE **8**
A. Tożsamość dyrektorów, wyższego szczebla kierownictwa, doradców i biegłych rewidentów 9
B. Statystyki oferty i przewidywany harmonogram 9
C. Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych 11
D. Informacje dotyczące Emitenta 14
E. Wyniki przedsiębiorstwa, sytuacja finansowa oraz perspektywy 15
F. Informacje o dyrektorach, wyższym szczeblu zarządzania i pracownikach 16
G. Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązanymi stronami 17
H. Informacje finansowe 17
I. Szczegóły Oferty i dopuszczenia do obrotu 21
J. Informacje dodatkowe 21

III. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ AKCJAMI SERII C **22**
A. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta lub dla jego branży 22
B. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Serii C dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z akcjami 24

IV. INFORMACJE O EMITENCIE I OFERCIE **26**

A. INFORMACJE O EMITENCIE **26**
1. Osoby odpowiedzialne 26
2. Biegli rewidenci 28
3 Wybrane informacje finansowe 29
4 Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta lub dla jego branży 29
5 Informacje o Emitencie 32
6 Zarys ogólny działalności 38
7 Struktura organizacyjna 44
8 Środki trwałe 47
9 Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej 48
10 Zasoby kapitałowe 52
11 Badania i rozwój, patenty i licencje 55
12 Informacje o tendencjach 55
13 Strategia rozwoju i prognozy wyników 57
14 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające 57
15 Wynagrodzenie i inne świadczenia 65
16 Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego. 67
17 Zatrudnienie 68
18 Główni akcjonariusze 69
19 Transakcje z powiązanymi stronami 69
20 Informacje finansowe dotyczące Emitenta 70
21 Informacje dodatkowe 75
22 Istotne Umowy. 82
23 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie udziałach 82
24 Dokumenty udostępnione do wglądu 83
25 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach 83
Załącznik 86

B. INFORMACJE O OFERCIE 87
1 Osoby odpowiedzialne 87
2 Czynniki ryzyka 87
3 Podstawowe informacje 88
4 Informacje o papierach wartościowych oferowanych 91
5 Informacje o warunkach oferty 95
6 Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu 103
7 Informacje na temat właściciel papierów wartościowych objętych sprzedażą 104
8 Koszty emisji 104
9 Rozwodnienie 104
10 Informacje dodatkowe 105
Załącznik nr 1 106
Załącznik nr 2 107

Objaśnienia użytych pojęć i skrótów

Akcje Serii C	Akcje →CAPITAL PARTNERS S.A. Serii C, wyemitowane na mocy Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy CAPITAL PARTNERS S.A. z dnia 26 stycznia 2006 roku i będące przedmiotem oferty publicznej opisanej w →Prospekcie Emisyjnym
CAPITAL PARTNERS (lub Emitent, lub Spółka)	CAPITAL PARTNERS S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydział XIX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000110394, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości 2.300.000 złotych
Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna (lub DM Capital Partners S.A.)	Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 1, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydział XIX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000065126, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości 2.500.000 złotych, z Zarządem w składzie: Andrzej Przewoźnik – Prezes, Paweł Bala – Wiceprezes Zarządu. Emitent posiada akcje DM Capital Partners S.A. uprawniające do wykonywania 100% głosów na →WZ
Dzień Prawa Poboru	27 lutego 2006 r. Według stanu posiadania akcji Emitenta na koniec tego dnia określa się Akcjonariuszy, którym przysługuje →Prawo Poboru.
Emitent (lub CAPITAL PARTNERS, lub Spółka)	CAPITAL PARTNERS S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydział XIX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000110394, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości 2.300.000 złotych
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16 poz.93 z późn. zm.)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KPWiG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych. (Dz.U. 94 poz. 1037 z późn. zm.)
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Oferta publiczna	Oferta publiczna w rozumieniu →Ustawy o ofercie (art. 3 ust. 3), czyli udostępnianie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej 100 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach dotyczących ich nabycia, stanowiących dostateczną podstawę do podjęcia decyzji o odpłatnym nabyciu tych papierów wartościowych.

PDA (lub Prawa do Akcji**)**	Papiery wartościowe przyznane osobom, którym przydzielono akcje nowej emisji, rejestrowane na ich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu nowej emisji posiadacze PDA otrzymują akcje w liczbie równej liczbie zapisanych na rachunku papierów wartościowych PDA. PDA są zbywalne, mogą być przedmiotem obrotu na →GPW
PLN (lub zł)	złoty polski, prawny środek płatniczy Rzeczpospolitej Polskiej
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. 2002 nr 141 poz. 1178 z późn. zm.)
Prawo Poboru	Do końca →Dnia Prawa Poboru inkorporowane w każdej akcji →Emitenta serii A i B prawo do objęcia czterech →Akcji Serii C na warunkach określonych w →Prospekcie Emisyjnym. Po upływie →Dnia Prawa Poboru, Prawo Poboru stanie się papierem wartościowym (w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a →Ustawy o obrocie), uprawniającym posiadacza aż do Terminu Wykonania Prawa Poboru do złożenia zapisu →Akcje Serii C. **Po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru Prawo Poboru wygasa**. Prawo Poboru będzie przedmiotem obrotu na GPW w terminie określonym w →Prospekcie Emisyjnym.
Prawa do Akcji (lub PDA)	Papiery wartościowe przyznane osobom, którym przydzielono akcje nowej emisji, rejestrowane na ich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu nowej emisji posiadacze PDA otrzymują akcje w liczbie równej liczbie zapisanych na rachunku papierów wartościowych PDA. PDA są zbywalne, mogą być przedmiotem obrotu na →GPW
Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny sporządzony w związku z →Ofertą publiczną →Akcji Serii C.
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady →GPW w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r.
Spółka (lub CAPITAL PARTNERS, lub Emitent)	CAPITAL PARTNERS S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydział XIX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000110394, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości 2.300.000 złotych
Spółka publiczna	Spółka publiczna w rozumieniu →Ustawy o ofercie (art.4 p. 20), czyli spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów →Ustawy o obrocie.
Spółka Portfelowa	Spółka, której akcje lub udziały są przedmiotem inwestycji kapitałowych Emitenta.
Termin Wykonania Prawa Poboru	17 marca 2006 roku. Termin, do którego możliwe jest wykonanie →Prawa poboru Akcji Serii C. Jest to ostatni dzień przyjmowania zapisów na Akcje Serii C.
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539)

Ustawa o nadzorze	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183 poz. 1537)
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
WZ	Walne Zgromadzenie
Zapis Dodatkowy	Zapis na akcje pozostałe po dokonaniu przydziału akcji subskrybentom w ramach realizacji →Praw Poboru
zł (lub PLN)	złoty polski, prawny środek płatniczy Rzeczpospolitej Polskiej
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

II. PODSUMOWANIE

ZASTRZEŻENIE:
1) Niniejsze Podsumowanie jest traktowanie jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;
2) Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego;
3) inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem;
4) osoby sporządzające Podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

A. TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBLA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW

1. Zarząd

1.1. Paweł Bala – Prezes Zarządu,
1.2. Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu.

2. Rada Nadzorcza

2.1. Jacek Jaszczołt – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2.2. Tomasz Kozieł – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
2.3. Zbigniew Hayder – Członek Rady Nadzorczej,
2.4. Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej,
2.5. Marek Leśniak – Członek Rady Nadzorczej.

3. Biegli Rewidenci

3.1. Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2002 dokonał biegły rewident Pani Maria Szkatulska nr ewidencyjny 9476/7096 ze spółki BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-676) przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 523, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

3.2. Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2003 dokonała biegły rewident Pani Bogumiła Chyżyńska nr ewidencyjny 495/1223 ze spółki Skonto-Ficadex Sp. z o.o. Biuro Audytorsko-Finansowe z siedzibą w Warszawie (02-349) przy ul. Baśniowej 3, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 833, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

3.3. Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2004 dokonała biegły rewident Pani Rozalia Klimowicz nr ewidencyjny 8810/6527 przy udziale aplikanta Haliny Lis ze spółki POL-TAX sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (03-938) przy ul. Zwycięzców 28/2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 2695, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

B. STATYSTYKI OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

1. Statystyki oferty

1.1. Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja Akcji Serii C CAPITAL PARTNERS, prowadzona z zachowaniem prawa poboru przysługującemu dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta.

1.2. Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja od 2.300.000 (słownie: dwóch milionów trzystu tysięcy) do 9.200.000 (słownie: dziewięciu milionów dwustu tysięcy) Akcji Serii C. W ramach oferty nie będzie dokonywana sprzedaż akcji istniejących.

2. Metody i przewidywany harmonogram

2.1. Prawo Poboru związane z każdą akcją Emitenta uprawnia jego posiadacza do dokonania zapisu na 4 (cztery) Akcje Serii C po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji i

wynoszącej 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy).

2.2. Do składania zapisów na oferowane Akcje Serii C na podstawie Praw Poboru uprawnieni są wszyscy Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 27 lutego 2006 r. i w ten sposób uzyskali Prawa Poboru oraz wszystkie osoby, które nabyły Prawa Poboru w drodze transakcji tym papierem wartościowym.

2.3. Do składania Zapisów Dodatkowych na oferowane Akcje Serii C uprawnieni są wszyscy Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru.

2.4. Przewidywany harmonogram Oferty:

22 lutego 2006 r., środa	- Ostatni dzień notowania na GPW akcji Emitenta z prawem poboru („Dzień P"),
23 lutego 2006 r., czwartek	- pierwszy dzień notowania na GPW akcji Emitenta bez prawa poboru (z oznaczeniem „bp"),
27 lutego 2006 r., poniedziałek	- dzień ustalenia prawa poboru Akcji Serii C (Dzień Prawa Poboru),
3 marca 2006 r., piątek	- publikacja Prospektu Emisyjnego Akcji Serii C,
6 marca 2006 r., poniedziałek	- pierwszy dzień notowania na GPW Praw Poboru,
13 marca 2006 r., poniedziałek	- początek przyjmowania zapisów na Akcje Serii C,
14 marca 2006 r., wtorek	- ostatni dzień notowania na GPW Praw Poboru,
17 marca 2006 r., piątek	- ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje serii C (Termin Wykonania Prawa Poboru),
24 marca 2006 r., piątek	- otrzymanie przez Emitenta informacji z KDPW o liczbie Akcji Serii C subskrybowanych i opłaconych w wyniku zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru oraz o liczbie Akcji Serii C, na które złożono Zapisy Dodatkowe,
27 marca 2006 r., poniedziałek	- w przypadku, gdy liczba Akcji Serii C subskrybowanych i opłaconych jest mniejsza od minimalnej liczby oferowanych Akcji serii C (czyli od 2.300.000) Emitent ogłasza niedojście emisji do skutku,
29 marca 2006 r., środa	- przydział Akcji Serii C subskrybentom.

2.5. Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii C: zapisu na podstawie Praw Poboru i Zapisu Dodatkowego. Na podstawie Praw Poboru można złożyć zapis na nie więcej Akcji Serii C niż czterokrotność liczby posiadanych Praw Poboru.

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii C w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Do złożenia Zapisu Dodatkowego uprawnieni są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali akcje (lub przynajmniej akcję) Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

2.6. Każdy posiadacz Praw Poboru, który nie ma zamiaru składać zapisu na Akcje Serii C może zbyć posiadane Prawa Poboru. Wszystkim uczestnikom obrotu Prawami Poboru, a zwłaszcza nabywcom tych papierów wartościowych Emitent zwraca uwagę na fakt dokonywania rozliczenia transakcji giełdowych w terminie T+3, to znaczy trzeciego dnia po zawarciu transakcji.

2.7. **Emitent poleca szczególnej uwadze posiadaczy Praw Poboru fakt, że te papiery wartościowe wygasają z upływem ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C.**

2.8. Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Emitenta. Zapis na Akcje Serii C jest skuteczny wyłącznie w przypadku należytego opłacenia go.

2.9. Zapisy na Akcje Serii C należy składać w podanym powyżej terminie w oddziałach (punktach obsługi klientów) domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii C, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta.

C. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

1. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2002-2004 pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta rocznych sprawozdań finansowych oraz z niezbadanego sprawozdania finansowego za cztery kwartały 2005 roku. Sprawozdania za lata 2002-2004 oraz za cztery kwartały 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Przychody ze sprzedaży	227	2 445	86	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-370	884	-704	-1 190
Zysk (strata) brutto	-20	1 413	1 228	-3 028
Zysk (strata) netto	-22	1 172	961	-2 469
Aktywa razem	11 460	2 032	818	18 933
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 518	68	26	19 102
Zobowiązania długoterminowe	6 490	-	-	18 000
Zobowiązania krótkoterminowe	3 018	66	26	20
Kapitał własny (aktywa netto)	1 942	1 964	792	-169
Kapitał zakładowy	2 300	2 300	2 300	2 300
Liczba akcji (szt.)	2 300 000	2 300 000	2 300 000	2 300 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	-0,01	0,51	0,42	-1,07

* dane finansowe za 2005r. oraz za pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

2. Kapitalizacja i zobowiązania

Na dzień 31 grudnia 2005 r. wartości zadłużenia i kapitalizacji były następujące:

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	3.018 tys. zł
w tym: zabezpieczone	-
gwarantowane	-
niezabezpieczone i niegwarantowane	3.018 tys. zł

Zadłużenie długoterminowe ogółem	6.490 tys. zł
w tym: zabezpieczone	-
gwarantowane	-
niezabezpieczone i niegwarantowane	6.490 tys. zł

Kapitał własny	1.942 tys. zł
kapitał zakładowy	2.300 tys. zł
kapitał zapasowy	-
inne kapitały rezerwowe	-

3. Przyczyny oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych;

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji wyniosą około 9 mln zł.

Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji Akcji Serii C środki pieniężne na finansowanie działalności inwestycyjnej. Zamiarem Emitenta jest nabywanie lub obejmowanie nowotworzonych udziałów lub akcji podmiotów gospodarczych – Spółek Portfelowych. Emitent poszukuje spółek, których akcje mogą zostać wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym w perspektywie nie dłuższej niż 2-3 lata. W zależności od przyjętej strategii w odniesieniu do konkretnych projektów inwestycyjnych, przedmiotem inwestycji mogą być inne niż właścicielskie (akcje lub udziały) instrumenty finansowe (obligacje, wierzytelności i inne). W ocenie Emitenta pozyskane z emisji Akcji Serii C środki będą zainwestowane do końca 2006 roku.

Wpływy z emisji Akcji Serii C zostaną w pierwszej kolejności wykorzystane na dokapitalizowanie CP Energia S.A. z siedzibą w Warszawie, w której obecnie Emitent posiada 50% kapitału zakładowego i głosów na WZ. Kwota nie mniejsza niż 4 mln zł, ale prawdopodobnie nie większa niż 6 mln zł zostanie przeznaczona na objęcie akcji w ramach jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w CP Energia S.A. Zgodnie z przyjętymi założeniami odnośnie CP Energia S.A. w zakresie pozyskiwania finansowania na jej rozwój, Emitent przewiduje, że łączne zaangażowanie kapitałowe Emitenta w CP Energia S.A. nie powinno przekroczyć 10 mln zł. Celem CP Energia S.A. jest osiągnięcie w okresie najbliższych dwóch lat pozycji trzeciego niezależnego dystrybutora gazy ziemnego w Polsce zarówno w technologii tradycyjnej jak i w technologii LNG (skroplony gaz ziemny). Spółka została założona w kwietniu 2005 roku przez PL Energia S.A. z siedzibą w Krzywopłotach, gmina Karlino powiat białogardzki, województwo zachodnopomorskie., oraz Emitenta. W grudniu 2005 roku CP Energia uzyskała koncesje na obrót gazem z zagranicą, która umożliwia import gazu ziemnego z zagranicy oraz obrót paliwami gazowymi na terenie Polski. Obecnie CP Energia S.A. prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje spółki zależne – przedsiębiorstwa energetyczne:

- Linia K&K Sp. z o.o. jest operatorem gazociągu na terenie gminy Góra (dolnośląskie), gdzie trwają prace nad rozbudową sieci na terenie tej gminy oraz na terenach wokół Ostrowa Wlk. Docelowa sprzedaż gazu ziemnego w tych sieciach może wynieść około 40 mln m3.
- Gazpartner Sp. z o.o., której celem jest realizacja inwestycji związanej z zasilaniem odbiorców gazem ziemnym skroplonym (LNG) w Czyżewie. Spółka ma status przedsiębiorstwa energetycznego i posiada promesę koncesji na obrót paliwami gazowymi. Docelowy potencjał dostaw to nie mniej niż 2,5 mln m3 rocznie. Spółka ta będzie uczestniczyć w pilotażowym programie dostaw LNG z terytorium Federacji Rosyjskiej. Zamiarem CP Energia S.A. jest realizowanie podobnych inwestycji na wschodzie Polski.

Strategia rozwoju CP Energia S.A. zakłada, że poza działalnością w zakresie operowania sieciami gazowymi, która będzie prowadzona poprzez spółki zależne, CP Energia S.A.

uczestniczyć będzie w projektach związanych z produkcją skroplonego gazu ziemnego (LNG). W związku z planami inwestycyjnymi CP Energia S.A., Emitent zamierza utrzymać swój udział w kapitale zakładowym i głosach w tej spółce poprzez sukcesywne podwyższanie kapitału wraz z PL Energia S.A. W ramach przeznaczonej na inwestycję w akcje CP Energia S.A. Emitent przeznaczy kwotę w wysokości 0,7 mln zł wraz z odsetkami w skali 12% p.a. na wykup obligacji serii C. Środki pozyskane emisji tych obligacji w całości posłużyły na sfinansowanie objęcia 700.000 akcji CP Energia S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.

Pozostałe środki, w kwocie od 3 do 5 mln zł Emitent zamierza przeznaczyć na inwestycje kapitałowe. Do czasu zawarcia wiążących umów inwestycyjnych, przewidujących szczegółowe warunki przeprowadzenia inwestycji nie jest możliwe bardziej precyzyjne opisanie poszczególnych celów inwestycji. Podanie przedmiotu transakcji kapitałowej i przewidywanych warunków do wiadomości publicznej przed zakończeniem negocjacji prawdopodobnie spowodowałoby pogorszenie warunków możliwych do uzyskania przez Emitenta lub uniemożliwiło jej dokonanie chociażby ze względu na działania podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Emitenta. Podjęcie decyzji o dokonaniu inwestycji kapitałowej zostanie każdorazowo poprzedzone wnikliwą analizą finansową i prawną przedsięwzięcia umożliwiającą dokonanie wyceny i oszacowanie ryzyka związanego z projektem inwestycyjnym. Emitent przewiduje, że w przypadku pozytywnych wyników analiz oraz wynegocjowania zadawalających warunków finansowych, pierwsze transakcje mogą zostać zawarte w drugim kwartale 2006 roku. Przewidywana łączna wartość transakcji może przekroczyć wymienioną powyżej kwotę pozyskaną z emisji Akcji Serii C. Emitent zamierza dokonywać inwestycji z wspólnie z innymi podmiotami, także pozyskując dodatkowo środki na sfinansowanie inwestycji z emisji obligacji. Emitent już wielokrotnie emitował obligacje, pozyskując środki na inwestycje kapitałowe.

W przypadku, gdyby środki z emisji Akcji Serii C nie były w krótkim okresie wykorzystane na sfinansowanie celów emisji, do czasu ich wykorzystania na inwestycje kapitałowe zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy.

W przypadku zawarcia przez Emitenta wiążących umów dotyczących inwestycji kapitałowych do dnia rozpoczęcia obrotu na rynku regulowanym papierami wartościowymi objętymi Prospektem Emisyjnym, Emitent będzie – w trybie określonym w art. 51 ust. 1 Ustawy o ofercie – przekazywał te informacje do KPWiG w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie. Emitent przypomina, że – na mocy art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie – w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Serii C do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii C, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje Serii C przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w firmie inwestycyjnej oferującej Akcje Serii C oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu. Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii C w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od tych skutków prawnych.

4. Czynniki ryzyka

Szczegółowe omówienie czynników ryzyka zawarte jest w Rozdziale III Prospektu Emisyjnego „Czynniki ryzyka związane z emitentem oraz akcjami”

4.1. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych i dopuszczanych do obrotu akcji,

4.1.1. Ryzyko niedopełnienia formalności związanych ze złożeniem zapisu na Akcje Serii C.
4.1.2. Ryzyko odwołania Oferty Akcji Serii C przez Emitenta
4.1.3. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C
4.1.4. Ryzyko niezarejestrowania Akcji Serii C
4.1.5. Ryzyko związane z notowaniem Praw Poboru
4.1.6. Ryzyko związane z notowaniem Akcji Serii C i Praw do Akcji Serii C

4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta
4.2.1. Ryzyko związane z krótką historią Emitenta
4.2.2. Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności
4.2.3. Ryzyko związane z realizowanymi umowami w zakresie doradztwa
4.2.4. Ryzyko inwestycyjne
4.2.5. Ryzyko związane z zarządzaniem Spółkami Portfelowymi.
4.2.6. Ryzyko niskiej płynności transakcji kapitałowych poza rynkiem regulowanym
4.2.7. Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych projektów inwestycyjnych
4.2.8. Ryzyko kadry
4.2.9. Ryzyko związane z posiadaniem 50% udziału w CP Energia S.A.

4.3. Czynniki ryzyka związane ze strukturą własnościową Emitenta
4.3.1. Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu

4.4. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność
4.4.1. Ryzyko konkurencji
4.4.2. Ryzyko rynku kapitałowego
4.4.3. Ryzyko zmiany przepisów
4.4.4. Ryzyko gospodarcze.

D. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

1. Historia i rozwój Emitenta

2002, 12 IV	- założenie Capital Partners S.A.
2002, czerwiec	- publiczna oferta 1,8 mln akcji serii B i 180 tys. obligacji. Łączne wpływy z emisji akcji i obligacji – 18 mln zł. Środki z emisji obligacji przeznaczono na zakup akcji TELMAX i CSS. Dopuszczenie do notowań akcji i obligacji Emitenta na CeTO.
2003	- zbycie akcji TELMAX i CSS, wcześniejszy wykup obligacji.
2004, styczeń	- doradztwo dla BORYSZEW w procesie pozyskania kapitału w drodze publicznej oferty. Wartość oferty ok. 60 mln zł.
2004, marzec	- doradztwo w procesie emisji obligacji zamiennych SWISSMED o wartości 9,5 mln zł. Nabycie obligacji zamiennych SWISSMED za 300 tys. zł.
2004, marzec	- doradztwo w zakresie przeprowadzenia procesu połączenia poprzez przejecie TELMAX S.A. i Spin Sp. z o.o.
2004, maj	- umowy w przedmiocie doradztwa finansowego na rzecz Core Sp. z o.o.
2004, V – X	- doradztwa dla SWISSMED – organizacja procesu pozyskania kapitału w drodze publicznej oferty akcji.
2004, 20 IX	- pierwsze notowanie akcji Emitenta na GPW.
2004, listopad	- emisja obligacji o wartości 44,5 mln zł celem sfinansowania nabycia akcji PKO BP S.A. w ofercie publicznej.

2005, IV – VI	- utworzenie CP Energia SA i objęcie 50% akcji. Spółka utworzona celem prowadzenia działalności w zakresie dystrybucji i przesyłu gazu ziemnego
2005, VIII – IX	- nabycie akcji eCARD SA sfinansowane środkami pozyskanymi z emisji obligacji o wartości 3,0 mln zł.
2005, wrzesień	- emisja obligacji o wartości 13,8 mln zł celem sfinansowania nabycia akcji PGNIG S.A. w ofercie publicznej.
2005, grudzień	- nabycie akcji Bipromet SA sfinansowane środkami pochodzącymi z emisji obligacji o wartości 5,9 mln zł.
2005, grudzień	- nabycie Deutsche Asset Management SA i zmiana nazwy spółki na Dom Maklerskiego Capital Partners S.A.
2006, styczeń	- objęcie 50% akcji w podwyższonym o 1,4 mln zł kapitale CP Energia SA
2006, styczeń	- umowa ze SWISSMED – doradztwo i obsługa oferty publicznej akcji.
2006, luty	- umowa z BNY National Trust Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych w sprawie doradztwa w zakresie emisji certyfikatów inwestycyjnych.

2. Zarys ogólny działalności

Emitent 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;

E. WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

1. Wyniki działalności

Wyniki finansowe podane są w punkcie C podpunkt 1, powyżej

2. Płynność i zasoby kapitałowe.

Analiza płynności	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Wskaźnik bieżącej płynności*	3,36	27,98	17,04	596,40
Wskaźnik szybkiej płynności**	3,36	27,98	17,04	596,40
Wskaźnik podwyższonej płynności***	2,36	26,98	16,04	595,40

* aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

** (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

*** (aktywa obrotowe – zapasy – należności) / zobowiązania krótkoterminowe

Kapitalizacja podana jest w punkcie C podpunkt 2, powyżej.

3. Badania i rozwój, patenty i licencje, itp.

Emitent oraz podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, z uwagi na charakter i specyfikę swojej działalności, nie prowadzą prac badawczo-rozwojowych, w związku z tym nie posiadają odrębnej strategii w tym zakresie. Spółka oraz Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie posiadają patentów ani licencji w sposób istotny wpływających na działalność obu podmiotów.

4. Tendencje

Ze względu na charakter działalności Emitenta nie występują istotne tendencje w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasach, kosztach i cenach sprzedaży.

F. INFORMACJE O DYREKTORACH, WYŻSZYM SZCZEBLU ZARZĄDZANIA I PRACOWNIKACH

1. Dyrektorzy i wyższy szczebel kierownictwa

1.1. Paweł Bala – Prezes Zarządu

Pan Paweł Bala posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (Wydział Finansów i Bankowości). Posiada także licencję maklera papierów wartościowych nr 590.
Pan Paweł Bala pracował kolejno;
1993 – 1995 Biuro Maklerskie Arabski i Gawor s.c., Z-ca Dyrektora Oddziału w Warszawie.
1995 – 2001 ProCapital S.A. – od 1996 Członek Zarządu
2002 – 2005 Tauro Invest S.A. – Prezes Zarządu
2003 – nadal Capital Partners S.A. – Prezes Zarządu
2005 – nadal Dom Maklerski Capital Partners S.A. – Wiceprezes Zarządu
Rady Nadzorcze:

- eCARD S.A.
- CP Energia S.A.
- BIPROMET S.A.
- TRAS-INTUR S.A.

1.2. Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu

Pan Konrad Korobowicz jest absolwentem Uniwersytetu Marii Skłodowskiej-Curie w Lublinie (Wydział Prawa, dyplom w 1993 r., mgr prawa). Radca prawny od 1996 r.

Pan Konrad Korobowicz pracował kolejno:
1995 – 1997 Bank Depozytowo-Kredytowy Grupa Pekao S.A. Z-ca Dyrektora Dep. Detalicznego
1997 – 1998 Polska Trust Sp. z o.o. i Mermaid Overseas Limited – Dyrektor
1998 – 2000 HEROS LIFE S.A. Dyrektor Towarzystwa, Członek Zarządu
2000 – 2005 Inteligo Financial Services S.A. – Prezes Zarządu
2002 – nadal Grupa Inwestycyjna MIDAS Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2002 – nadal Capital Partners S.A. – Wiceprezes Zarządu
2005 – nadal eCard S.A. – Prezes Zarządu

Rady Nadzorcze:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A. – Przewodniczący
- Bankowy Dom Brokerski S.A. - Członek

2. Pracownicy

Na podstawie umowy o pracę Emitent od czasu powstania zatrudnia jedną osobę odpowiedzialną za prowadzenie spraw administracyjnych Spółki. Osoba ta świadczy pracę na rzecz Emitenta w miejscu jego siedziby.

3. Własność akcji

Pan Paweł Bala pełniący funkcję Prezesa Zarządu posiada 825.229 akcji Emitenta, stanowiących 35,88% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZ.

G. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

1. Główni akcjonariusze

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Paweł Bala	825.229	825.229,00	35,88%	35,88%
Anna Bala	391.428	391.428,00	17,02%	17,02%

2. Transakcje z powiązanymi stronami

Emitent jest stroną następujących transakcji z podmiotami powiązanymi mających istotny wpływ na jego działalność.

Umowa z CP Energia S.A.

Emitent zawarł z CP Energia S.A. umowę gwarancji na kwotę 3,5 mln zł. do dnia 25 listopada 2025 roku Umowa ta jest omówiona w punkcie 22.1 Części A Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

H. INFORMACJE FINANSOWE

1. Skonsolidowane sprawozdanie i inne informacje finansowe

W okresie 2002-2004 Emitent sporządzał jedynie sprawozdania finansowe jednostkowe. W związku z powstaniem Grupy Kapitałowej Emitent sporządzi pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005. Emitent nie będzie sporządzał śródrocznych sprawozdań skonsolidowanych.

2. Znaczące zmiany

Lp	Data zaistnienia znaczącej zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	Opis zdarzenia powodującego znaczącą zmianę w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	Numer Raportu bieżącego, w którym Emitent podał do publicznej wiadomości informację o

			zaistniałym zdarzeniu
1.	06.09.2005	Nabycie 97.316 akcji eCard S.A. o wartości nominalnej 100,00 zł każda, za łączną cenę 1.265.687,70 zł oraz wierzytelności wobec eCard S.A. na łączną kwotę 2.804.976,77 zł za łączną kwotę 8,00 zł.	26/2005
2.	13.09.2005	Nabycie 9.999 akcji nowej emisji eCard S.A. o wartości nominalnej 100,00 zł każda, za łączną cenę 999.900,00 zł.	28/2005
3.	14.09.2005	Podjecie decyzji o emisji Obligacji imiennych zdematerializowanych serii B w ilości nie więcej niż 3.964.380 sztuk o wartości nominalnej 2,98 zł i cenie emisyjnej w wysokości 3,02 zł. Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie zakupu akcji oferowanych w ramach oferty pub-licznej PGNiG S.A. Podstawowy termin wykupu Obligacji serii B wyznaczony został na dzień 17 października 2005r.	29/2005
4.	14.09.2005	Podjecie decyzji o emisji Obligacji imiennych serii C w ilości nie więcej niż 650.000 sztuk o wartości nominalnej 2,98 zł i cenie emisyjnej w wysokości 3,02 zł. Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie zakupu akcji oferowanych w ramach oferty publicznej PGNiG S.A. Podstawowy termin wykupu Obligacji serii C wyznaczony został na dzień 17 października 2005r.	30/2005
5.	19.09.2005	Nabycie 4.714.380 praw do akcji PGNiG S.A. w ramach oferty publicznej za łączną cenę 14.048.852,40 zł. Źródłem finansowania nabytych aktywów były środki pozyskane z emisji Obligacji serii B i C jak i środki własne.	32/2005
6.	26-27.09.2005	Zbycie 3.964.380 praw do akcji PGNiG S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 12.476.993,04 zł. Uzyskane środki w całości zostały przeznaczone na wykup 3.964.380 Obligacji serii B.	33/2005
7.	28-29.09.2005	Zbycie 374.000 praw do akcji PGNiG S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 1.414.834,47 zł. W dniu 28.09.2005 na żądanie Obligatariusza zostały przedterminowo wykupione Obligacji serii C w ilości 274.000 za uzyskane ze sprzedaży środki wysokości 1.041.330,15 zł.	34/2005
8.	03.10.2005	Zbycie 350.000 praw do akcji PGNiG S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 1.438.683,40 zł. W dniu 04.10.2005 na żądanie Obligatariusza zostały przedterminowo wykupione Obligacji serii C w ilości 350.000 za uzyskane ze sprzedaży środki wysokości 1.438.683,40 zł.	35/2005
9.	07.10.2005	Na żądanie Obligatariusza zostały przedterminowo wykupione Obligacji serii C w ilości 26.000.	36/2005
10.	02.12.2005	Zawarcie ze spółka eCard S.A. Umowy o objęcie 6.520 akcji nowej emisji eCard S.A. o cenie emisyjnej 100,00 zł każda, poprzez dokonanie wkładu pieniężnego w wysokości 652.000,00 zł na podwyższony kapitał zakładowy eCard S.A.	46/2005
11.	05.12.2005	Zawarcie z Permobile Sp. z o.o. Umowy nabycia 32.905 akcji serii H eCard S.A. o wartości nominalnej 100,00 zł każda, oraz zobowiązanie Permobile Sp. z o.o. do przeniesienia 9.348 akcji serii H eCard S.A. na rzecz pana Konrada Korobowicza, za łączną cenę 900,00 zł.	47/2005
12.	05.12.2005	Zawarcie z Permobile Sp. z o.o. Umowy sprzedaży 32.905 akcji serii H eCard S.A., o wartości nominalnej 100,00 zł,	47/2005

		po cenie 6,79 zł za jedną akcję, oraz zbycie pozostałych 23.183 akcji eCard S.A. o wartości nominalnej 100,00 zł, po cenie 6,79 zł za jedną akcję w wyniku realizacji Umowy Warunkowej Sprzedaży z dnia 31 sierpnia 2005r.(raport bieżący 24/2005) Płatność ze sprzedaży łącznie 56.088 akcji eCard S.A. nastąpi w momencie sprzedaży tych akcji przez Permobile Sp. z o.o. na rzecz osoby trzeciej ale nie później niż do dnia 1 listopada 2007r. Do tego czasu zostanie ustanowiony na akcjach zastaw rejestrowy na rzecz Capital Partners S.A. w celu zabezpieczenia ewentualnych roszczeń.	
13.	09.12.2005	Podjecie decyzji o emisji Obligacji serii B w ilości nie więcej niż 11.000 sztuk o wartości nominalnej i cenie emisyjnej w wysokości 590,00 zł. Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie inwestycji kapitałowej. Podstawowy termin wykupu Obligacji serii B wyznaczony został na dzień 31 grudnia 2007r.	48/2005
14.	14.12.2005	Zawarcie Umowy nabycia 3.321akcji Bipromet S.A. o wartości nominalnej 30,00 zł każda, za łączną kwotę 5.898.760,20 zł. Źródłem finansowania nabytych aktywów były środki pozyskane z emisji Obligacji serii B.	54/2005
15.	28.12.2005	Nabycie 700.000 akcji spółki Deutsche Asset Management S.A. za łączną cenę 650.000,00 w wyniku zawartej z DWS Holding & Service GmBH umowy.	55/2005
16	31 stycznia 2006	Podpisanie ze spółką CP Energia S.A. Umowy o objęcie 700.000 akcji zwykłych imiennych serii B w kapitale zakładowym spółki CP Energia S.A., wyemitowanych na podstawie uchwały NWZ Spółki CP Energia S.A. z dnia 27 stycznia 2006r. o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.400.000,00 zł poprzez emisję 1.400.000 nowych akcji imiennych serii B i zaoferowanie ich pro rata w subskrypcji zamkniętej dotychczasowym akcjonariuszom. Cena emisyjna wynosi 1,00 zł. Capital Partners S.A. tytułem objęcia akcji dokonał wkładu pieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy Spółki CP Energia S.A. poprzez wpłatę na rzecz CP Energii S.A. kwoty 700.000,00 zł. Źródłem finansowania nabywanych aktywów były środki pozyskane z emisji Obligacji serii C. Capital Partners S.A. wyniku dokonania transakcji posiada 1.200.000 akcji spółki CP Energia S.A., co stanowi 50% wszystkich akcji oraz 50% głosów na WZ.	10/2006
17	2 lutego 2006	Podjęcie decyzji o emisji przez spółkę obligacji imiennych serii C celem sfinansowania inwestycji kapitałowej w akcje spółki CP Energia S.A. Spółka wyemitowała 7 Obligacji imiennych serii C , które zostały zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnie określonych adresatów. Wartość nominalna wynosi 100.000,00 zł za każdą Obligację, a cena emisyjna jednej Obligacji jest równa cenie nominalnej. Podstawowy termin wykupu obligacji nastąpi w dniu 5 maja 2006r. Obligacje są oprocentowane w wysokości 12% p.a.	12/2006
18	12 stycznia 2006	Podpisanie ze spółką Bipromet S.A. Umowy o objęcie przez Capital Partners S.A. 7.681 akcji zwykłych na okaziciela serii C w podwyższonym do kwoty 715.650 zł kapitale zakładowym spółki Bipromet S.A. na podstawie	14/2006

		uchwały WZ. Wartość nominalna i cena emisyjna każdej akcji wynosi 30,00 zł. Capital Partners S.A. tytułem objęcia akcji dokonała wkładu pieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy Spółki Bipromet S.A. poprzez wpłatę na rzecz Bipromet S.A. kwoty 230.430,00 zł. Źródłem finansowania nabywanych aktywów były środki pozyskane z emisji Obligacji serii B. Capital Partners S.A. wyniku dokonania transakcji posiada 11.002 akcje spółki Bipromet S.A., co stanowi 46,12% w kapitale akcyjnym oraz 63,30% głosów na walnym zgromadzeniu.	

I. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

1. Oferta i dopuszczenie do obrotu

Akcje Serii C Emitenta będą przedmiotem oferty publicznej i wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. Plan dystrybucji

Zapisy na Akcje Serii C Emitenta będą przyjmowane przez wszystkie podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych (domu maklerskie i banki) w dniach od 13 do 17 marca 2006 roku.

3. Sprzedający akcjonariusze

Publiczna oferta Akcji Serii C Emitenta nie jest związana ze sprzedażą akcji.

4. Rozwodnienie (jedynie kapitałowe papiery wartościowe)

Rozwodnienie akcji w wyniku objęcia wszystkich oferowanych Akcje Serii C Emitenta wyniesie 1 : 5, co oznacza, że udział dotychczasowych Akcjonariuszy, którzy nie obejmą Akcji Serii C, w kapitale zakładowym Emitenta zmniejszy się pięciokrotnie.

5. Koszty emisji

Łączne koszty emisji będą więc wynosić około 200 tys. zł, co stanowić będzie 2,17% szacowanych wpływów z emisji Akcji Serii C.

J. INFORMACJE DODATKOWE

1. Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny Emitenta wynosi 2.300.000 zł i dzieli się na 2.300.000 akcji zwykłych serii A i B o wartości nominalnej 1 zł każda.

2. Umowa i statut spółki

Statut Emitenta jest omówiony w punkcie 21.2 Części A Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego i jest dostępny na stronie internetowej Emitenta www.c-p.pl

3. Dokumenty do wglądu

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 50 i na stronie internetowej Emitenta www.c-p.pl można zapoznać się z treścią:

3.1. Statutu
3.2. Regulaminu Walnego Zgromadzenia
3.3. Regulaminu Rady Nadzorczej
3.4. Regulaminu Zarządu
3.5. Zasad Ładu Korporacyjnego
3.6. Raportów bieżących, w tym informacjami o wszystkich znaczących oraz istotnych umowach
3.7. Raportami okresowymi
3.8. Zbadanymi historyczne danymi finansowymi za lata 2002-2004 wraz z raportami biegłych rewidentów
3.9. Sprawozdaniami finansowymi według stanu na koniec IV kwartału 2005 roku.

III. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ AKCJAMI SERII C

A. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA LUB DLA JEGO BRANŻY

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. Ryzyko związane z krótką historią Emitenta

CAPITAL PARTNERS została założona 12 kwietnia 2002 roku. Ma więc krótką historię. Początkowo strategia Emitenta zakładała prowadzenie wyłącznie działalności inwestycyjnej. Od połowy 2003 roku nastąpiła modyfikacja strategii i rozszerzenie zakresu działalności o usługi z zakresu bankowości inwestycyjnej i doradztwa. Ze względu na krótką historię oraz modyfikację strategii inwestorzy mogą mieć trudności z analizą wskaźników finansowych i oceną potencjału Spółki. Niezależnie od tego utrudniona jest ocena możliwości zrealizowania założeń odnośnie osiąganych wyników na inwestycjach.

1.2. Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności

Ze względu na charakter działalności Emitent sięgał i będzie sięgał w przyszłości po dłużne instrumenty finansowe (w szczególności obligacje) w celu finansowania inwestycji własnych lub w celu tworzenia obligacji strukturyzowanych. Wartość emisji obligacji może znacząco przewyższać kapitały własne Emitenta. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że okresowo występuje w Spółce znaczny poziom zadłużenia, wynikający z przyjętej strategii pozyskiwania kapitału na działalność inwestycyjną.

1.3. 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 Spółki. W takim przypadku Emitent nie osiągnie planowanych przychodów, które w znacznej części mogą być oparte o zasadę *success fee*. Dodatkowo w przypadku niepowodzenia prowadzonego przez Emitenta projektu istnieje ryzyko utraty reputacji, a co za tym idzie zdolności do pozyskiwania nowych kontraktów.

1.4. Ryzyko inwestycyjne

Wybór Spółek Portfelowych oraz realizacja zysków kapitałowych poprzez skuteczne przeprowadzenie inwestycji oraz wyjścia z niej, ma niezwykle ważne znaczenie dla rozwoju Emitenta. Nabywcy papierów wartościowych muszą być świadomi, że osiągnięcie przez nich planowanej rentowności inwestycji jest silnie uzależnione od trafności decyzji inwestycyjnych Emitenta oraz umiejętności zrealizowania zysków kapitałowych.

1.5. Ryzyko związane z zarządzaniem Spółkami Portfelowymi

W związku z faktem, że angażując się kapitałowo w projekty Emitent odgrywa znaczącą rolę w zarządzaniu Spółkami Portfelowymi, a w niektórych przypadkach może przeprowadzać w nich programów restrukturyzacji, występuje ryzyko niepowodzenia tych procesów. Może to być spowodowane poprzez zaistnienie negatywnych zdarzeń o charakterze operacyjnym lub podjęcie błędnych decyzji strategicznych. Emitent będzie dążył do zmniejszenia ryzyka nadzoru nad inwestycjami poprzez zagwarantowanie sobie w umowach inwestycyjnych lub statucie Spółki

Portfelowej większości w Radach Nadzorczych, uzyskanie prawa veta odnośnie kluczowych decyzji związanych z zaciąganiem zobowiązań, zmianami w zarządach oraz stosując inne możliwości zabezpieczenia.

1.6. Ryzyko niskiej płynności transakcji kapitałowych poza rynkiem regulowanym

W związku z dokonywaniem przez Spółkę inwestycji poza rynkiem regulowanym, gdzie płynność jest niska, sprzedaż akcji niektórych Spółek Portfelowych może być utrudniona. Ze względu na fakt, iż Spółka w swojej strategii określa, że jednym z głównych sposobów wyjścia z inwestycji jest wprowadzanie akcji Spółek Portfelowych na rynek regulowany, ryzyko to dotyczyć będzie nielicznych przypadków. Jednak w przypadku konieczności dokonania takiej transakcji może pojawić się ryzyko nieuzyskania założonej ceny, a co za tym idzie oczekiwanej rentowności inwestycji.

1.7. Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych projektów inwestycyjnych

Powodzenie przedsięwzięcia Emitenta zależy w dużej mierze od możliwości pozyskiwania atrakcyjnych Spółek Portfelowych, 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.

1.8. Ryzyko kadry

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

1.9. Ryzyko związane z posiadaniem 50% udziału w CP Energia S.A.

Emitent posiada w CP Energia S.A. 50% akcji dających prawo do 50% głosów na WZ i ten udział zostanie utrzymany także w przypadku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego CP Energia S.A.. Emitent poleca uwadze subskrybentów fakt, że mimo dużego – w odniesieniu do wartości środków własnych – zaangażowania kapitałowego, które w przypadku dojścia do skutku emisji Akcji Serii C ulegnie jeszcze zwiększeniu Emitent nie sprawuje nad tą spółką kontroli. Postanowienia statutu tej spółki nie umniejszają w żadnym stopniu wpływu Emitenta wynikającego z udziału w kapitale zakładowym CP Energia S.A. Emitent nie dokonał także żadnych czynności prawnych mogących w przyszłości skutkować umniejszeniem tego wpływu.

2. CZYNNIKI ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ WŁASNOŚCIOWĄ EMITENTA

2.1. Struktura akcjonariatu

Obecnie Emitent ma dwoje akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na WZ. Są nimi:

- Pan Paweł Bala, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, posiadający 825.229 akcji uprawniających do 35,88% głosów na WZ,
- Pani Anna Bala, która posiada 391.428 akcji dających prawo do 17,02% głosów na WZ.

Pan Paweł Bala i Pani Anna Bala są małżeństwem. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą łatwo porozumieć się, co do wspólnego działania.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Państwo Anna i Paweł Bala nie zawarli porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 p. 5) Ustawy o ofercie, a od dnia wejścia w życie Ustawy o ofercie nie podejmowali wspólnie czynności w nim wymienionych (to jest nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw

spółki), co mogłoby – zgodnie z art. 87 ust. 4 p. 1) Ustawy o ofercie – rodzić domniemanie istnienia takiego porozumienia.

3. CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

3.1. Ryzyko konkurencji

Emitent prowadzi działalność na rynku konkurencyjnym. Przewaga konkurencyjna Emitenta 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 Emitenta.

3.2. Ryzyko rynku kapitałowego

Przyjęta strategia Emitenta zakłada, że zakończenie inwestycji w daną Spółkę Portfelową, bądź realizacja zysku może się odbywać przy wykorzystaniu rynku regulowanego. Z tego względu występuje silna korelacja pomiędzy możliwością osiągania zamierzonych zysków z koniunkturą panującą na rynku.

3.3. Ryzyko zmiany przepisów

Czynnikiem ryzyka mogącym wpłynąć na działalność Emitenta 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 Emitenta.

3.4. Ryzyko gospodarcze

Sytuacja gospodarcza w Polsce wpływać będzie na możliwość osiągania zysków przez spółki będące w portfelu Emitenta. Niekorzystne kształtowanie się warunków prowadzenia działalności gospodarczej będzie wpływało 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.

B. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA AKCJI SERII , DLA POTRZEB OCENY RYZYKA RYNKOWEGO POWIĄZANEGO Z AKCJAMI

1. Ryzyko niedopełnienia formalności związanych ze złożeniem i opłaceniem zapisu na Akcje Serii C

Wykonanie prawa do poboru Akcji Serii C może być dokonane w bardzo krótkim przedziale czasu – pięciu dni roboczych, w trakcie których będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii C. Niezłożenie lub nieopłacenie zapisu najpóźniej w Terminie Wykonania Prawa Poboru skutkuje utratą możliwości poboru Akcji Serii C.

2. Ryzyko odwołania Oferty Akcji Serii C przez Emitenta

Zamiarem Emitenta jest przeprowadzenie Oferty publicznej Akcji Serii C. Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie przewiduje nastąpienia zdarzeń, które mogły spowodować podjęcie przez niego takiej decyzji. Całkowicie jednak takiego ryzyka nie da się

wykluczyć.

3. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C.

Warunkiem dojścia do skutku emisji Akcji Serii C jest objęcie przynajmniej 25% oferowanych akcji, czyli 2.300.000 sztuk. Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego nie wydaje się prawdopodobne, aby akcje oferowane po cenie kilkakrotnie niższej od średniego kursu rynkowego akcji Emitenta za ostatni rok nie znalazły zainteresowania nabywców. Nie ma jednak podstaw do całkowitego wykluczenia tego ryzyka. Skutkiem niedojścia emisji do skutku jest zwrot subskrybentom dokonanych wpłat bez odsetek i odszkodowań.

4. Ryzyko niezarejestrowania Akcji Serii C

Emitent dołoży należytej staranności aby wniosek o zarejestrowanie emisji Akcji Serii C został sporządzony prawidłowo i złożony do sądu niezwłocznie. Nie można jednak całkowicie wyłączyć ryzyka niezarejestrowania Akcji Serii C przez sąd. Gdyby do tego doszło, subskrybenci i osoby, które nabyły Prawa do Akcji Serii C otrzymają w zamian za każde posiadane PDA zwrot w kwocie równej Cenie Emisyjnej jednej Akcji Serii C bez odsetek i odszkodowań.

5. Ryzyko związane z notowaniem Praw Poboru

Notowanie papierów wartościowych, których czas życia jest ograniczony niesie ze sobą – oprócz zawsze występujących ryzyk związanych z notowaniem papierów wartościowych na rynku regulowanym, które zostały wymienione w punkcie 6. poniżej – także ryzyka specyficzne, wynikające z ograniczonego czasu notowań, które w przypadku Praw Poboru może skutkować niedokonaniem zaplanowanej transakcji nabycia lub zbycia Praw Poboru i poniesieniem konsekwencji tego zdarzenia.

6. Ryzyko związane z notowaniem Akcji Serii C i Praw do Akcji Serii C

Emitent przypomina, że w związku z notowaniem papierów wartościowych na rynku giełdowym występuje wiele ryzyk, z których najważniejsze to ryzyko zmienności kursu, ryzyko płynności i ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.

IV. INFORMACJE O EMITENCIE I OFERCIE

A. INFORMACJE O EMITENCIE[1]

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym

1.1.1 Capital Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 50 jest odpowiedzialna za całość informacji zawartych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym Capital Partners Spółka Akcyjna reprezentowana jest przez Pana Pawła Balę – Prezesa Zarządu i Pana Konrada Korobowicza – Wiceprezesa Zarządu

1.1.2 Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 1 – za informacje zawarte Rozdziale IV litera B, punktach od 5 do 7 i Załączniku nr 2 Prospektu Emisyjnego. Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna reprezentowany jest przez Andrzeja Przewoźnika - Prezesa Zarządu i Pawła Balę - Wiceprezesa Zarządu

1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym

1.1.1 Jako osoba odpowiedzialna za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie Emisyjnym nie pominięto niczego, co mogłyby wpływać na ich znaczenie.

Warszawa, dnia 24 lutego 2006 r.

. . . . . .
Paweł Bala
Prezes Zarządu
CAPITAL PARTNERS Spółka Akcyjna

[1] Treść rozdziału IV tytuł A Prospektu Emisyjnego została przedstawiona zgodnie ze schematem stanowiącym Załącznik nr I „Minimalny zakres informacji w odniesieniu do dokumentu rejestracyjnego dla akcji" do rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z dn. 30.04.2004)

1.1.2 Jako osoba odpowiedzialna za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie Emisyjnym nie pominięto niczego, co mogłyby wpływać na ich znaczenie.

Warszawa, dnia 24 lutego 2006 r. . . . . .

Konrad Korobowicz
Wiceprezes Zarządu
CAPITAL PARTNERS Spółka Akcyjna

1.1.3 Jako osoba odpowiedzialna za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w rozdziałach od 5 do 7 Prospektu Emisyjnego oraz w Załączniku nr 2 do niego, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w rozdziałach od 5 do 7 Prospektu Emisyjnego oraz w Załączniku nr 2 do niego nie pominięto niczego, co mogłyby wpływać na ich znaczenie.

Warszawa, dnia 24 lutego 2006 r. . . . . .

Andrzej Przewoźnik
Prezes Zarządu
Domu Maklerskiego
CAPITAL PARTNERS Spółka Akcyjna

1.1.4 Jako osoba odpowiedzialna za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w rozdziałach od 5 do 7 Prospektu Emisyjnego oraz w Załączniku nr 2 do niego, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w rozdziałach od 5 do 7 Prospektu Emisyjnego oraz w Załączniku nr 2 do niego nie pominięto niczego, co mogłyby wpływać na ich znaczenie.

Warszawa, dnia 24 lutego 2006 r. . . . . .

Paweł Bala
Wiceprezes Zarządu
Domu Maklerskiego
CAPITAL PARTNERS Spółka Akcyjna

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych).

2.1.1 Badanie sprawozdania finansowego za rok 2002

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2002 dokonał biegły rewident Pani Maria Szkatulska nr ewidencyjny 9476/7096 ze spółki BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-676) przy ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 523, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2.1.2 Badanie sprawozdania finansowego za rok 2003

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2003 dokonała biegły rewident Pani Bogumiła Chyżyńska nr ewidencyjny 495/1223 ze spółki Skonto-Ficadex Sp. z o.o. Biuro Audytorsko-Finansowe z siedzibą w Warszawie (02-349) przy ul. Baśniowej 3, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 833, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2.1.3 Badanie sprawozdania finansowego za rok 2004

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2004 dokonał biegły rewident Pani Rozalia Klimowicz nr ewidencyjny 8810/6527 przy udziale aplikanta Haliny Lis ze spółki POL-TAX sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (03-938) przy ul. Zwycięzców 28/2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 2695, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

2.2 Informacje o zmianie biegłego rewidenta

W okresie 2002-2004 nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta wybranego przez Emitenta do zbadania sprawozdania finansowego.
Emitent każdorazowo zawierał umowę na badanie jednego rocznego sprawozdania finansowego stąd każde ze sprawozdań finansowych za lata 2002-2004 badał inny biegły rewident.

3 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2002-2004 pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta oraz niezbadanego sprawozdania finansowego za cztery kwartały 2005 roku. Sprawozdania za lata 2002-2004 oraz za cztery kwartały lat 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Przychody ze sprzedaży	227	2 445	86	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-370	884	-704	-1 190
Zysk (strata) brutto	-20	1 413	1 228	-3 028
Zysk (strata) netto	-22	1 172	961	-2 469
Aktywa razem	11 460	2 032	818	18 933
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 518	68	26	19 102
Zobowiązania długoterminowe	6 490	-	-	18 000
Zobowiązania krótkoterminowe	3 018	66	26	20
Kapitał własny (aktywa netto)	1 942	1 964	792	-169
Kapitał zakładowy	2 300	2 300	2 300	2 300
Liczba akcji (szt.)	2 300 000	2 300 000	2 300 000	2 300 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	-0,01	0,51	0,42	-1,07

* dane finansowe za 2005r. oraz za pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

4 CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA LUB DLA JEGO BRANŻY

4.1 Czynniki związane z działalnością Emitenta

4.1.1 Ryzyko związane z krótką historią Emitenta

CAPITAL PARTNERS została założona 12 kwietnia 2002 roku. Ma więc krótką historię. Początkowo strategia Emitenta zakładała prowadzenie wyłącznie działalności inwestycyjnej. Od połowy 2003 roku nastąpiła modyfikacja strategii i rozszerzenie zakresu działalności o usługi z zakresu bankowości inwestycyjnej i doradztwa. Ze względu na krótką historię oraz modyfikację strategii inwestorzy mogą mieć trudności z analizą wskaźników finansowych i oceną potencjału Spółki. Niezależnie od tego utrudniona jest ocena możliwości zrealizowania założeń odnośnie osiąganych wyników na inwestycjach.

4.1.2 Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności

Ze względu na charakter działalności Emitent sięgał i będzie sięgał w przyszłości po dłużne instrumenty finansowe (w szczególności obligacje) w celu finansowania inwestycji własnych lub

w celu tworzenia obligacji strukturyzowanych. Wartość emisji obligacji może znacząco przewyższać kapitały własne Emitenta. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że okresowo występuje w Spółce znaczny poziom zadłużenia, wynikający z przyjętej strategii pozyskiwania kapitału na działalność inwestycyjną.

4.1.3 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 Spółki. W takim przypadku Emitent nie osiągnie planowanych przychodów, które w znacznej części mogą być oparte o zasadę *success fee*. Dodatkowo w przypadku niepowodzenia prowadzonego przez Emitenta projektu istnieje ryzyko utraty reputacji, a co za tym idzie zdolności do pozyskiwania nowych kontraktów.

4.1.4 Ryzyko inwestycyjne

Wybór Spółek Portfelowych oraz realizacja zysków kapitałowych poprzez skuteczne przeprowadzenie inwestycji oraz wyjścia z niej, ma niezwykle ważne znaczenie dla rozwoju Emitenta. Nabywcy papierów wartościowych muszą być świadomi, że osiągnięcie przez nich planowanej rentowności inwestycji jest silnie uzależnione od trafności decyzji inwestycyjnych Emitenta oraz umiejętności zrealizowania zysków kapitałowych.

4.1.5 Ryzyko związane z zarządzaniem Spółkami Portfelowymi

W związku z faktem, że angażując się kapitałowo w projekty Emitent odgrywa znaczącą rolę w zarządzaniu Spółkami Portfelowymi, a w niektórych przypadkach może przeprowadzać w nich programów restrukturyzacji, występuje ryzyko niepowodzenia tych procesów. Może to być spowodowane poprzez zaistnienie negatywnych zdarzeń o charakterze operacyjnym lub podjęcie błędnych decyzji strategicznych. Emitent będzie dążył do zmniejszenia ryzyka nadzoru nad inwestycjami poprzez zagwarantowanie sobie w umowach inwestycyjnych lub statucie Spółki Portfelowej większości w Radach Nadzorczych, uzyskanie prawa veta odnośnie kluczowych decyzji związanych z zaciąganiem zobowiązań, zmianami w zarządach oraz stosując inne możliwości zabezpieczenia.

4.1.6 Ryzyko niskiej płynności transakcji kapitałowych poza rynkiem regulowanym

W związku z dokonywaniem przez Spółkę inwestycji poza rynkiem regulowanym, gdzie płynność jest niska, sprzedaż akcji niektórych Spółek Portfelowych może być utrudniona. Ze względu na fakt, iż Spółka w swojej strategii określa, że jednym z głównych sposobów wyjścia z inwestycji jest wprowadzanie akcji Spółek Portfelowych na rynek regulowany, ryzyko to dotyczyć będzie nielicznych przypadków. Jednak w przypadku konieczności dokonania takiej transakcji może pojawić się ryzyko nieuzyskania założonej ceny, a co za tym idzie oczekiwanej rentowności inwestycji.

4.1.7 Ryzyko braku możliwości pozyskania nowych projektów inwestycyjnych

Powodzenie przedsięwzięcia Emitenta zależy w dużej mierze od możliwości pozyskiwania atrakcyjnych Spółek Portfelowych, 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.

4.1.8 Ryzyko kadry

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

4.1.9 Ryzyko związane z posiadaniem 50% udziału w CP Energia S.A.

Emitent posiada w CP Energia S.A. 50% akcji dających prawo do 50% głosów na WZ i ten udział zostanie utrzymany także w przypadku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego CP Energia S.A.. Emitent poleca uwadze subskrybentów fakt, że mimo dużego – w odniesieniu do wartości środków własnych – zaangażowania kapitałowego, które w przypadku dojścia do skutku emisji Akcji Serii C ulegnie jeszcze zwiększeniu Emitent nie sprawuje nad tą spółką kontroli. Postanowienia statutu tej spółki nie umniejszają w żadnym stopniu wpływu Emitenta wynikającego z udziału w kapitale zakładowym CP Energia S.A. Emitent nie dokonał także żadnych czynności prawnych mogących w przyszłości skutkować umniejszeniem tego wpływu."

4.2 Czynniki związane ze strukturą własnościową Emitenta

4.2.1 Struktura akcjonariatu

Obecnie Emitent ma dwoje akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na WZ. Są nimi:
- Pan Paweł Bala, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, posiadający 825.229 akcji uprawniających do 35,88% głosów na WZ
- Pani Anna Bala, która posiada 391.428 akcji dających prawo do 17,0% głosów na WZ.

Pan Paweł Bala i Pani Anna Bala są małżeństwem. Inwestorzy powinni brać pod uwagę, że główni akcjonariusze mogą łatwo porozumieć się, co do wspólnego działania.
Do dnia zatwierdzenia Prospektu Państwo Anna i Paweł Bala nie zawarli porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 p. 5) Ustawy o ofercie, a od dnia wejścia w życie Ustawy o ofercie nie podejmowali wspólnie czynności w nim wymienionych (to jest nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki), co mogłoby – zgodnie z art. 87 ust. 4 p. 1) Ustawy o ofercie – rodzić domniemanie istnienia takiego porozumienia.

4.3 Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

4.3.1 Ryzyko konkurencji

Emitent prowadzi działalność na rynku konkurencyjnym. Przewaga konkurencyjna Emitenta 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 Emitenta.

4.3.2 Ryzyko rynku kapitałowego

Przyjęta strategia Emitenta zakłada, że zakończenie inwestycji w daną Spółkę Portfelową, bądź realizacja zysku może się odbywać przy wykorzystaniu rynku regulowanego. Z tego względu występuje silna korelacja pomiędzy możliwością osiągania zamierzonych zysków z koniunkturą panującą na rynku.

4.3.3 Ryzyko zmiany przepisów

Czynnikiem ryzyka mogącym wpłynąć na działalność Emitenta 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 Emitenta.

4.3.4 Ryzyko gospodarcze

Sytuacja gospodarcza w Polsce wpływać będzie na możliwość osiągania zysków przez spółki będące w portfelu Emitenta. Niekorzystne kształtowanie się warunków prowadzenia działalności gospodarczej będzie wpływało 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.

5 INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą CAPITAL PARTNERS Spółka Akcyjna, nazwa skrócona brzmi CAPITAL PARTNERS S.A.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w Krajowym rejestrze Sadowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000110394.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta

Spółka została założona 12 kwietnia 2002 roku aktem notarialnym sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Czesławy Kołcun w Warszawie Rep. A. Nr 4383/2002, przez osoby fizyczne Panów Pawła Balę oraz Arkadiusza Śnieżko. Rejestracja Spółki nastąpiła w dniu 29 kwietnia 2002 roku.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej

Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
forma prawna:	spółka akcyjna
przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Prawo polskie
Adres:	ul. Nowogrodzka 50, 00-950 Warszawa
Telefon:	(0 22) 628 44 02
Faks:	(0 22) 629 47 03
Adres poczty elektronicznej:	biuro@c-p.pl
Adres strony internetowej:	www.c-p.pl; www.capital-partners.pl

5.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Capital Partners S.A. została założona w 12 kwietnia 2002 roku przez Panów Pawła Balę i Arkadiusza Śnieżko w celu prowadzenia działalności inwestycyjnej oraz doradczej.

W czerwcu 2002 roku Emitent przeprowadził publiczne emisje 1.800.000 akcji serii B i 180.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej i emisyjnej 18.000.000 zlotych. Zarówno akcje jak i obligacje, które były przedmiotem publicznej oferty były notowane na rynku pozagiełdowym prowadzonym przez Centralną Tabelę Ofert S.A.

Ze środków pochodzących z publicznej emisji obligacji Spółka nabyła akcje 173.046 akcji TELMAX S.A. oraz 294.000 akcji Computer Service Support S.A. Nabyte akcje zostały sprzedane w 2003 roku. Środki ze sprzedaży tych walorów posłużyły do wcześniejszego wykupu obligacji i ich umorzenia.

W dniu 26 stycznia 2004 r. została zrealizowana znacząca Umowa z Zakładami Chemicznymi i Tworzyw Sztucznych BORYSZEW Spółka Akcyjna podpisana w dniu 14 listopada 2003 r. Głównym celem Umowy było opracowanie i realizacja procesu pozyskania kapitału dla Zakładów Chemicznych i Tworzyw Sztucznych BORYSZEW Spółka Akcyjna w drodze publicznej emisji akcji. Oferta miała wartość blisko 60 mln złotych.

W dniu 2 marca 2004 r. Spółce przydzielone zostały obligacje serii A zamienne na akcje serii B Spółki Swissmed Centrum Zdrowia S.A. w ilości 300 szt. obligacji po cenie emisyjnej wynoszącej 1.000,00 zł za jedna obligację. Obligacje Spółka opłaciła w dniu 3 marca 2004 r. ze środków własnych. Capital Partners był doradcą finansowym spółki Swissmed S.A. (prywatny szpital) i uczestniczył w procesie emisji obligacji zamiennych na akcje o wartości 9,5 mln PLN.

W dniu 30 marca 2004 r. zawarta została znacząca Umowa w zakresie doradztwa finansowego i strategicznego z Telmax Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy. Przedmiotem umowy jest

doradztwo w zakresie przeprowadzenia procesu połączenia poprzez przejecie Telmax S.A. i PUP Spin Sp. z o.o. Umowa ta została zrealizowana.

Dnia 5 maja 2004 r. zawarł ze spółką CORE Sp. z o.o. umowę w zakresie doradztwa finansowego na rzecz Core Sp. z o.o. Umowa została pomyślnie zrealizowana.

W dniu 15 maja 2004 r. Spółka podpisała znaczącą Umowę w zakresie doradztwa finansowego i strategicznego oraz pozyskania kapitału dla Swissmed Centrum Zdrowia S.A. z siedzibą w Gdańsku, której przedmiotem jest organizacja procesu wprowadzenia akcji Swissmed S.A. do publicznego obrotu i pozyskanie kapitału w drodze publicznej emisji akcji.

W ramach realizowanej długoterminowej strategii rozwoju oraz w związku z planami przeprowadzenia nowej emisji akcji Zarząd Capital Partners S.A. w dniu 22 czerwca 2004 r. wystąpił z wnioskiem o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 16 lipca 2004 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Uchwałą Nr 229/2004 dopuścił do obrotu giełdowego na rynku równoległym wszystkie akcje Spółki. Od dnia 20 sierpnia 2004 r. akcje Capital Partners notowanie są na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W ramach poszukiwania nowych produktów inwestycyjnych, które mogą być kierowane do inwestorów instytucjonalnych, w dniu 21 września 2004 r. podpisana została umowa z firmą Man Investments AG, której przedmiotem jest prezentowanie i promowanie produktów inwestycyjnych oferowanych przez Grupę Man oraz pozyskiwanie inwestorów zainteresowanych nabyciem tych produktów. Man Investments AG jest niezależnym i globalnym liderem w dziedzinie inwestycji alternatywnych, dostarczając innowacyjne produkty i rozwiązania dostosowane dla klientów prywatnych i instytucjonalnych. Założona w 1983 roku, wprowadziła na rynek około 450 produktów inwestycyjnych. Man Investments AG jest częścią Man Group plc, firmy działającej w dziedzinie międzynarodowych usług finansowych o kapitalizacji około 4 mld GBP, która notowana jest na London Stock Exchange i jest składnikiem indeksu FTSE 100.

W listopadzie 2004 roku, została przeprowadzona niepubliczna emisja obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 44 501 072 PLN, której celem było sfinansowanie nabycia akcji PKO BP S.A. w ramach pierwszej oferty publicznej. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na ten cel. Wszyscy obligatariusze skorzystali z prawa przedstawienia obligacji serii A do przedterminowego wykupu. Spółka wykupiła obligacje serii A przed terminem.

W dniu 26 listopada 2004 r. została zawarta umowa w zakresie doradztwa finansowego oraz pozyskania kapitału z Interchem Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni. Przedmiotem umowy jest opracowanie i realizacja rozwiązania zapewniającego pozyskanie kapitału na sfinansowanie rozwoju Spółki Interchem. Umowa ta została zrealizowana częściowo, wygasła 26 maja 2005 r.

W pierwszym kwartale 2005 r. Spółka nabyła za środki własne 29.783 akcje ZELMER S.A. Wartość transakcji wyniosła 393.135,60 PLN. Do dnia 12 kwietnia 2005 roku zostały rozliczone transakcje sprzedaży łącznie 27.194 akcji ZELMER S.A., gdzie łączna wartość transakcji wyniosła 464.721,45 PLN.

W kwietniu 2005 roku została zawarta znacząca umowa z Grupą Matras Sp. z o.o. w zakresie doradztwa finansowego oraz pozyskania kapitału na sfinansowania projektów inwestycyjnych Grupy Matras Sp. z o.o.. Umowa przewiduje wynagrodzenie złożone z części stałej oraz zmiennej, uzależnionej od wielkości pozyskanych środków. Umowa ta jest w trakcie realizacji.

W drugim kwartale 2005 r. Spółka objęła 500.000 akcji imiennych serii A, stanowiących 50% kapitału zakładowego i głosów Spółki CP Energia S.A. z siedzibą w Warszawie, za kwotę 500.000 zł. Spółka CP Energia S.A. została zawiązana w dniu 29 kwietnia 2005 r. celem

prowadzenia działalności w zakresie dystrybucji i przesyłu gazu ziemnego. Rejestracji spółki dokonał Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIX Wydział Gospodarczy KRS w dniu 6 czerwca 2005 r. Założycielami CP Energia S.A. są Emitent i spółka P.L. Energia S.A. o kapitale zakładowym 3,5 mln zł w całości opłaconym, wpisana 27 lipca 2001 roku do rejestru przez Sąd Rejonowy w Koszalinie IX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000031475, z siedzibą w Krzywopłotach, gmina Karlino powiat białogardzki, województwo zachodnopomorskie, pod adresem Krzywopłoty nr 42 78-320 Karlino z jednoosobowym Zarządem w składzie: Piotr Buszka – Prezes Zarządu. Podstawowym przedmiotem działalności P.L. Energia S.A. są usługi związane z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego oraz wytwarzanie paliw gazowych.

Emitent i P.L. Energia S.A. mają w CP Energia równe, 50-procentowe udziały w kapitale zakładowym i w głosach na WZ CP Energia S.A. Postanowienia statutu tej spółki nie umniejszają w żadnym stopniu wpływu Emitenta wynikającego z udziału w kapitale zakładowym CP Energia S.A. Emitent nie dokonał także żadnych czynności prawnych mogących w przyszłości skutkować umniejszeniem tego wpływu.

W trzecim kwartale 2005r. Spółka przeprowadziła trzy emisje obligacji, które nie były wprowadzone do publicznego obrotu a zostały zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnie określonych adresatów.

Celem emisji Obligacji serii A w ilości 40.000 sztuk o wartości nominalnej i cenie emisyjnej w wysokości 75,00 zł było pozyskanie środków na sfinansowanie inwestycji kapitałowej w spółkę eCard S.A. Capital Partners S.A. nabyła łącznie 107.315 akcji spółki eCard S.A. o wartości nominalnej 100,00 każda za łączną cenę 2.265.587,70 zł. Pozostałe środki z emisji Obligacji serii A przeznaczone będą na dalsze inwestycje w akcje spółki eCard S.A. zgodnie z zawartymi ze spółką Permobile Sp. z o.o. w dniu 31 sierpnia 2005r. zależnymi od siebie i realizowanymi etapami znaczącymi umowami. Podstawowy termin wykupu Obligacji serii A nastąpi w dniu 31 sierpnia 2006r. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent posiada 90.271 akcji eCARD S.A. dających prawo do 45,14% głosów na WZ. 9729 akcji uprawniających do 4,86% głosów posiada Pan Konrad Korobowicz, który jest Prezesem Zarządu eCARD S.A. oraz Wiceprezesem Zarządu Emitenta. Prawo do wykonywania głosów z akcji będących w posiadaniu Pana Konrada Korobowicza na mocy udzielonego pełnomocnictwa posiada Emitent.

Celem przeprowadzonych we wrześniu 2005 roku emisji Obligacji serii B i C było pozyskanie środków na sfinansowanie zakupu akcji oferowanych w ramach oferty publicznej PGNiG S.A. w transzy Krajowych Inwestorów Instytucjonalnych, przy czym Obligacje serii B były zdematerializowane a ich emisja została przeprowadzona za pośrednictwem ING Bank Śląski SA, który pełnił role Agenta Emisji. Łącznie Capital Partners S.A. wyemitowała 4.614.380 Obligacji serii B i C, o wartości nominalnej 2,98 zł i cenie emisyjnej 3,02 zł za każdą Obligację. Za środki pozyskane z emisji Obligacji serii B i C zostało zakupionych 4.614.380 praw do akcji PGNiG za łączną kwotę 13.750.852,40 zł. Nabyte za środki z emisji Obligacji serii B i C akcje PGNiG S.A. zostały w całości zbyte, a za środki pozyskane z ich sprzedaży zostały wykupione Obligacje serii B i C zgodnie z warunkami emisji.

Capital Partners S.A. nabyła za środki własne 100.000 praw do akcji PGNiG S.A. za łączną kwotę 298.000,00 zł, które zostały następnie zbyte w całości za kwotę 373.504,32 zł.

W listopadzie 2005 roku Capital Partners S.A. zawarła Umowę w zakresie sprzedaży 100% udziałów spółki Sun Farm Sp. z o.o., której stronami są: MFB Renata Pięta i Dariusz Romaniuk Spółka Jawna z siedzibą w Płocku, Caresbac Seaf-Polska Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedziba w Warszawie, Sun Farm Sp. z o.o. z siedzibą w Człekówce oraz Capital Partners S.A. Przedmiotem umowy jest doprowadzenie przez Capital Partners do zbycia przez obecnych

udziałowców tj. MFB Renata Pięta i Dariusz Romaniuk Spółka Jawna oraz Caresbac Seaf-Polska Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedziba w Warszawie 100% udziałów w Spółce Sun Farm Sp. z o.o. na rzecz wybranego w trakcie procesu sprzedaży Inwestora lub Inwestorów. W Umowie przewidziano wynagrodzenie złożone z części stałej, płatnej miesięcznie przez okres trwania umowy tj. do dnia 31 marca 2006r. oraz części prowizyjnej zależnej od ceny uzyskanej za 100% udziałów Sun Farm Sp. z o.o.

W dniu 21 grudnia 200 5r. Emitent nabył 3.321 akcji spółki BIPROMET S.A. od Budimex Dromex S.A. z siedzibą w Warszawie za łączną kwotę 5.898.760,20 złotych. Nabyte akcje stanowią 30% kapitału akcyjnego BIPROMET S.A. i dają prawo do 70% wszystkich głosów. Pozostałe akcje zostały nabyte przez BIPROMET S.A. (w celu umorzenia), AVALLON MBO S.A. i Pan Tadeusz Baj – Prezes Zarządu BIPROMET S.A. Inwestycja w akcje BIPROMET S.A. jest krótkoterminową lokata kapitałową Emitenta i została sfinansowana ze środków pochodzących z emisji Obligacji serii B.

28 grudnia 2005 r. Emitent zawarł z DWS Holding Service GmbH z siedzibą we Frankfurcie umowę, na podstawie której Capital Partners S.A. nabył łącznie 700.000 akcji spółki Deutsche Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie za łączną cenę 650.000,00 PLN. Jednocześnie Deutsche Asset Management S.A. nabyła 1.800.000 akcji własnych celem ich umorzenia. NWZ Deutsche Asset Management S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany nazwy na Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna. Capital Partners S.A. w wyniku dokonanej transakcji posiada obecnie 700.000 akcji DM Capital Partners S.A. stanowiących 28% wszystkich akcji oraz 100% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu DM Capital Partners S.A. Źródłem finansowania nabytych aktywów były środki własne.

W dniu 12 stycznia 2006 roku Emitent podpisał ze spółką Bipromet S.A. Umowę o objęcie przez Capital Partners S.A. 7.681 akcji zwykłych na okaziciela serii C w podwyższonym do kwoty 715.650 PLN kapitale zakładowym spółki Bipromet S.A. na podstawie uchwały WZ. Wartość nominalna i cena emisyjna każdej akcji wynosi 30,00 zł. Capital Partners S.A. tytułem objęcia akcji dokonała wkładu pieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy Spółki Bipromet S.A. poprzez wpłatę na rzecz Bipromet S.A. kwoty 230.430,00 zł. Źródłem finansowania nabywanych aktywów były środki pozyskane z emisji Obligacji serii B. Capital Partners S.A. wyniku dokonania transakcji będzie posiadać 11.002 akcje spółki Bipromet S.A., co będzie stanowić 46,12% w kapitale akcyjnym oraz 63,30% głosów na walnym zgromadzeniu.

27 stycznia 2006 roku NWZ CP Energia S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego z kwoty 1.000.0000 do kwoty 2.400.000 złotych. Emitent objął 700.000 akcji nowej emisji zachowując 50% udział w kapitale akcyjnym i głosach na WZ CP Energia S.A. Emitent środki na podwyższenie kapitału CP Energia S.A. pozyskał w drodze emisji obligacji serii C, o czym poinformował w raporcie bieżącym 12/2006.

31 stycznia 2006 roku Emitent oraz Dom Maklerskim Capital Partners S.A. zawarły umowę ze SWISSMED Centrum Zdrowia S.A., której przedmiotem jest świadczenie usług doradczych w zakresie przygotowania i przeprowadzenia emisji akcji serii E w drodze publicznej oferty, sporządzenie prospektu emisyjnego oraz złożenie do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd wniosku o jego zatwierdzenie.

27 lutego 2006 roku Emitent oraz Dom Maklerskim Capital Partners S.A. zawarły umowę z BNY National Trust Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych. Przedmiotem umowy są usługi doradcze w zakresie przygotowania i przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego w drodze publicznej oferty, a w szczególności sporządzenie prospektu emisyjnego, złożenie do KPWiG wniosku o jego zatwierdzenie oraz oferowanie certyfikatów inwestycyjnych.

5.2 INWESTYCJE

5.2.1 Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu Emisyjnego

Wyszczególnienie głównych inwestycji (w tys. zł)	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Wartości niematerialne i prawne	6,09	4,18	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	21,63	39,56	76,85	191,73
Długoterminowe aktywa finansowe	1 150,00	-	-	6 385,40
- w jednostkach powiązanych	*1 150,00*	-	-	-
- w pozostałych jednostkach	-	-	-	*6 385,40*
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 541,97	1 157,62	208,83	11 753,51
- w jednostkach powiązanych	*8 611,40*	-	-	-
- w pozostałych jednostkach	*1,04*	*201,06*	-	*3 274,98*

* dane finansowe za 2005r. oraz za pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Inwestycje Emitenta wg stanu na koniec:

2002 r. - długoterminowe w pozostałych jednostkach - **Telmax S.A. (173.046 szt. akcji)**
- krótkoterminowe w pozostałych jednostkach – **CSS S.A. (294.000 szt. akcji)**

2003 r. - brak inwestycji w papiery wartościowe

2004 r. - długoterminowe w pozostałych jednostkach - **brak**
- krótkoterminowe w pozostałych jednostkach – **Swissmed Centrum Zdrowia S.A. (50.000 akcji)**

2005 r. - długoterminowe w jednostkach powiązanych – **CP Energia S.A. (500.000 akcji), DM CP (700.000 akcji)**
- krótkoterminowe w jednostkach powiązanych – **eCard S.A. (90.271 akcji), Bipromet S.A. (3.321 akcji)**

2006 r.
- długoterminowe w jednostkach powiązanych – **CP Energia S.A. (700.000 akcji),**
- krótkoterminowe w jednostkach powiązanych –**Bipromet S.A. (7681 akcji)**

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)

CP ENERGIA S.A.

Emitent posiada 50% akcji CP ENERGIA S.A. dających taki sam udział na WZ. Objęcie akcji serii A CP ENERGIA S.A. za kwotę 500 tys. zł. nastąpiło ze środków własnych Emitenta.

Nabycie 700 tys. akcji serii B za kwotę 700 tys. zł zostało sfinansowane ze środków zewnętrznych pozyskanych w drodze emisji obligacji serii C.

eCARD S.A.
Przedmiotem inwestycji są akcje eCARD S.A. Emitent posiada obecnie 90.271 akcji stanowiących 45,14% akcji eCARD S.A. nabytych za cenę 2.611.115 zł i dających taki sam udział w głosach na WZ. Inwestycja Emitenta została sfinansowana ze środków pochodzących z niepublicznej emisji akcji serii A.

BIPROMET S.A.
Spółka posiada 3.321 akcji dających udział na poziomie 30% w kapitale akcyjnym i 70% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Inwestycja Emitenta w akcje BIPROMET S.A. o wartości 5.898.760,20 zł według ceny nabycia została sfinansowana ze środków pochodzących z niepublicznej emisji obligacji serii B. Dodatkowo w styczniu 2006 roku Emitent objął 7.681 akcji serii C BIPROMET S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego za łączną kwotę 230.430,00 zł, które nie zostało jeszcze zarejestrowane. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zainwestował łącznie w akcje BIPROMET S.A. kwotę 6.129.190,20 zł.

Dom Maklerski Capital Partners S.A.
Emitent posiada 28% akcji i 100% głosów DM Capital Partners S.A. zakupionych za kwotę 650 tys. zł. pochodzącą ze środków własnych.

5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie występują inwestycje, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania.

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Podstawowym źródłem przychodów i zysków Emitenta jest działalność doradcza oraz inwestycyjna na szeroko pojętym rynku finansowym.

Spółka 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.

Capital Partners jest prawdopodobnie jedyną w Polsce spółką publiczną niebędącą bankiem, której przedmiotem działalności jest bankowość inwestycyjna (rozumiana jako pośrednictwo i doradztwo w transakcjach udziałami i akcjami, obsługa przejęć i przekształceń oraz zawieranie transakcji na rachunek własny – bez działalności brokerskiej). Publiczny status Emitenta jest czynnikiem zwiększającym wiarygodność wśród potencjalnych klientów lub partnerów, a także umożliwia zastosowanie znacznie szerszego spektrum instrumentów finansowych w ramach kreowania nowatorskich rozwiązań w zakresie bankowości inwestycyjnej – na przykład finansowanie transakcji kapitałowych środkami pozyskanymi z emisji strukturyzowanych obligacji.

Zamiarem Emitenta 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 Spółki jest osiągnięcie wysokiej i stabilnej pozycji wśród niezależnych doradców finansowych specjalizujących się w transakcjach na publicznym rynku kapitałowym. Kluczowym czynnikiem warunkującym powodzenie przyjętej strategii jest zdolność do pozyskania odpowiedniego portfela Klientów zainteresowanych usługami świadczonymi przez Spółkę. W opinii Emitenta 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 może zaoferować swoim Klientom szerszy zakres obejmujący również oferowanie papierów wartościowych w ofercie publicznej.

Obecnie Spółka prowadzi działalność inwestycyjną opierając się na generowanych w ramach działalności doradczej środkach własnych oraz środkach pozyskiwanych z emisji obligacji. Przeprowadzenie emisji Akcji Serii C pozwoli znacząco zwiększyć środki przeznaczone na inwestycje.

<u>Założenia strategii inwestycyjnej:</u>

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

Cele Emitenta na rok 2006:

a. Wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym przynajmniej dwóch Spółek Portfelowych, w które zainwestował Emitent. Rozpoczęto prace związane z wprowadzeniem akcji eCard S.A. do obrotu na rynku regulowanym. Przewiduje się, że akcje eCard S.A. zadebiutują na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w drugim kwartale 2006 roku. Emitent zamierza rozpocząć proces wprowadzenia akcji CP Energia S.A. do obrotu na rynku regulowanym w trzecim kwartale 2006 roku.
b. Realizacja co najmniej trzech projektów inwestycyjnych spełniających założenia strategii inwestycyjnej Emitenta. Dwie potencjalne spółki, w które zaangażowane będą środki pozyskane z emisji Akcji Serii C, zostały już wytypowane. Emitent prowadzi prace analityczne w celu oszacowania możliwości osiągnięcia zakładanych rezultatów inwestycyjnych oraz poziomu ryzyka. Po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej akceptującej poszczególne projekty inwestycyjne, zostaną przeprowadzone audyty prawne i finansowe poszczególnych spółek, a Emitent przeprowadzi ostateczne negocjacje dotyczące warunków transakcji.
c. Rozbudowa organizacji Spółki celem zapewnienia efektywnego zarządzania projektami i nadzoru właścicielskiego nad spółkami portfelowymi.
d. Pozyskanie co najmniej czterech kontraktów w zakresie doradztwa finansowego i strategicznego, w tym co najmniej trzech obejmujących swym zakresem publiczną emisję akcji.
e. Organizacja co najmniej dwóch serii instrumentów strukturyzowanych adresowanych do inwestorów instytucjonalnych i emitowanych przez Capital Partners.

Poniżej zostały przedstawione wszystkie istotne – z uwagi na przedmiot lub wartość – umowy zawarte w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub członek jego grupy, które są w trakcie realizacji na dzień zatwierdzenia Prospektu.

- W dniu 11 kwietnia 2005 r. Emitent zawarł umowę w zakresie doradztwa finansowego oraz pozyskania kapitału z Grupą Matras Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest opracowanie i realizacja rozwiązania zapewniającego pozyskanie kapitału na sfinansowanie projektów inwestycyjnych Grupy Matras Sp. z o.o., tym poprzez publiczną emisję akcji. W Umowie przewidziano wynagrodzenie złożone z części stałej oraz zmiennej, zależnej od wielkości pozyskanych środków. Umowa została uznana za znaczącą, gdyż potencjalna wartość wynagrodzenia przekroczy 20% obecnych kapitałów własnych Capital Partners S.A. *Informacja o zdarzeniu została podana do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 5/2005).*
- W dniu 11 października 2005 r. Emitent otrzymał podpisaną przez wszystkie strony Umowę w zakresie sprzedaży 100% udziałów spółki Sun Farm Sp. z o.o. z dnia 5 października 2005 r., której stronami są: MFB Renata Pięta i Dariusz Romaniuk Spółka Jawna z siedzibą w Płocku, Caresbac Seaf-Polska Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedziba w Warszawie, Sun Farm Sp. z o.o. z siedzibą w Człekówce oraz Capital Partners S.A. Przedmiotem umowy jest doprowadzenie przez Capital Partners do zbycia przez obecnych udziałowców tj. MFB Renata Pięta i Dariusz Romaniuk Spółka Jawna oraz

Caresbac Seaf-Polska Spółka Komandytowo-Akcyjna z siedziba w Warszawie 100% udziałów w Spółce Sun Farm Sp. z o.o. na rzecz wybranego w trakcie procesu sprzedaży Inwestora lub Inwestorów. W Umowie przewidziano wynagrodzenie złożone z części stałej, płatnej miesięcznie przez okres trwania umowy tj. do dnia 31 marca 2006 r. oraz części prowizyjnej zależnej od ceny uzyskanej za 100% udziałów Sun Farm Sp. z o.o. Umowa została uznana za znaczącą, gdyż potencjalna wartość wynagrodzenia może przekroczyć 20% obecnych kapitałów własnych Capital Partners S.A. *(Informacja o zdarzeniu została podana do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 37/2005).*

- Dnia 31 stycznia 2006 r. Capital Partners S.A. zawarł ze SWISSMED Centrum Zdrowia S.A. umowę doradztwa w konsorcjum z Domem Maklerskim Capital Partners S.A., w którym Capital Partners S.A. posiada 100% głosów na WZ. Przedmiotem umowy są usługi doradcze w zakresie przygotowania i przeprowadzenia emisji akcji serii E Swissmed Centrum Zdrowia S.A. w drodze oferty publicznej, a w szczególności sporządzenie prospektu emisyjnego oraz złożenie do KPWiG wniosku o jego zatwierdzenie. Umowa przewiduje dla Capital Partners S.A. i DM Capital Partners S.A. takie samo wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy, określone procentowo w stosunku do wartości wszystkich objętych akcji serii E, obliczonej według ich ceny emisyjnej. W opinii Zarządu Capital Partners S.A. warunki Umowy nie odbiegają istotnie od ogólnie przyjętych dla tego typu umów. Umowa nie zawiera postanowień co do kar umownych, jak i zastrzeżonych warunków i terminów. Umowa została uznana za znaczącą, gdyż potencjalna wartość wynagrodzenia Capital Partners S.A. jak i DM Capital Partners S.A. może przekroczyć 10% kapitałów własnych Capital Partners S.A. *(Informacja o zdarzeniu została podana do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 13/2006).*
- Dnia 27 lutego 2006 roku Emitent oraz Dom Maklerskim Capital Partners S.A. zawarły umowę z BNY National Trust Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych. Przedmiotem umowy są usługi doradcze w zakresie przygotowania i przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego w drodze publicznej oferty, a w szczególności sporządzenie prospektu emisyjnego, złożenie do KPWiG wniosku o jego zatwierdzenie oraz oferowanie certyfikatów inwestycyjnych. Umowa przewiduje, z tytułu jej realizacji, dla Capital Partners S.A. i DM Capital Partners S.A. wynagrodzenie określone procentowo w stosunku do wartości objętych przez nabywców certyfikatów inwestycyjnych. W opinii Zarządu Capital Partners S.A. warunki umowy nie odbiegają istotnie od ogólnie przyjętych dla tego typu umów. Umowa nie zawierała postanowień co do kar umownych, jak i zastrzeżonych warunków. Umowa została zawarta na czas oznaczony i wygasa 30 czerwca 2006r., niezależnie od zrealizowania przedmiotu umowy. Umowa została uznana za znaczącą, gdyż potencjalna wartość wynagrodzenia Capital Partners S.A. jak i wynagrodzenia DM Capital Partners S.A. może przekroczyć 10% kapitałów własnych Capital Partners S.A.

6.1.2 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami

Podstawowym produktem Emitenta jest dostarczanie kompleksowych rozwiązań w zakresie pozyskania finansowania prywatnym przedsiębiorstwom średniej wielkości działającym jako spółki prawa handlowego, poprzez objęcie akcji lub udziałów w kapitale zakładowym. Emitent poszukuje Klientów, którzy w ramach opracowanej strategii pozyskania środków finansowych przewidują publiczną emisję papierów wartościowych. W ramach prowadzonych działań analitycznych Emitent poszukuje zarówno przedsiębiorstw – potencjalnych odbiorców usług z zakresu doradztwa ekonomiczno-finansowego jak i przedsiębiorstw – potencjalnych przedmiotów inwestycji własnych. Dodatkowo Emitent opracowuje i realizuje rozwiązania

umożliwiające osiągnięcie sprecyzowanych celów ekonomicznych poprzez kreowanie instrumentów finansowych związanych z pojedynczymi transakcjami na rynku kapitałowym.

Prowadzone przez Emitenta na zlecenie klientów prace o charakterze doradztwa ekonomiczno-finansowego obejmują:

a. Tworzenie strategii przedsiębiorstw;
b. Opracowanie strategii finansowania;
c. Opracowanie analiz ekonomiczno-finansowych;
d. Usługi w zakresie zarządzania procesami fuzji i przejęć;
e. Doradztwo w zakresie pozyskiwania finansowania długiem (w tym w szczególności poprzez emisję obligacji);
f. Doradztwo w zakresie przekształceń strukturalnych zmierzających do umożliwienia lub ułatwienia procesu pozyskania zewnętrznych inwestorów lub innych form zewnętrznego finansowania;
g. Doradztwo i koordynację prac w zakresie pozyskiwania zewnętrznych inwestorów finansowych lub branżowych;
h. Koordynację wszelkich procesów mających na celu uruchomienie i realizację programu finansowania na publicznym rynku papierów wartościowych;
i. Poprzez dom maklerski przeprowadzenie wszelkich działań niezbędnych dla wprowadzenia akcji lub obligacji do obrotu na rynku regulowanym.

Działalność w zakresie kreowania i plasowania produktów finansowych jest działalnością niszową i ze względu na jej charakter trudno jest ocenić liczbę przeprowadzonych w tej grupie transakcji oraz potencjalne przychody z nią związane, bowiem nie istnieją żadne oficjalne statystyki takiej działalności, nieznane też są nam wiarygodne wyniki badań rynku tych produktów. Niemniej oceniamy, że w 2006 roku przeprowadzimy co najmniej dwie transakcje w związku z planowanymi pierwszymi ofertami publicznymi innych spółek. Dotychczas Emitent przeprowadził dwie tego typu transakcje, które dotyczyła nabycia akcji Banku PKO BP S.A. oraz PGNiG S.A w ramach oferty publicznej w celu sprzedaży tych akcji inwestorom, którzy objęli wyemitowane przez Emitenta obligacje. Spółka ocenia, że na polskim rynku kapitałowym będzie wzrastało zapotrzebowanie na tego typu transakcje – zarówno związane z krajowym i zagranicznym rynkiem publicznym, jak i dotyczące instrumentów niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Podstawowym celem działalności inwestycyjnej Emitenta jest osiąganie satysfakcjonującej stopy zwrotu przy akceptowalnym poziomie ryzyka. Aktywność inwestycyjna dotyczy prywatnych, polskich spółek prawa handlowego prowadzących działalność produkcyjną lub usługową w branżach uznanych przez Emitenta za rokujące ponadprzeciętne wzrosty. Zasadą Emitenta jest podjęcie współpracy ze Spółkami Portfelowymi w celu podniesienia ich wartości poprzez aktywne uczestnictwo w procesach związanych z ich rozwojem lub w poszczególnych przypadkach restrukturyzacją, doradztwem w zakresie finansowania, budowaniem prawidłowych relacji właścicielskich. Emitent przewiduje, że współpraca zakończona będzie wyjściem z inwestycji, o ile to możliwe z wykorzystaniem rynku kapitałowego. Emitent zakłada, że jego działania wobec Spółek Portfelowych ułatwią efektywne relacje tych podmiotów z rynkiem kapitałowym, a w szczególności pomogą im w uzyskaniu statusu spółek publicznych. Tym samym, poszukując sposobów na pełną identyfikację swojej wartości dodanej i zwiększanie oczekiwanej stopy zwrotu, Emitent wskazuje rynek niepubliczny jako podstawowe źródło pozyskiwania projektów inwestycyjnych. Jednocześnie Emitent nie ogranicza swojej roli w procesie pozyskiwania kapitału przez spółki portfelowe na jakimkolwiek etapie ich rozwoju, stąd dopuszcza również nabywanie akcji dopuszczonych do obrotu publicznego.

Planowane przez Emitenta fazy inwestowania w Spółki Portfelowe:

a. Finansowanie wprowadzania na rynek nowych produktów, zwiększanie zdolności produkcyjnych istniejących spółek;
b. Finansowanie rozwoju spółek w szerokim zakresie;
c. Finansowanie wzrostu spółek poprzez fuzje i przejęcia;
d. Finansowanie restrukturyzacji przedsiębiorstw;
e. W szczególnych przypadkach finansowanie procesu uruchomienia przedsiębiorstwa.

Niezależnie od branży, w jakiej działa przedsiębiorstwo, Emitent wybiera przedsięwzięcia dynamicznie rosnące z dużym potencjałem wzrostu, które charakteryzuje wysoka wartość dodana częstokroć bazująca na kapitale ludzkim i możliwie niska kapitałochłonność.

Preferowane przez Emitenta sposoby wyjścia z inwestycji to wprowadzanie spółek na rynek publiczny i sprzedaż akcji inwestorowi strategicznemu. Emitent przewiduje również inne warianty wyjścia z inwestycji takie jak:

a. Fuzje z innymi spółkami;
b. Sprzedaż akcji pozostałym właścicielom spółki;
c. Sprzedaż akcji innym inwestorom finansowym;
d. Sprzedaż akcji kierownictwu spółki portfelowej.

6.2 Główne rynki

Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.

Bankowość inwestycyjna (*investment banking*), najkrócej określana jako usługi służące zwiększaniu kapitału spółek, jest sektorem usług związanych z przeprowadzaniem transakcji kapitałowych.
Bankowość inwestycyjna obejmuje zarówno usługi związane z obsługą bardzo rozbudowanych i zaawansowanych technologicznie współczesnych platform do handlu instrumentami finansowymi jak i serwisy oparte głównie na potencjale intelektualnym – wiedzy, doświadczeniu i znajomości rynku kapitałowego. Te usługi oparte na wiedzy świadczone są na potrzeby klientów chcących na rynku kapitałowym zainwestować swoje środki (zarządzanie funduszami i portfelami instrumentów finansowych, analizy rynku, doradztwo inwestycyjne), a także w celu zaspokojenia potrzeb klientów chcących z rynku kapitałowego pozyskać fundusze na rozwój swojej działalności. Ten ostatni obszar bankowości inwestycyjnej stanowi działalność najtrudniejszą i wymagającą odpowiedniego przygotowania.
Można więc określić rynek, na którym działa Emitent 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. O jego niewielkim rozmiarze świadczyć może wielkość przychodów uzyskanych przez wszystkie domy maklerskie w Polsce z tytułu emisji papierów wartościowych. W roku 2004 było to 160 mln zł, w I półroczu 2005 r. 64 mln zł.
Oprócz wymienionych podmiotów na tym rynku działają także firmy świadczące usługi doradztwa prawnego i biznesowego.

Pozycja Emitenta jest na tym rynku o tyle nietypowa, że jego 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.

W działalności Emitenta można wyróżnić dwa podstawowe obszary:
- działalność doradczą,
- działalność inwestycyjną.

Emitent w zakresie wyżej wymienionych rodzajów działalności w latach 2002-2005 uzyskał przychody zgodnie z danymi zawartymi w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie przychodów Emitenta z działalności doradczej i inwestycyjnej (w tys. zł)	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Usługi doradcze	220,17	2 445,37	85,98	-
Działalność inwestycyjna	1 676,11	1 594,88	2 642,68	398,73

* dane finansowe za rok 2005 pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent działa na rynku krajowym, stąd nie można mówić o rynkach w ujęciu geograficznym.

6.3 W przypadku gdy na informacje podane zgodnie z wymogami pkt 6.1 i 6.2 miały wpływ czynniki nadzwyczajne, należy wskazać te czynniki

W ocenie Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie istnieją czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową Emitenta oraz na rynki, na których działa Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta.

6.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych i finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych.

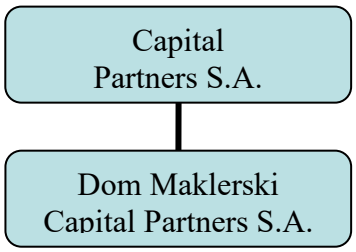
6.5 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

W opinii Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie występują nadzwyczajne czynniki, które maja wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Emitent i Grupa Kapitałowa.

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie – w przypadku Emitenta, który jest częścią grupy

W skład Grupy Kapitałowej, poza Emitentem, wchodzi Dom Maklerski Capital Partners S.A., którego Spółka jest jedynym akcjonariuszem.



7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

7.2.1 Dom Maklerski CAPITAL PARTNERS Spółka Akcyjna

Rejestracja:
dnia 23 listopada 2001 Sąd Rejonowy dla M. St Warszawy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000065126.

Kapitał zakładowy:
2.500.000 zł, przy czym kapitał zakładowy został obniżony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 grudnia 2005 r. do kwoty 700.000 zł w drodze umorzenia 1.800.000 akcji o nominale 1 zł każda akcja, nabytych przez Spółkę w celu ich dobrowolnego umorzenia.
Rejestracja obniżenia kapitału zostanie dokonana po upływie 3 miesięcy okresu od dnia publikacji ogłoszenia o obniżeniu kapitału zakładowego.

Przedmiot działalności (według PKD):
67 12 A działalność maklerska
67 12 B zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zbiorczym portfelem papierów wartościowych
74 14 A doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania

Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej
udzielone Decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr KPWiG-4021-10/2001 z dnia 22 maja 2001 roku. Zezwolenie obejmuje pełny zakres działalności maklerskiej, określony obecnie w art. 69 ust. 2 – 4 Ustawy o obrocie.
Zakres faktycznie prowadzonej obecnie przez Dom Maklerski działalności ogranicza się do następujących czynności stanowiących działalność maklerską w rozumieniu art. 69 ust. 2 i 4 Ustawy o obrocie:

a) oferowania maklerskich instrumentów finansowych, zgodnie z art. 69 ust. 2 p. 5) Ustawy o obrocie,
b) doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią, zgodnie z art. 69 ust. 4 p. 5) Ustawy o obrocie,

c) doradztwa i innych usług w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw, zgodnie z art. 69 ust. 4 p. 6) Ustawy o obrocie.

Spoza katalogu czynności maklerskich Dom Maklerski wykonuje następujące usługi doradcze:

a) przygotowywanie analiz celowości i sposobu pozyskiwania kapitału oraz analiz czynników wpływających na wybór sposobu pozyskiwania kapitału przez zleceniodawcę,
b) przygotowywanie analiz celowości oraz skutków i kosztów oferty publicznej lub wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym określonych instrumentów finansowych,
c) sporządzanie prospektów emisyjnych i memorandów informacyjnych.

Adres:
Pankiewicza 1 lok.4
00-696 Warszawa

Zarząd: Andrzej Przewoźnik - Prezes Zarządu,
Paweł Bala - Wiceprezes Zarządu.

Emitent jest posiadaczem 700.000 akcji DM CAPITAL PARTNERS S.A., stanowiących 28% udziału w jego kapitale zakładowym. Akcje te dają prawo do wykonywania 100% głosów na WZ ponieważ wszystkie pozostałe akcje, w liczbie 1.800.000 sztuk zostały nabyte przez spółkę celem umorzenia. Umorzenie zostanie dokonane w kwietniu 2006 roku, po upływie trzymiesięcznego terminu na złożenie ewentualnych sprzeciwów, liczonego od dnia ukazania się ogłoszenia o umorzeniu akcji. Po umorzeniu akcji Emitent będzie posiadał udział 100% w kapitale zakładowym DM CAPITAL PARTNERS S.A. wynoszącym 700.000 zł.

Zakup DM CAPITAL PARTNERS S.A. został dokonany w dniu 28 grudnia 2005 roku, na mocy umowy zawartej z DWS Holding & Service GmbH – założycielem i dotychczasowym jedynym akcjonariuszem tej spółki, która do dnia 28 grudnia 2005 roku prowadziła działalność pod firmą Deutsche Asset Management S.A. (podana data jest datą podjęcia uchwały o zmianie statutu obejmującej między innymi zmianę nazwy – sąd rejestrowy zarejestrował te zmiany w dniu 10 lutego 2005 roku). Deutsche Asset Management S.A. prowadziła działalność maklerską w zakresie określonym obecnie w art. 69 ust. 2 p. 4) Ustawy o obrocie, czyli zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych i w art. 69 ust. 3 p. 2) – doradztwie inwestycyjnym w zakresie maklerskich instrumentów finansowych, dopuszczonych do obrotu zorganizowanego. Działalność ta została przeniesiona w połowie roku 2005 do Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych DWS. Przed dokonaniem transakcji nabycia akcji Deutsche Asset Management S.A. przez Emitenta, spółka ta zbyła wszystkie swoje aktywa rzeczowe i finansowe, a w bilansie po stronie aktywów pozostała wyłącznie gotówka i akcje własne nabyte celem umorzenia, zaś po stronie pasywów – praktycznie tylko kapitały własne (pozostałe pozycje pasywów – głównie rozliczenia międzyokresowe – stanowiły tylko ok. 6% sumy bilansowej).

Decyzję o zakupie spółki posiadającej zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej Emitent podjął ze względu na potrzebę zaoferowania pełnej obsługi klientom przeprowadzającym publiczne oferty papierów wartościowych. Dzięki temu Emitent może obecnie – wraz ze spółką zależną – zapewnić klientowi kompletny serwis w zakresie wszelkich czynności doradczych związanych z pozyskaniem środków w drodze publicznej oferty maklerskich instrumentów finansowych uzupełniony o samo oferowanie, rozumiane jako pośrednictwo w zbywaniu instrumentów finansowych oraz wykonywanie innych czynności związanych z przeprowadzeniem oferty publicznej.
Emitent planuje dokonanie rozszerzenia zakresu działalności DM CAPITAL PARTNERS S.A. o pośrednictwo w nabywaniu i zbywaniu instrumentów finansowych poza rynkiem regulowanym i

doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych, z wyłączeniem instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego.

Dom Maklerski CAPITAL PARTNERS S.A. jest przedsiębiorstwem niskobudżetowym. Członkowie Zarządu z tytułu sprawowanych funkcji nie pobierają wynagrodzenia. Obaj członkowie Zarządu posiadają licencje maklera papierów wartościowych, dzięki czemu dom maklerski spełnia formalne wymogi nałożone w tym zakresie zapisem art. 83 Ustawy o obrocie. Funkcję inspektora nadzoru pełni jeden z członków Zarządu, a prowadzenie księgowości zlecono firmie zewnętrznej.

8 ŚRODKI TRWAŁE

8.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

8.1.1 Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Emitent posiada następujące wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

WNIP i ŚRODKI TRWAŁE wykazane w bilansie na 31.12.2005 razem:	**27 719,07**
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	
b) wartość firmy	
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	6 091,52
- oprogramowanie komputerowe	6 091,52
d) inne wartości niematerialne i prawne	
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
Wartości niematerialne i prawne razem	**6 091,52**
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	
a) środki trwałe, w tym:	21 627,55
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 214,49
- urządzenia techniczne i maszyny	3 504,50
- środki transportu	
- inne środki trwałe	9 908,56
b) środki trwałe w budowie	
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**21 627,55**

Z uwagi na charakter prowadzonej przez Emitenta działalności nie posiada on rzeczowych aktywów trwałych o znaczącej wartości.

8.1.2 Nieruchomości

Emitent na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie posiada żadnych nieruchomości.

8.1.3 Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie planuje inwestycji w środki trwałe inne niż związane z adaptacją i wyposażeniem nowego biura Spółki. Szacunkowe wydatki na ten cel, zdaniem Emitenta nie powinny przekroczyć kwoty 25.000 PLN.

8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Z uwagi na charakter działalności Emitenta nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochrona środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych.

9 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1 Sytuacja finansowa Emitenta

Ocena finansowa Emitenta została dokonana w oparciu o zbadane sprawozdanie finansowe za lata 2002-2004 oraz niezbadane sprawozdanie finansowe za cztery kwartały 2005 roku.

Sprawozdanie finansowe za lata 2002-2004 oraz sprawozdanie finansowe za cztery kwartały 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Wybrane dane finansowe za lata 2002-2004 oraz 4 kwartały 2005r.

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Przychody ze sprzedaży	227	2 445	86	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-370	884	-704	-1 190
Zysk (strata) brutto	-20	1 413	1 228	-3 028
Zysk (strata) netto	-22	1 172	961	-2 469
Aktywa razem	11 460	2 032	818	18 933
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 518	68	26	19 102
Zobowiązania długoterminowe	6 490	-	-	18 000
Zobowiązania krótkoterminowe	3 018	66	26	20
Kapitał własny (aktywa netto)	1 942	1 964	792	-169
Kapitał zakładowy	2 300	2 300	2 300	2 300
Liczba akcji (szt.)	2 300 000	2 300 000	2 300 000	2 300 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	-0,01	0,51	0,42	-1,07

* dane finansowe za IV kw. 2005r. pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody Emitenta ze sprzedaży ulegały istotnym zmianom. Emitent w roku 2002 tj., w roku swego powstania nie osiągnął

żadnych przychodów ze sprzedaży. W roku 2003 przychody te wyniosły 86 tys. W roku 2004 wartość osiągniętych przychodów ze sprzedaży wyniosła 2.445 tys. zł. i była 2743% większa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez cztery kwartały 2005 roku stanowiły 9,28% przychodów osiągniętych w roku 2004.

Osiągany przez Emitenta poziom przychodów ze sprzedaży ma istotne znaczenie dla wysokości jego wyniku operacyjnego. Dodatni wynik na działalności operacyjnej Emitent osiągnął w roku 2004 tj. w okresie, w którym osiągnął najwyższe przychody ze sprzedaży w okresie swojej działalności. Dokładnie zagadnienie zmian w wartości przychodów ze sprzedaży w pkt. 9.2.

9.1.1 Ocena rentowności

Analiza rentowności	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Wskaźnik rentowności sprzedaży na działalności operacyjnej	-162,92%	36,14%	-819,23%	–
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-8,71%	57,78%	1 428,25%	–
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-9,48%	47,92%	1 117,14%	–
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-0,19%	57,68%	117,38%	-13,04%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-1,11%	59,67%	121,29%	n/a

* dane finansowe za 2005r. pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Sposób obliczania wskaźników:

- wskaźnik rentowności sprzedaży na działalności operacyjnej = zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności sprzedaży brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności sprzedaży netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto / aktywa razem;
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) = zysk netto / kapitał własny.

W 2002 roku, który był pierwszym rokiem działalności, Spółka nie osiągała przychodów ze sprzedaży. W tamtym okresie Emitent zorientowany był wyłącznie na prowadzenie działalności inwestycyjnej, w związku z czym ewentualne przychody pojawiłyby się na poziomie przychodów finansowych. W 2002 roku Spółka nie dokonywała zbycia inwestycji kapitałowych i osiągnęła przychody finansowe jedynie z tytułu odsetek. W związku z fazą organizacji Spółki poniesiono również znaczne koszty. W 2003 roku Spółka zbyła posiadane aktywa finansowe i postanowiła o przedterminowym wykupie wyemitowanych obligacji. W 2003 roku z działalności finansowej Spółka osiągnęła przychody w wysokości 2.643 tys. PLN, które spowodowały osiągnięcie zysku netto w wysokości 961 tys. PLN, przy stracie operacyjnej w wysokości 704 tys. PLN.

Na początku 2003 roku podjęta została decyzja o dywersyfikacji działalności i rozpoczęciu oferowania usług o charakterze doradztwa finansowo-ekonomicznego, które pozostawało w ścisłym związku z działalnością inwestycyjną. Przychody osiągnięte z tego tytułu wyniosły 86 tys. PLN.

Zapoczątkowane w 2003 roku procesy pozyskiwania Klientów przyniosły oczekiwany skutek i już od początku 2004 roku Spółka zaczęła osiągać znaczące przychody z tytułu usług w zakresie bankowości inwestycyjnej. W 2004 roku Emitent osiągnął 2.445 tys. PLN z tytułu działalności doradczej w zakresie bankowości inwestycyjnej, osiągając zysk netto w wysokości 1.175 tys. PLN. Sytuacja ta znalazła swoje odbicie w osiągniętych wskaźnikach rentowności. Z uwagi na zanotowaną stratę w roku 2005 wskaźniki te za ten okres są ujemne.

9.1.2 Wielkość i struktura aktywów obrotowych Emitenta

Aktywa obrotowe (w tys. zł)	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Zapasy	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	586	665	240	42
Inwestycje krótkoterminowe	9 542	1 158	209	11 754
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3	12	1	2
Ogółem	**10 130**	**1 834**	**450**	**11 797**

* dane finansowe za III kw. 2005r. pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 3 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Struktura aktywów obrotowych	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.02 do 31.12.02)
Zapasy	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	5,78%	36,24%	53,38%	0,35%
Inwestycje krótkoterminowe	94,20%	63,13%	46,42%	99,63%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,02%	0,63%	0,20%	0,02%
Ogółem	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

Z uwagi na charakter działalności Emitenta nie występują u niego zapasy. Dominując a pozycją w aktywach obrotowych, z racji prowadzonej działalności stanowią inwestycje krótkoterminowe.

Na kwotę należności krótkoterminowych na koniec IV kwartału 2005 roku składają się przede wszystkim należności z tytułu podatku VAT. Dominującą pozycje w strukturze aktywów obrotowych na koniec tego okresu zajmują inwestycje krótkoterminowe, co jest związane z rozpoczęciem inwestycji Emitenta w akcje eCARD S.A.

9.1.3 Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta

Wskaźniki sprawności zarządzania	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Okres rotacji zapasów (w dniach)	-	-	-	-

Okres inkasa należności (w dniach)	928	98	1 005	-
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	13 760	20	-	-

* dane finansowe za 2005r. pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Sposoby obliczania wskaźników:
- Okres rotacji zapasów - zapasy * 360 (270) dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów,
- Okres inkasa należności - należności handlowe * 360 (270) dni / przychody ze sprzedaży,
- Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania handlowe * 360 (270) dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Wysokie wartości wskaźników inkasa należności i spłaty zobowiązań wynikają z charakteru działalności Emitenta, co ma swoje odzwierciedlenie w relatywnie niskich wartościach sprzedaży ze sprzedaży oraz kosztów sprzedanych usług w stosunku do należności oraz zobowiązań handlowych. Taki stan jest efektem stałego przenikania się działalności doradczej i inwestycyjnej Emitenta.

9.2 Wynik operacyjny

9.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej Emitenta ma specyfika i charakter jego działalności, a w szczególności ich ujęcie w księgach rachunkowych. W przychodach ze sprzedaży Emitenta ujęte są jedynie te przychody, które pochodzą z działalności doradczej Spółki. Przychody z działalności inwestycyjnej ujmowane są w pozycji przychody finansowe, których wielkość z racji układu rachunku wyników nie ma wpływu na wynik na działalności operacyjnej.

Na wynik działalności Emitenta w latach 2002-2005 miały wpływ następujące czynniki i nietypowe zdarzenia:

2002 rok
- Poniesienie kosztów z tytułu organizacji firmy i zakupienia wyposażenia
- Koszty publicznej emisji akcji i obligacji
- Podniesienie kapitału akcyjnego Emitenta w drodze publicznej emisji akcji serii B
- Publiczna emisja obligacji
- Zakup akcji TELMAX S.A.
- Zakup akcji CSS S.A.

2003 rok
- Sprzedaż akcji TELMAX S.A.
- Zakup i sprzedaż akcji CSS S.A.
- Dochód z przedterminowego wykupu obligacji własnych

2004 rok
- Osiągnięcie przychodu z tytułu pełnienia funkcji doradcy finansowego w związku z publiczną emisją akcji Boryszew S.A.
- Osiągnięcie przychodu z tytułu pełnienia funkcji doradcy finansowego w związku niepubliczną emisją obligacji zamiennych na akcje Swissmed S.A.
- Osiągnięcie przychodu z tytułu pełnienia funkcji doradcy finansowego w procesie połączenia PUP Spin Sp. z o.o. oraz TELMAX S.A,

- Osiągnięcie przychodu z tytułu pełnienia funkcji doradcy finansowego na rzecz Core Sp. z o.o.,
- Osiągnięcie przychodów finansowych w związku ze zbyciem akcji PKO BP S.A. nabytych w ramach oferty publicznej,

2005 rok

- Objęcie akcji w CP ENERGIA S.A.
- Osiągnięcie przychodów z tytułu usług doradztwa finansowego dla Grupy Matras sp. z o.o.,
- Osiągnięcie przychodów finansowych w związku ze zbyciem praw do akcji PGNiG S.A. nabytych w ramach oferty publicznej,
- Zakup i objęcie akcji eCARD S.A.
- Przychód z tytułu sprzedaży akcji eCARD S.A.
- Zakup akcji BIPROMET S.A.
- Zakup akcji Domu Maklerskiego Capital Partners S.A.

2006 rok

- Objęcie akcji BIPROMET S.A.
- Objęcie akcji CP ENERGIA S.A.

9.2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Emitent osiąga przychody ze sprzedaży począwszy od 2003 roku. W pozycji tej ujęte są jedynie przychody z działalności doradczej Spółki.

W 2004 roku Emitent uzyskał przychody z tego tytułu na poziomie 2.445 tys. zł., który znacząco odbiegał od wielkości przychodów z tego tytułu w 2003 r. – 86 tys. zł. i w 2005 r. – 227 tys. zł.

Na wysoki poziom przychodów ze sprzedaży Emitenta w tym okresie złożyła się realizacja i rozliczenie następujących projektów:

- opracowanie i realizacja procesu podwyższenia kapitału dla Zakładów Chemicznych i Tworzyw Sztucznych BORYSZEW S.A.,
- doradztwo finansowe na rzecz CORE Sp. z o.o.,
- doradztwo finansowe i strategiczne oraz pozyskanie kapitału dla SWISSMED Centrum Zdrowia S.A.,
- pełnienie funkcji doradcy finansowego w procesie połączenia PUP Spin Sp. z o.o. oraz TELMAX S.A.

9.2.3 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz inne czynniki wpływające na działalność operacyjną Emitenta

Na działalność operacyjną Emitenta wpływ mają czynniki makroekonomiczne, do których należy zaliczyć tempo wzrostu produktu krajowego brutto, wysokość inflacji, ogólną kondycję krajowej gospodarki, zmiany regulacji prawnych.
Wpływ na działalność Emitenta ma koniunktura na rynku kapitałowym.

10 ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1 Źródła kapitału Emitenta

Źródła finansowania (w tys. zł)	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Kapitał własny	***1 942***	***1 964***	***792***	***-169***
Kapitał akcyjny	2 300	2 300	2 300	2 300
Kapitał zapasowy	-	-	-	-
Wynik z lat ubiegłych	-336	-1 508	-2 469	-
Wynik netto	-22	1 172	961	-2 469
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	***9 518***	***68***	***26***	***19 102***
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	6 490	-	-	18 000
w tym kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	3 018	66	26	20
w tym kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	11	3	-	1 082
Pasywa razem	**11 460**	**2 032**	**818**	**18 933**

* dane finansowe za 2005r. pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent począwszy od 2003 roku wykazuje dodatnie kapitały własne. Ich wartość na koniec lat 2003 i 2004 wyniosła ponad 1,9 mln. zł. Dominująca formą finansowania działalności inwestycyjnej Emitenta są emisje obligacji. Znajduje to swoje odzwierciedlenie w pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. W 2002 roku kwota zobowiązań długoterminowych w 18.000 tys. zł. wynikała z publicznej emisji obligacji Spółki. Również kwota zobowiązań krótko- i długoterminowych na koniec IV kwartału 2005 roku wynika z obligacji wyemitowanych przez Emitenta celem sfinansowania projektów inwestycyjnych. Pozycja „zobowiązania długoterminowe" składa się wyłącznie z zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii B, z której pozyskane środki zostały przeznaczone na zakup akcji Bipromet S.A., a zobowiązania krótkoterminowe prawie w całości (bo 3 mln z 3,018 mln zł) stanowią zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii A, wyemitowane w celu sfinansowania inwestycji w eCard S.A.

10.1.1 Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

Analiza zadłużenia	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Wskaźnik zadłużenia	0,83	0,03	0,03	1,01
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,47	-	-	1,06
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	3,15	1,04	1,00	965,70
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	4,90	0,03	0,03	n/a
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-	-	-	-

* dane finansowe za 2005r. pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Sposób obliczania wskaźników:

- Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa razem;
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania ogółem / zobowiązania długoterminowe;

- Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania ogółem / zobowiązania krótkoterminowe;
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitały własne;
- Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = (wynik brutto+ koszty odsetek)/ koszty odsetek

Zobowiązania ogółem nie obejmują rezerw.

Ze względu na przyjętą politykę finansowania inwestycji kapitałowych w 2002 roku i do połowy 2003 roku utrzymywało się wysokie zadłużenie Emitenta, w związku z emisją dwuletnich obligacji. Po zbyciu aktywów finansowych Emitent podjął decyzję o wykupie obligacji przed terminem ich zapadalności. Od połowy 2003 roku Spółka praktycznie nie posiada zadłużenia. W roku 2004 znacząco wzrosły kapitały własne w porównaniu z latami ubiegłymi. W listopadzie 2004 roku została przeprowadzona emisja obligacji o łącznej wartości nominalnej przekraczającej nieznacznie 44 mln PLN, co okresowo zwiększyło poziom zadłużenia. Wszystkie obligacje zostały wykupione przed terminem ich zapadalności.

W 2005 roku nastąpił wzrost zadłużenia Emitenta z uwagi na finansowanie działalności inwestycyjnej środkami pochodzącymi z emisji obligacji Spółki.

10.1.2 Ocena płynności Emitenta

Analiza płynności	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Wskaźnik bieżącej płynności	3,36	27,98	17,04	596,40
Wskaźnik szybkiej płynności	3,36	27,98	17,04	596,40
Wskaźnik podwyższonej płynności	2,36	26,98	16,04	595,40

* dane finansowe za 2005r. pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Sposób obliczania wskaźników:
- Wskaźnik bieżącej płynności = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe;
- Wskaźnik szybkiej płynności = (majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;
- Wskaźnik podwyższonej płynności = (majątek obrotowy – zapasy – należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe.

Od początku działalności Emitent nie miał trudności z regulowaniem swoich zobowiązań. Wskaźniki płynności zazwyczaj utrzymywane były na poziomach dużo wyższych niż poziomy ogólnie uznawane za bezpieczne. Zmniejszenie wskaźników płynności na koniec IV kwartału 2005 roku jest wynikiem wzrostu zobowiązań z tytułu wyemitowanych przez Emitenta obligacji.

10.2 Źródła i kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływ środków pieniężnych (w tys. zł)	I-IV kw. 2005r.*	2004r.	2003r.	2002r. (od 29.04.2002 do 31.12.2002)
Przepływ środków z działalności operacyjnej	305	483	-773	-1 836
Przepływ środków z działalności inwestycyjnej	-2 826	1 303	10 632	-9 985
Przepływ środków z działalności finansowej	3 317	-1 038	-18 129	19 800
Razem przepływy pieniężne netto	**797**	**748**	**-8 270**	**7 979**
Środki pieniężne na początek okresu	957	209	8 479	500

Środki pieniężne na koniec okresu	**1 753**	**957**	**209**	**8 479**

* dane finansowe za 2005r. pochodzą z raportu kwartalnego Emitenta za 4 kwartały 2005 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent generował dodatnie przepływy na działalności operacyjnej w roku 2004 oraz w pierwszych trzech kwartałach 2005 roku. Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej na koniec IV kwartału 2005 roku wynika z faktu rozpoczęcia w tym okresie przez Spółkę licznych inwestycji, których realizacja przeniosła się na następne okresy. Pozyskanie źródeł finansowania tych inwestycji, głównie poprzez pozyskanie kapitału zewnętrznego, spowodowało dodatnie przepływy środków z działalności finansowej na poziomie zbliżonym do ujemnego salda przepływu środków z działalności inwestycyjnej.

10.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent nie ma żadnych potrzeb kredytowych.

10.4 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego brak jest inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania.

10.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego brak jest inwestycji, co do których organy zarządzające Emitenta podjęły wiążące zobowiązania.

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent oraz podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, z uwagi na charakter i specyfikę swojej działalności, nie prowadzą prac badawczo-rozwojowych, w związku z tym nie posiadają odrębnej strategii w tym zakresie. Spółka oraz Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie posiadają patentów ani licencji w sposób istotny wpływających na działalność obu podmiotów.

12 INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1 Istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Ze względu na charakter działalności Emitenta nie występują istotne tendencje w zakresie produkcji i sprzedaży oraz w zapasach, kosztach i cenach sprzedaży.

12.2 Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta

Ze względu na rynek, na którym działa Emitent, decydujący wpływ na osiągane przez niego wyniki finansowe ma krótko- i średnioterminowa koniunktura na rynku kapitałowym. Przychody Emitenta uzależnione są przede wszystkim od zdolności pozyskania klientów w zakresie

działalności doradczej, identyfikacji i skutecznej realizacji projektów inwestycyjnych. W opinii Emitenta efekty prowadzonej działalności uzależnione są przede wszystkim od wymienionych poniżej czynników.

12.2.1 Czynniki zewnętrzne

Koniunktura na rynkach kapitałowych. Ze względu na specyfikę działalności, podstawowe znaczenie dla Emitenta 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. Polska należy obecnie do najszybciej rozwijających się gospodarczo krajów europejskich. 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 pojawią się potencjalni klienci i projekty inwestycyjne, a także wzrost zapotrzebowania inwestorów akcjami i w efekcie lepsze wyniki inwestycyjne Emitenta.

12.2.2 Czynniki wewnętrzne

Potencjał publicznego charakteru Spółki. Dotychczasowe doświadczenie Emitenta 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 Emitenta i w efekcie wycena rynkowa. Emitent 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. Emitent 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. W ciągu bardzo krótkiego czasu Spółka przygotowała i uplasowała produkt inwestycyjny w związku pierwszą ofertą publiczną PKO BP S.A., który spełniał wymogi inwestorów instytucjonalnych. Później produkt ten został zastosowany jeszcze raz przy okazji oferty publicznej PGNiG S.A.

Doświadczona kadra zarządzająca. Osoby pełniące kluczowe funkcje dla działalności Spółki 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 Emitentowi skutecznie realizować przyjętą strategię rozwoju w ramach poszczególnych rodzajów działalności.

Efektywne zarządzanie kosztami. Od 2003 roku Emitent realizuje zasadę minimalizacji stałych obciążeń kosztowych. Efektem przeprowadzonej restrukturyzacji jest bardzo silne powiązanie kosztów, w tym przede wszystkim kosztów osobowych, z osiąganymi przychodami. Osoby

zarządzające Spółką nie otrzymują stałego wynagrodzenia, uzyskując w zamian prawo do otrzymania części wynagrodzenia Spółki z tytułu świadczenia usług doradczych.

Identyfikacja projektów inwestycyjnych. Przyszły rozwój Emitenta, 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 Emitenta, 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 Emitent zamierza konsekwentnie realizować swoją strategię opartą o pozyskiwanie Spółek Portfelowych, których gospodarka, nakierowana na produkcję łatwo zbywalnych dóbr konsumpcyjnych lub stale popularyzowanych usług, charakteryzuje się odpowiednim poziomem dojrzałości.

13 STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW

Emitent nie publikował żadnych prognoz wyników i szacunków wyników.

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i innych osób zarządzających wyższego szczebla

W organach Emitenta występuje Zarząd jako organ zarządzający oraz Rada Nadzorcza jako organ nadzoru. U Emitenta nie występują żadne organy administracyjne.

14.1.1 Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzą:

- Paweł Bala – Prezes Zarządu,
- Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu

Paweł Bala – Prezes Zarządu

Pan Paweł Bala posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (Wydział Finansów i Bankowości). Posiada także licencję maklera papierów wartościowych nr 590.

Pan Paweł Bala pracował kolejno;
1993 – 1995 Biuro Maklerskie Arabski i Gawor s.c., Z-ca Dyrektora Oddziału w Warszawie
1995 – 2001 ProCapital S.A. – od 1996 Członek Zarządu
2002 – 2005 Tauro Invest S.A. – Prezes Zarządu
2003 – nadal Capital Partners S.A. – Prezes Zarządu
2005 - nadal Dom Maklerski Capital Partners S.A. – Wiceprezes Zarządu.

Pan Paweł Bala jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej CP ENERGIA S.A od roku 2005, Sekretarzem Rady Nadzorczej BIPROMET S.A. od roku 2005 oraz Członkiem Rad Nadzorczych eCARD S.A od roku 2005 i TRAS-INTUR S.A. od roku 2004.

Ponadto Pan Paweł Bala prowadzi od dnia 27.06.2002 roku działalność gospodarczą pod nazwą Doradztwo Finansowe Paweł Bala.

W 1998 Pan Paweł Bala pełnił funkcję Prezes Zarządu Investment Promotion Sp. z o.o. z siedziba w Warszawie. Spółka została postawiona w stan likwidacji ze względu na wymogi umów o pracę zawartych przez wspólników. Pan Paweł Bala został wyznaczony na jednego z dwóch likwidatorów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Paweł Bala nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności Pan Paweł Bala nie był nigdy karany za przestępstwa oszustwa Poza wymienionym powyżej przypadkiem w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Paweł Bala pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Pawła Bali ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Paweł Bala nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.
Pomiędzy Panem Pawłem Balą, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu

Pan Konrad Korobowicz jest absolwentem Uniwersytetu Marii Skłodowskiej-Curie w Lublinie (Wydział Prawa, dyplom w 1993 r., mgr prawa). Radca prawny od 1996 r.

Pan Konrad Korobowicz pracował kolejno:
1995 – 1997 Bank Depozytowo-Kredytowy Grupa Pekao S.A. Z-ca Dyrektora Departamentu Detalicznego.
1997 – 1998 Polska Trust Sp. z o.o. i Mermaid Overseas Limited – Dyrektor
1998 – 2000 HEROS LIFE S.A. Dyrektor Towarzystwa, Członek Zarządu
2000 – 2005 Inteligo Financial Services S.A. – Prezes Zarządu
2002 – Grupa Inwestycyjna MIDAS sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2002 – Capital Partners S.A. – Wiceprezes Zarządu
2005 – eCard S.A. – Prezes Zarządu.
Ponadto Pan Konrad Korobowicz jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. od roku 2005 oraz Członkiem Rady Nadzorczej Bankowego Domu Brokerskiego S.A. od roku 2002.

Ponadto Pan Konrad Korobowicz prowadzi od listopada 2000 działalność gospodarczą pod nazwą B&C Doradztwo Ekonomiczno Gospodarcze Konrad Korobowicz. Pan Konrad Korobowicz posiada także 90% udziałów w firmie Grupa Inwestycyjna MIDAS Sp. o.o. z siedzibą w Warszawie oraz 40% udziałów w GASTROMED W.Daniłkiewicz i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Lublinie.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Konrad Korobowicz nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności Pan Konrad Korobowicz nie był nigdy karany za przestępstwa oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego

ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Konrad Korobowicz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Konrada Korobowicza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Konrad Korobowicz nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.
Pomiędzy Panem Konradem Korobowiczem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą:

- Jacek Jaszczołt – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Kozieł – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Hayder – Członek Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Leśniak – Członek Rady Nadzorczej.

Jacek Jaszczołt – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Lat 38. Ukończył Politechnikę Warszawską na Wydziale Elektrycznym w 1993 roku, otrzymując tytuł magistra inżyniera.

Kariera zawodowa od początku związana z rynkiem papierów wartościowych. W latach 1992 - 1994 zatrudniony w Biurze Maklerskim Banku Rozwoju Eksportu, ostatnio na stanowisku Kierownika Zespołu Rynku Wtórnego. Od marca 1994 roku związany z Bankiem Amerykańskim w Polsce SA, początkowo jako organizator, a następnie jako Dyrektor Domu Maklerskiego AMERBROKERS. Od kwietnia 2000 roku do chwili obecnej pełni funkcję Prezesa Zarządu Domu Maklerskiego AMERBROKERS S.A. Od 1998 roku jest Członkiem Zarządu Izby Domów Maklerskich, a od 2001 roku jest jej Wiceprezesem. Ponadto od 2002 roku jest Członkiem Rady Nadzorczej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Posiada licencję maklerską numer 196.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jacek Jaszczołt nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności Pan Jacek Jaszczołt nie był nigdy karany za przestępstwa oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Jaszczołt pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jacka Jaszczołta ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jacek Jaszczołt nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Jackiem Jaszczołtem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Tomasz Kozieł – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Lat 33. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie na Wydziale Bankowości i Finansów. W roku 1997 zdobył specjalizację z zarządzania finansami przedsiębiorstw i instytucji finansowych w Sztokholmskim Międzynarodowym Instytucie Bankowości przy Uniwersytecie Sztokholmskim. W roku 2002 ukończył studia doktoranckie przy Kolegium Zarządzania i Finansów Katedry Polityki Gospodarczej Szkoły Głównej Handlowej. Od roku 1996 związany z Centralą TUiR "WARTA" S.A., gdzie zaczynał karierę jako Inspektor w Biurze Inwestycji Kapitałowych. W roku 1998 objął stanowisko Starszego Inspektora w Biurze Strategii i Rozwoju Kapitałowego, a w 1999 roku Specjalisty w Biurze Finansów i Rachunkowości Centrali TUiR "WARTA" S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Kozieł nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności Pan Tomasz Kozieł nie był nigdy karany za przestępstwa oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Kozieł pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Kozieł ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Kozieł nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Tomaszem Kozieł, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Zbigniew Hayder – Członek Rady Nadzorczej

Lat 58. Ukończył studia na Wydziale Handlu Zagranicznego w ówczesnej Szkole Głównej Planowania i Statystyki. W latach 1970 - 1977 pracował jako Asystent na macierzystym wydziale, z półtoraroczną przerwą w latach 1971 - 1973, kiedy pracował jako Radca w Gabinecie Ministra Handlu Zagranicznego. W latach 1976 - 1977 odbył roczną praktykę w USA. Następnie współpracował do roku 1993 w Przedsiębiorstwie Handlu Zagranicznego "Metronex", a latach 1986 - 1991 z ramienia macierzystej firmy był Prezesem polskiej spółki handlowej "Unitronex" w USA. Od 1994 do 1997 roku pracował w warszawskim biurze amerykańskiej firmy inwestycyjnej MMP Investments, Inc., a jednocześnie był Wiceprezesem Zarządu Domu Markierskiego "ProCapital" S.A. Od 1998 roku Prezes Zarządu firmy Capital Management Corporation Sp. z o.o., a od 2000 roku - firmy ukraińskiej z polskim kapitałem - Polinvest Sp. z o.o. w Jałcie. W latach 1990 - 1997 był członkiem Rady Nadzorczej firmy konsultingowej ProInvest Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Zbigniew Hayder nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności Pan Zbigniew Hayder nie był nigdy karany za przestępstwa oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Zbigniew Hayder pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Zbigniewa Haydera ze strony organów

ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Zbigniew Hayder nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Zbigniewen Hayderem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej

Lat 55. Wykształcenie wyższe techniczne - absolwent Wydziału Elektroniki i Elektrotechniki Akademii Techniczno - Rolniczej w Bydgoszczy.

W latach 1974 - 1976 pracował jako Nauczyciel w Zespole Szkół Samochodowych i Zespole Szkół Mechanicznych. W latach 1976 - 1989 zajmował stanowisko Kierownika Sekcji Automatyki w Dziale Postępu Technicznego w Zakładach Telkom - Elfa w Bydgoszczy. W latach 1989 - 1991 pełnił funkcję Dyrektora handlowego w spółce Mikrotech Sp. z o.o. Od 1992 r. do grudnia 2004 r. Prezes Zarządu spółki giełdowej Telmax S.A. Po połączeniu Telmax S.A. i Spin Sp. z o.o., tj. od grudnia 2004 r. pełni do chwili obecnej funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki giełdowej Spin S.A. Jest członkiem Rady Nadzorczej spółek: Steren Sp. z o.o. od roku 2002 Galcon Sp. z o.o. od roku 2003 i Kompakt Sp. z o.o. od roku 2004.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Zbigniew Kuliński nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności Pan Zbigniew Kuliński nie był nigdy karany za przestępstwa oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Zbigniew Kuliński pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Zbigniewa Kulińskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Zbigniew Kuliński nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Zbigniewem Kulińskim, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Marek Leśniak – Członek Rady Nadzorczej

Lat. 39. Wykształcenie wyższe ekonomiczne - absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie - Wydział Zarządzania, dyplom w 1994 r.

W latach 1993-1997 pracował w Biurze Maklerskim Arabski i Gawor S.C. jako Kierownik Działu Analiz oraz Kierownik Działu Obsługi Rynku Kapitałowego. Od 1995 roku do roku 2003 był pracownikiem dydaktyczno-naukowym w Akademii Ekonomicznej w Krakowie w Katedrze Finansów Przedsiębiorstw. W okresie 1998-2004 r. pracował w Browarach Polskich STRZELEC, gdzie od 2003 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Od 2004 r. Wykładowca Akademii Ekonomicznej w Krakowie, Szkoła Przedsiębiorczości i Zarządzania. Od 2005 roku także Prezes Zarządu Invest House Sp. z o.o. w Krakowie.

Pan Marek Leśniak jest także od 2001 roku biegłym sądowym w zakresie finansów przedsiębiorstw.

Pan Marek Leśniak pełni, poza Emitetem, funkcje Członka Rady Nadzorczej w następujących podmiotach:

- VARIANT S.A. – Członek Rady Nadzorczej od lutego 2005 roku (wcześniej w okresie kwiecień 1997- marzec 2002, w tym od 1998 roku wiceprzewodniczący),
- od czerwca 2004 r. do chwili obecnej – przewodniczący Rady Nadzorczej „ZN Annopol" Sp. z o.o. w Annopolu ,
- Dom Maklerski Capital Partners S.A. – Wiceprzewodniczący od grudnia 2005 roku.

Ponadto Pan Marek Leśniak pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej MAX-BEER S.A. od stycznia 2001 roku do maja 2005 roku.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Marek Leśniak nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności Pan Marek Leśniak nie był nigdy karany za przestępstwa oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marek Leśniak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Marka Leśniaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Marek Leśniak nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Markiem Leśniakiem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.3 Inne osoby zarządzające wyższego szczebla

W ocenie Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że posiada on stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością są:

- Andrzej Przewoźnik – Dyrektor Inwestycyjny,
- Paweł Sobkiewicz – Dyrektor Inwestycyjny.

Andrzej Przewoźnik – Dyrektor Inwestycyjny

Pan Andrzej Przewoźnik posiada wykształcenie wyższe magisterskie. Ukończył w 1989 roku Wydział Geografii i Studiów Regionalnych Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada licencję maklera papierów wartościowych, licencja nr 533.

Pan Andrzej Przewoźnik pracował kolejno:

1994 – 2000 Dom Maklerski BGK S.A.(od 1996 r. Wiceprezes, a od 1999 r. – p.o. Prezesa Zarządu),
2000 – 2003 Dom Maklerski Polonia Net S.A. – Dyrektor POK w Warszawie,
2003 – 2004 Banking Gain Management Consulting Group S.A. – Dyrektor Inwestycyjny,
2005 – nadal Capital Partners S.A. – Dyrektor Inwestycyjny
2005 – nadal Dom Maklerski Capital Partners S.A. – Prezes Zarządu.

Pan Andrzej Przewoźnik był od lutego 2005 r. Sekretarzem Rady Nadzorczej Zakładów Mięsnych ELMEAT S.A. W dniu 16 września 2005 roku Sąd Rejonowy w Elblągu Wydział Gospodarczy ogłosił upadłość ZM „ELMEAT" S.A. Sąd Okręgowy w Elblągu w grudniu 2005 roku podtrzymał wyrok Sądu Okręgowego oddalając odwołanie zarządu ZM ELMEAT S.A.

Pan Andrzej Przewoźnik w okresie od 6 września do 5 października 2005 roku był członkiem Rady Nadzorczej eCARD S.A.

Ponadto Pan Andrzej Przewoźnik prowadzi od dnia 1 lutego 2005 roku działalność gospodarczą pod nazwą Doradztwo – Andrzej Przewoźnik.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Andrzej Przewoźnik nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności Pan Andrzej Przewoźnik nie był nigdy karany za przestępstwa oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat, poza opisanym powyżej przypadkiem Zakładów Mięsnych ELMEAT S.A. w Elblągu nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Przewoźnik pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Przewoźnika ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Andrzej Przewoźnik nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Andrzejem Przewoźnikiem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Paweł Sobkiewicz – Dyrektor Inwestycyjny

Pan Paweł Sobkiewicz posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Jest absolwentem Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Bankowości w Warszawie, studiował także na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończył także studium dla kandydatów na doradców inwestycyjnych w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Przebieg pracy zawodowej:

1995 – 2000	Dom Maklerski BGK S.A., Kierownik Działu Emisji Papierów Wartościowych
2000 – 2001	KFD Paola Sp. z o.o. w Szczecinie – Prezes Zarządu
2001	FMS Polmo S.A. w Szczecinie – Członek Zarządu, Dyrektor Naczelny
2002	TUnŻ Allianz Polska S.A. – Konsultant Finansowy, trener
2002 – 2005	TUiR Warta S.A. – Dealer Ubezpieczeniowy
2003 – 2005	CONTRACTUS Sp. z o.o. – Dyrektor Zarządzający
2005 – nadal	Capital Partners S.A. – Dyrektor Inwestycyjny.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Pan Paweł Sobkiewicz jest Członkiem Rad Nadzorczych Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. od 28 grudnia 2005 roku oraz SWISSMED Centrum Zdrowia S.A. od dnia 27 stycznia 2006 roku.

Ponadto Pan Paweł Sobkiewicz był od lutego 2005 r. Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Zakładów Mięsnych ELMEAT S.A. W dniu 16 września 2005 roku Sąd Rejonowy w Elblągu Wydział Gospodarczy ogłosił upadłość ZM „ELMEAT" S.A. Sąd Okręgowy w Elblągu w grudniu 2005 roku podtrzymał wyrok Sądu Okręgowego oddalając odwołanie zarządu ZM ELMEAT S.A. W okresie od 6 września do 5 października 2005 roku był członkiem Rady Nadzorczej eCARD S.A.

Ponadto Pan Paweł Sobkiewicz prowadzi od dnia 2 czerwca 2002 roku działalność gospodarczą pod nazwą Media & Finanse Partner Paweł Sobkiewicz.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Paweł Sobkiewicz nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności Pan Paweł Sobkiewicz nie był nigdy karany za przestępstwa oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat, poza opisanym powyżej przypadkiem Zakładów Mięsnych ELMEAT S.A. w Elblągu nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Paweł Sobkiewicz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Pawła Sobkiewicza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Paweł Sobkiewicz nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej.

Pomiędzy Panem Pawłem Sobkiewiczem, a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.2 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród innych osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1 Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi osób członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób zarządzających wyższego szczebla

Prezes Zarządu Emitenta Pan Paweł Bala prowadzi, za zgodą Rady Nadzorczej, działalność gospodarczą polegająca na doradztwie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.
Wiceprezes Zarządu Pan Konrad Korobowicz, za zgodą Rady Nadzorczej, prowadzi działalność gospodarczą polegająca na doradztwie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.
Osoby zarządzające wyższego szczebla opisane w pkt. II.14.1.3 prowadzą działalność gospodarczą polegająca na doradztwie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej.
Ponadto Pan Jacek Jaszczołt pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta jest Prezesem Zarządu Domu Maklerskiego AMRBROKERS S.A.
Poza wymienionymi powyżej nie istnieją, w ocenie Emitenta, inne okoliczności mogące stanowić źródła potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

14.2.2 Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach.

14.2.3 Informacje dotyczące ograniczeń w zbywaniu przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla posiadanych przez nie akcji Emitenta

Zgodnie z złożonym oświadczeniem, pomiędzy członkami Zarządu i Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, nie istnieją uzgodnienia, w zakresie ograniczenia zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

15 WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

15.1 Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla.

15.1.1 Wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta

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

Lp	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie Zarządu z tytułu osiągniętych przez Emitenta przychodów netto z realizacji projektów doradczych	
		2004r.	2005r.
1	Paweł Bala – Prezes Zarządu	512.814,50 zł	32.662,14 zł
2	Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu	76.612,50 zł	0,00 zł

15.1.2 Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta

W roku 2004 członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzenia za pełnione funkcje. 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. Od momentu wejścia w życie tej uchwały nie odbyło się żadne posiedzenie Rady Nadzorczej (uchwały były podejmowane w trybie głosowania pisemnego) i w związku z tym jej członkowie nie otrzymali w 2004 roku wynagrodzenia.

Lp	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej z tytułu odbytych posiedzeń	
		2004r.	2005r.
1	Jacek Jaszczołt – Przewodniczący Rady Nadzorczej	0,00 zł	3.500,00 zł
2	Tomasz Kozieł – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0,00 zł	3.000,00 zł
3.	Zbigniew Hayder – Członek Rady Nadzorczej	0,00 zł	2.000,00 zł
4.	Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej	0,00 zł	2.000,00 zł
5.	Michał Suflida – Członek Rady Nadzorczej	0,00 zł	3.500,00 zł
6.	Marek Leśniak - Członek Rady Nadzorczej	–	–

Niezależnymi członkami Rady Nadzorczej są: Pan Zbigniew Hayder, Pan Zbigniew Kuliński i Pan Marek Leśniak

15.1.3 Wynagrodzenia innych osób zarządzających wyższego szczebla

Osoby zarządzające wyższego szczebla uzyskują od Emitenta wynagrodzenie w ramach prowadzonej przez siebie działalności gospodarczej za świadczone usługi doradcze. Wynagrodzenie to składa się z części stałej oraz udziału w przychodach netto Emitenta uzyskanych z działalności doradczej.

Lp	Imię i nazwisko	Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla	
		2004r.	2005r.
1	Andrzej Przewoźnik	–	54.372,46 zł
2	Paweł Sobkiewicz	–	55.621,08 zł

15.2 Świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz innych osób zarządzających wyższego szczebla

Poza składanymi przez Emitenta wynikającymi z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Emitent nie przekazuje żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych świadczeń dla osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej lub innych osób zarządzających wyższego szczebla.

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1 Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

16.1.1 Zarząd

Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu Spółki kadencja Zarządu trwa trzy lata. Kadencja Członka Zarządu zgodnie z zapisem § 9 ust. 3 Statutu Spółki upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu.

Kadencja Prezesa Zarządu Pawła Bali upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006. Pan Paweł Bala został powołany w skład Zarządu Emitenta w dniu 2 kwietnia 2003 roku.

Kadencja Wiceprezesa Zarządu Konrada Korobowicza upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005. Pan Konrad Korobowicz został powołany w skład Zarządu Emitenta w dniu 22 sierpnia 2002 roku.

16.1.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 14 ust. 4 Statutu Spółki kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Kadencja obecnej Rady Nadzorczej upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005.
Obecni członkowie Rady Nadzorczej Emitenta zostali powołani:
Pan Jacek Jaszczołt – Przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany w dniu 14 maja 2003 roku,
Pan Tomasz Kozieł – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, powołany w dniu 29 czerwca 2004 roku,
Pan Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 14 maja 2003 roku,
Pan Zbigniew Hayder – Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 29 czerwca 2004 roku,
Pan Marek Leśniak – Członek Rady Nadzorczej, powołany w dniu 14 lutego 2006 roku.

16.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych

16.2.1 Zarząd

Pomiędzy Członkami Zarządu Emitenta a Spółką lub podmiotami zależnymi nie zostały zawarte żadne umowy o świadczenie usług.

16.2.2 Rada Nadzorcza

Pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej Emitenta a Spółką lub podmiotami zależnymi nie zostały zawarte żadne umowy świadczenia usług.

16.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 24 czerwca 2005 r. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje powołanie Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń.
W dniu 21 grudnia 2005 r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu w składzie: pan Zbigniew Hayder, pan Zbigniew Kuliński i pan Michał Suflida. Tego samego dnia odbyło się również pierwsze posiedzenie Komitetu Audytu, na którym wybrano pana Michała Suflidę na Przewodniczącego Komitetu Audytu.
W związku z rezygnacją Pana Michała Suflidy z funkcji Członka Rady Nadzorczej zaistniała konieczność powołania w skład Komitetu Audytu innej osoby. Sprawa te będzie przedmiotem najbliższego posiedzenia Rady Nadzorczej.
Nie został do tej pory powołany Komitet Wynagrodzeń, gdyż w spółce nie zaistniała potrzeba zmiany dotychczas obowiązujących zasad wynagradzania.

16.4 Oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego

Zarząd Emitenta w dniu 30 czerwca 2005 r., działając w oparciu o postanowienia par. 24 Regulaminu rynku nieurzędowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. złożył oświadczenie w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zwartych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych w 2005". Pełna treść oświadczenia została przekazana do publicznej wiadomości 30 czerwca 2005 r. Raportem bieżącym nr 17/2005 i jest dostępna na stronie internetowej Emitenta pod adresem http://www.c-p.pl/capital_partners/dokumenty.php oraz w siedzibie Emitenta.

17 ZATRUDNIENIE

17.1 Liczba pracowników

Na podstawie umowy o pracę Emitent od czasu powstania zatrudnia jedną osobę odpowiedzialną za prowadzenie spraw administracyjnych Spółki. Osoba ta świadczy pracę na rzecz Emitenta w miejscu jego siedziby.

17.2 Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

17.2.1 Zarząd

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Paweł Bala	825.229	825.229,00	35,88%	35,88%

17.2.2 Rada Nadzorcza

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Michał Suflida (*)	114.400	114.400,00	4,97%	4,97%
Tomasz Kozieł	15.207	15.207,00	0,66%	0,66%

(*) Pan Michał Suflida z dniem 6 stycznia 2006r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta.

17.2.3 Inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Według złożonego oświadczenia osoby zarządzające wyższego szczebla opisane w pkt. IV.A.14.1.3 niniejszego Prospektu Emisyjnego nie posiadają akcji Emitenta.

17.3 Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta

Według złożonego oświadczenia osoba zatrudniona na umowę o pracę nie posiada akcji Emitenta.

18 GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

18.1 Akcjonariusze Emitenta, inni niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta, lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla, posiadający udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu na WZ

Akcjonariusz	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Anna Bala	391.428	391.429	17,02%	17,02%

Pani Anna Bala i Pan Paweł Bala są małżeństwem.

18.2 Informacja, czy główni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Według złożonego oświadczenia i zgodnie ze statutem Emitenta główni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Emitenta.

18.3 Opis podmiotów (osób) sprawujących kontrolę nad Emitentem, charakteru tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu

W stosunku do Emitenta nie występuje podmiot dominujący.
Największym Akcjonariuszem Emitenta jest Prezes Zarządu Paweł Bala posiadający bezpośrednio 35,88% akcji Spółki dających 35,88% głosów na WZ. Żona prezesa Zarządu Pani Anna Bala posiada 17,02% akcji i tyleż samo głosów na WZ.

18.4 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie są znane jakiekolwiek ustalenia, których konsekwencją mogłyby być zmiany w sposobie kontroli Spółki.

19 TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

Emitent jest stroną następujących transakcji z podmiotami powiązanymi mających istotny wpływ na jego działalność.

Umowy z CP Energia S.A.

Emitent zawarł z CP Energia S.A. umowę gwarancji. Umowy ta została opisane w pkt. IV.A.22.1 niniejszego Prospektu Emisyjnego.

20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1 Historyczne informacje finansowe za lata 2002-2004 oraz ich badanie

Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe obejmują ostatnie 3 lata obrotowe: 2002, 2003 i 2004.

Historyczne informacje finansowe są sporządzone zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości państwa członkowskiego, w tym przypadku zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. u. Nr 209 poz.1743). Zgodnie z powołanym rozporządzeniem, historyczne dane finansowe powinny być sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości, stosowanymi przez Emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego i zawierają raport biegłego rewidenta za każdy rok obrotowy.

Historyczne jednostkowe sprawozdania roczne Emitenta za lata 2002-2004 zostały zamieszczone wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta na stronie internetowej Spółki pod adresem http://www.c-p.pl/sprawozdania/sprawozdania.php

W latach 2002-2004 Emitent nie sporządzał skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

20.2 Informacje finansowe pro forma

W przypadku Emitenta punkt ten nie ma zastosowania.

20.3 Sprawozdania finansowe

W okresie 2002-2004 Emitent sporządzał jedynie sprawozdania finansowe jednostkowe. W związku z powstaniem Grupy Kapitałowej Emitent sporządzi pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005. Spółka nie będzie sporządzała śródrocznych sprawozdań skonsolidowanych.

20.4 Badanie historycznych rocznych sprawozdań finansowych

20.4.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Emitent oświadcza, że historyczne sprawozdania finansowe za lata 2002-2004 zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, wydania opinii negatywnej lub z zastrzeżeniami.

Emitent oświadcza, że najbliższe jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostanie sporządzone według zasad przyjętych dla sprawozdań finansowych za lata 2002-2004 tj. zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości.

Jednocześnie Emitent informuje, że w związku z utworzeniem grupy kapitałowej, zostanie sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005 zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z uwzględnieniem niezbędnych przekształceń wynikających z konieczności sporządzania sprawozdań według MSR/MSSF.

20.4.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Badaniu przez biegłego rewidenta podlegały sprawozdania finansowe za lata 2002-2004.

20.4.3 W przypadku gdy dane finansowe w prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło danych oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta

Śródroczne dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

20.5 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta pochodzą ze sprawozdania finansowego za rok 2004.

20.6 Śródroczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r.

Śródroczne sprawozdanie finansowe za cztery kwartały 2005 roku niezbadane przez biegłego rewidenta zostało umieszczone na stronie internetowej Emitenta pod adresem http://www.c-p.pl/sprawozdania/sprawozdania.php

20.7 Polityka dywidendy

Zarząd Emitenta nie przewiduje w okresie trzech najbliższych lat obrotowych tj. licząc od roku 2006 wypłat dywidendy dla akcjonariuszy. Wypracowany w tym okresie zysk będzie przeznaczony na działalność inwestycyjną Spółki.

20.8 Postępowania sądowe i arbitrażowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy, w odniesieniu do Emitenta, nie toczyły się i nie toczą, żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność

Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta. Sytuacja Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie wskazuje na możliwość rozpoczęcia takich postępowań.

20.9 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta

Lp	Data zaistnienia znaczącej zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	Opis zdarzenia powodującego znaczącą zmianę w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	Numer Raportu bieżącego, w którym Emitent podał do publicznej wiadomości informację o zaistniałym zdarzeniu
1.	06.09.2005	Nabycie 97.316 akcji eCard S.A. o wartości nominalnej 100,00 PLN każda, za łączną cenę 1.265.687,70 PLN oraz wierzytelności wobec eCard S.A. na łączną kwotę 2.804.976,77 PLN za łączną kwotę 8,00 PLN.	26/2005
2.	13.09.2005	Nabycie 9.999 akcji nowej emisji eCard S.A. o wartości nominalnej 100,00 PLN każda, za łączną cenę 999.900,00 PLN.	28/2005
3.	14.09.2005	Podjecie decyzji o emisji Obligacji imiennych zdematerializowanych serii B w ilości nie więcej niż 3.964.380 sztuk o wartości nominalnej 2,98 PLN i cenie emisyjnej w wysokości 3,02 PLN. Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie zakupu akcji oferowanych w ramach oferty publicznej PGNiG S.A. Podstawowy termin wykupu Obligacji serii B wyznaczony został na dzień 17 października 2005r.	29/2005
4.	14.09.2005	Podjecie decyzji o emisji Obligacji imiennych serii C w ilości nie więcej niż 650.000 sztuk o wartości nominalnej 2,98 PLN i cenie emisyjnej w wysokości 3,02 PLN. Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie zakupu akcji oferowanych w ramach oferty publicznej PGNiG S.A. Podstawowy termin wykupu Obligacji serii C wyznaczony został na dzień 17 października 2005r.	30/2005
5.	19.09.2005	Nabycie 4.714.380 praw do akcji PGNiG S.A. w ramach oferty publicznej za łączną cenę 14.048.852,40 PLN. Źródłem finansowania nabytych aktywów były środki pozyskane z emisji Obligacji serii B i C jak i środki własne.	32/2005
6.	26-27.09.2005	Zbycie 3.964.380 praw do akcji PGNiG S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 12.476.993,04 PLN. Uzyskane środki w całości zostały przeznaczone na wykup 3.964.380 Obligacji serii B.	33/2005
7.	28-29.09.2005	Zbycie 374.000 praw do akcji PGNiG S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 1.414.834,47 PLN. W dniu 28.09.2005 na żądanie Obligatariusza zostały przedterminowo wykupione Obligacji serii C w ilości 274.000 za uzyskane ze sprzedaży środki wysokości 1.041.330,15 PLN.	34/2005
8.	03.10.2005	Zbycie 350.000 praw do akcji PGNiG S.A. Łączna wartość transakcji wyniosła 1.438.683,40 PLN. W dniu 04.10.2005 na żądanie Obligatariusza zostały przedterminowo wykupione Obligacji serii C w ilości 350.000 za uzyskane ze sprzedaży środki wysokości 1.438.683,40 PLN.	35/2005

9.	07.10.2005	Na żądanie Obligatariusza zostały przedterminowo wykupione Obligacji serii C w ilości 26.000.	36/2005
10.	02.12.2005	Zawarcie ze spółka eCard S.A. Umowy o objęcie 6.520 akcji nowej emisji eCard S.A. o cenie emisyjnej 100,00 PLN każda, poprzez dokonanie wkładu pieniężnego w wysokości 652.000,00 PLN na podwyższony kapitał zakładowy eCard S.A.	46/2005
11.	05.12.2005	Zawarcie z Permobile Sp. z o.o. Umowy nabycia 32.905 akcji serii H eCard S.A. o wartości nominalnej 100,00 PLN każda, oraz zobowiązanie Permobile Sp. z o.o. do przeniesienia 9.348 akcji serii H eCard S.A. na rzecz pana Konrada Korobowicza, za łączną cenę 900,00 PLN.	47/2005
12.	05.12.2005	Zawarcie z Permobile Sp. z o.o. Umowy sprzedaży 32.905 akcji serii H eCard S.A., o wartości nominalnej 100,00 PLN, po cenie 6,79 PLN za jedną akcję, oraz zbycie pozostałych 23.183 akcji eCard S.A. o wartości nominalnej 100,00 PLN, po cenie 6,79 PLN za jedną akcję w wyniku realizacji Umowy Warunkowej Sprzedaży z dnia 31 sierpnia 2005r.(raport bieżący 24/2005) Płatność ze sprzedaży łącznie 56.088 akcji eCard S.A. nastąpi w momencie sprzedaży tych akcji przez Permobile Sp. z o.o. na rzecz osoby trzeciej ale nie później niż do dnia 1 listopada 2007r. Do tego czasu zostanie ustanowiony na akcjach zastaw rejestrowy na rzecz Capital Partners S.A. w celu zabezpieczenia ewentualnych roszczeń.	47/2005
13.	09.12.2005	Podjecie decyzji o emisji Obligacji serii B w ilości nie więcej niż 11.000 sztuk o wartości nominalnej i cenie emisyjnej w wysokości 590,00 PLN. Celem emisji było pozyskanie środków na sfinansowanie inwestycji kapitałowej. Podstawowy termin wykupu Obligacji serii B wyznaczony został na dzień 31 grudnia 2007r.	48/2005
14.	14.12.2005	Zawarcie Umowy nabycia 3.321akcji Bipromet S.A. o wartości nominalnej 30,00 PLN każda, za łączną kwotę 5.898.760,20 PLN. Źródłem finansowania nabytych aktywów były środki pozyskane z emisji Obligacji serii B.	54/2005
15.	28.12.2005	Nabycie 700.000 akcji spółki Deutsche Asset Management S.A. za łączną cenę 650.000,00 w wyniku zawartej z DWS Holding & Service GmBH umowy.	55/2005
16	31 stycznia 2006	Podpisanie ze spółką CP Energia S.A. Umowy o objęcie 700.000 akcji zwykłych imiennych serii B w kapitale zakładowym spółki CP Energia S.A., wyemitowanych na podstawie uchwały NWZ Spółki CP Energia S.A. z dnia 27 stycznia 2006r. o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.400.000,00 zł poprzez emisję 1.400.000 nowych akcji imiennych serii B i zaoferowanie ich pro rata w subskrypcji zamkniętej dotychczasowym akcjonariuszom. Cena emisyjna wynosi 1,00 zł. Capital Partners S.A. tytułem objęcia akcji dokonał wkładu pieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy Spółki CP Energia S.A. poprzez wpłatę na rzecz CP Energii S.A. kwoty 700.000,00 zł. Źródłem finansowania nabywanych aktywów były środki pozyskane z emisji Obligacji serii C. Capital Partners S.A. wyniku dokonania transakcji posiada	10/2006

		1.200.000 akcji spółki CP Energia S.A., co stanowi 50% wszystkich akcji oraz 50% głosów na walnym zgromadzeniu.	
17	2 lutego 2006	Podjęcie decyzji o emisji przez spółkę obligacji imiennych serii C celem sfinansowania inwestycji kapitałowej w akcje spółki CP Energia S.A. Spółka wyemitowała 7 Obligacji imiennych serii C , które zostały zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnie określonych adresatów. Wartość nominalna wynosi 100.000,00 PLN za każdą Obligację, a cena emisyjna jednej Obligacji jest równa cenie nominalnej. Podstawowy termin wykupu obligacji nastąpi w dniu 5 maja 2006r. Obligacje są oprocentowane w wysokości 12% p.a.	12/2006
18	12 stycznia 2006	Podpisanie ze spółką Bipromet S.A. Umowy o objęcie przez Capital Partners S.A. 7.681 akcji zwykłych na okaziciela serii C w podwyższonym do kwoty 715.650 PLN kapitale zakładowym spółki Bipromet S.A. na podstawie uchwały WZ. Wartość nominalna i cena emisyjna każdej akcji wynosi 30,00 zł. Capital Partners S.A. tytułem objęcia akcji dokonała wkładu pieniężnego na podwyższony kapitał zakładowy Spółki Bipromet S.A. poprzez wpłatę na rzecz Bipromet S.A. kwoty 230.430,00 zł. Źródłem finansowania nabywanych aktywów były środki pozyskane z emisji Obligacji serii B. Capital Partners S.A. wyniku dokonania transakcji posiada 11.002 akcje spółki Bipromet S.A., co stanowi 46,12% w kapitale akcyjnym oraz 63,30% głosów na walnym zgromadzeniu.	14/2006

21 INFORMACJE DODATKOWE

21.1 Kapitał zakładowy

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2.300.000 (słownie: dwa miliony trzysta) złotych i dzieli się na :

- 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja,
- 1.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.

Statut zawiera upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie to zostało opisane w pkt. II.21.1.5.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

21.1.2 Akcje niereprezentujące kapitału

Akcje Emitenta inne niż reprezentujące kapitał zakładowy nie istnieją.

21.1.3 Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie jest w posiadaniu własnych akcji.

Osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają jego akcji.

21.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie przeprowadzał emisji zamiennych lub wymiennych papierów wartościowych lub też papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5 Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego, ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Emitent nie jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Statut spółki w § 7 ust. 14 i ust. 15 zawiera upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego o wysokość 1.700.000 PLN (słownie: jeden milion siedemset tysięcy) w ciągu trzech lat od daty podjęcia uchwały. Uchwałę o upoważnieniu dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego podjęło Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2004 roku.

21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent nie jest obowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego podmiotu z Grupy Kapitałowej lub innego podmiotu, w którym Emitent posiada udziały lub jest akcjonariuszem.

Nie istnieją żadne opcje lub uzgodnienia na mocy, których Emitent stanie się warunkowo lub bezwarunkowo przedmiotem opcji w zakresie zmiany kapitału członka Grupy Kapitałowej lub innego podmiotu, którego Emitent jest udziałowcem lub akcjonariuszem.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Emitent powstał w drodze zawiązania spółki akcyjnej przed notariuszem przez osoby fizyczne.

W momencie powstania kapitał zakładowy Spółki wynosił 500.000 złotych i dzielił się na 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.

W drodze przeprowadzonej przez Emitenta publicznej emisji akcji zostało sprzedanych 1.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. W wyniku przeprowadzonej oferty publicznej kapitał zakładowy Emitenta wzrósł do kwoty 2.300.000 złotych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 26 stycznia 2006 roku podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty od 4.600.000 złotych do kwoty 9.200.000 złotych w drodze emisji od 2.300.000 do 9.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Emisja akcji serii C przeznaczona jest dla dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w drodze wykorzystania prawa poboru.

21.2 Umowa i Statut Spółki

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności zgodnie z zapisami § 4 ust. 1 Statutu Spółki są:

- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 65.23.Z,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami - PKD 74.15.Z,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania - PKD 74.14.A,
- działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana – PKD 67.13.Z.

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu Emitenta Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech 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 liczbę członków Zarządu. Obecnie Zarząd Emitenta składa się z dwóch osób Prezesa i Wiceprezesa Zarządu.

Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją w sądzie i poza sądem, wobec władz i osób trzecich.

Regulamin Zarządu Spółki określa szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwala Zarząd a zatwierdza uchwałą Rada Nadzorcza. Regulamin Zarządu Emitenta znajduje się na stronie internetowej http://www.c-p.pl/capital_partners/dokumenty.php

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczenia woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu reprezentuje Spółkę samodzielnie. Podjęcia przez Zarząd uchwały wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółki.

Prokurent może reprezentować Spółkę tylko łącznie z członkiem Zarządu Spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie została udzielona żadna prokura.

Do odbioru wezwań i innych doręczeń wystarcza, jeżeli doręczenie następuje do rąk jednego członka Zarządu, ale zawsze w lokalach Zarządu.

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.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z zapisem § 14 ust. 1 Statutu Spółki Rada Nadzorcza Emitenta składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) 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.

Za niezależnego członka Rady Nadzorczej uznaje się osobę, która jest wolna od jakichkolwiek powiązań, mogących istotnie wpłynąć na zdolność takiego niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji, a w szczególności osoba, która nie jest w jakikolwiek sposób gospodarczo ani rodzinnie powiązana ze Spółką, jej akcjonariuszami, jej pracownikami, podmiotami powiązanymi ze Spółką lub ich pracownikami, jak i nie posiadającą żadnych powiązań z przedsiębiorcami prowadzącymi działalność konkurencyjną, ich pracownikami, podmiotami powiązanymi z takimi przedsiębiorstwami lub z ich pracownikami.

Powoływanie w skład Rady Nadzorczej członków, jak również powoływanie członków Rady Nadzorczej poprzez głosowanie oddzielnymi grupami reguluje Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki, którego treść jest dostępna w sieci internet pod adresem http://www.c-

p.pl/capital_partners/dokumenty.php Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z wyjątkiem kadencji pierwszej Rady Nadzorczej, która trwa jeden rok.

Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej. Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego wybiera Rada Nadzorcza w głosowaniu jawnym zwykłą większością głosów oddanych. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie 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 (trzy) dniowym powiadomieniem listem poleconym, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą pisemną zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego terminu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu, w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu są ważne pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej albo w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego, jeżeli posiedzenie odbywało się pod jego przewodnictwem. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

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 zarządzonego 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 oraz zbycie przez Spółkę posiadanych akcji lub udziałów,
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji lub udziałów innych podmiotów gospodarczych,
- wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę środków trwałych o wartości nabycia wyższej niż 10.000,00 (dziesięciu tysięcy) 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 dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych z sobą transakcji, w tym także transakcji warunkowych i transakcji terminowych;
    - pożyczek i kredytów;
    - na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych, z wyjątkiem czynności służących zabezpieczeniu zobowiązań własnych Spółki;
- wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki,
- wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki - o wartości ewidencyjnej przekraczającej, w jednym roku obrotowym, kwotę 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Statutu członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Regulamin Rady Nadzorczej Spółki określa szczegółowo tryb działania Rady Nadzorczej. Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdza uchwałą Walne Zgromadzenie. Treść aktualnego Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta została zamieszczona na stronie internetowej Emitenta pod adresem: http://www.c-p.pl/capital_partners/dokumenty.php Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Rada może oddelegować ze swego grona członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. Członkowie ci otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie. Członków tych obowiązuje zakaz konkurencji, któremu podlegają członkowie Zarządu Spółki.

Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana będzie 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 będzie większość 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych w obecności więcej niż połowy członków Rady Nadzorczej.

Dla ważności uchwał w następujących sprawach wymagana będzie zgoda większości niezależnych członków Rady Nadzorczej:

a)świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiekolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;

b) wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotne umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;

c) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki. Uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane.

Protokoły podpisują obecni członkowie Rady. W protokołach należy podać porządek obrad oraz wymienić nazwiska i imiona członków Rady Nadzorczej, biorących udział w posiedzeniu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały, podać sposób przeprowadzania głosowania i wynik. Do protokołów winny być dołączone odrębne zdania członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu oraz nadesłane później sprzeciwy nieobecnych członków na posiedzeniu Rady.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela i nie są z nimi związane żadne prawa, przywileje ani ograniczenia.

21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Nie występują.

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych (dorocznych) Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd dla rozpatrzenia spraw wymagających niezwłocznego postanowienia: z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy, reprezentujących łącznie, co najmniej 10 % (dziesięć procent) 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. Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia, uchwalony przez Walne Zgromadzenie. Aktualna treść regulaminu znajduje się na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

http://www.c-p.pl/capital_partners/dokumenty.php

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

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 przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni.

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.

21.2.6 Opis postanowień umowy, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Nie występują.

21.2.7 Wskazanie postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, które po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz miałby obowiązek zawiadomienia o tym fakcie Emitenta.

21.2.8 Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, w przypadku gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, które warunki podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22 ISTOTNE UMOWY

Poniżej zostały opisane umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną był lub jest Emitent lub członek jego grupy za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu Emisyjnego, a które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy.

22.1 Istotne umowy zawarte przez Emitenta

Umowa gwarancji

W dniu 9 listopada 2005 r. Capital Partners S.A. podpisała ze spółką CP Energia S.A. Umowę gwarancyjną, której zawarcie wynikało z postanowienia Urzędu Regulacji Energetyki otrzymanego w trakcie procesu koncesyjnego CP Energii S.A., w którym Urząd uzależnia udzielenie koncesji na obrót paliwami gazowymi na obszarze Polski oraz na obrót gazem ziemnym z zagranicą od złożenia zabezpieczenia majątkowego w wysokości 7.000.000,00 PLN (słownie: siedem milionów). Kwota gwarancji udzielona przez Capital Partners S.A. wynosi 3.500.000,00 PLN (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy) i dotyczy potencjalnych zobowiązań CP Energia S.A. w stosunku do jej partnerów handlowych w zakresie transakcji objętych koncesją Urzędu Regulacji Energetyki, których CP Energia S.A. nie byłaby w stanie sama uregulować. Gwarancja obejmuje okres, na jaki zostanie udzielona koncesja, tj. od 25 listopada 2005r. do 25 listopada 2025r. Zawarta Umowa nie przewiduje wynagrodzenia dla Capital Partners S.A. za udzieloną gwarancję. Capital Partners S.A. posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym CP Energia S.A. i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu. *(Informacja o zdarzeniu została podana do publicznej wiadomości Raportem bieżącym nr 40/2005).*

22.2 Istotne umowy zawarte przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta

Umowa pożyczki

W dniu 4 stycznia 2006 r. DM Capital Partners S.A. zawarła ze Spółką CP Energia S.A. Umowę pożyczki, na mocy której udzieliła Spółce CP Energia S.A. pożyczki gotówkowej w wysokości 175.000,00 PLN (słownie: sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych). Pożyczka udzielona jest na czas określony – do dnia 7 stycznia 2007r. Wiceprezes DM Capital Partners S.A. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki CP Energia S.A. *(Umowa została zawarta jeszcze przed dokonaniem wpisu w KRS o zmianie nazwy podmiotu, pod nazwą Deutsche Asset Management S.A.).*

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE UDZIAŁACH

Nie występują.

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta lub na stronie internetowej www.c-p.pl można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Statutem Emitenta,
- Wszystkimi raportami, pismami oraz pozostałymi dokumentami, historycznymi danymi finansowymi, wycenami i oświadczeniami sporządzonymi przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub ich fragmenty zostały umieszczone w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym,
- Historyczne dane finansowe Emitenta, na które składają się:
  Raport roczny SA-R 2004
  Raport roczny SA-R 2003
  Raport roczny SA-R 2002
  Raport kwartalny SA-Q 4/2005
  Raport kwartalny SA-Q 3/2005
  Skorygowany Raport kwartalny SA-Q 2/2005
  Raport kwartalny SA-Q 2/2005
  Raport kwartalny SA-Q 1/2005
  Skorygowany Raport kwartalny SA-Q 4/2004
  Raport kwartalny SA-Q 3/2004
  Raport kwartalny SA-Q 2/2004
  Raport kwartalny SA-Q 1/2004
  Raport kwartalny SA-Q 4/2003
  Raport kwartalny SA-Q 3/2003
  Raport kwartalny SA-Q 2/2003
  Raport kwartalny SA-Q 1/2003
  Raport kwartalny SA-Q 4/2002
  Raport kwartalny SA-Q 3/2002
  Raport kwartalny SA-Q 2/2002

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent posiada udziały, które w jego ocenie mogą mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat, w następujących przedsiębiorstwach:

1. BIPROMET S.A. w Katowicach,
2. CP ENERGIA S.A. w Warszawie,
3. eCARD S.A. w Warszawie.

25.1 BIPROMET S.A. w Katowicach

BIPROMET został założony w roku 1950 w Katowicach. Jest wiodącym przedsiębiorstwem inżynieryjnym w Europie, wyspecjalizowanym w realizacji kompletnych przedsięwzięć inwestycyjnych (włączając w to również obiekty "pod klucz") oraz usług głównie dla przemysłu ciężkiego.

BIPROMET S.A. została zarejestrowana w dniu 31 grudnia 1990 r. i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000132615.

Przedmiot działalności BIPROMET S.A. stanowi:

- usługi projektowe dla przemysłu ciężkiego i ochrony środowiska,
- usługi generalnej realizacji inwestycji,
- usługi kompletacji dostaw urządzeń, nadzoru budowlanego i udziału w rozruchu instalacji.

Emitent nabył akcje BIPROMET S.A. od BUDIMEX-DROMEX S.A. na podstawie umowy z dnia 21 grudnia 2005 roku. *(Informacja o nabyciu akcji została podana w raporcie bieżącym Emitenta nr 54/2005).*

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie występują należności i zobowiązania Emitenta wobec BIPROMET S.A. Emitent nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu posiadanych akcji BIPROMET S.A.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent posiada 3.321 akcji dających udział na poziomie 30% w kapitale akcyjnym i 70% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Inwestycja w akcje BIPROMET S.A. jest krótkoterminową lokatą kapitałową Emitenta.

25.2 CP ENERGIA Spółka Akcyjna w Warszawie

CP Energia S.A. została zawiązana przez Emitenta oraz spółkę branżową PL Energia S.A. 29 kwietnia 2005 roku i zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000235405.

Kapitał zakładowy w chwili powołania wynosił 1 mln złotych. Każdy z akcjonariuszy ma po 50% akcji. Skład akcjonariatu stanowi połączenie branżowego i technicznego doświadczenia PL Energia S.A. z finansowymi zasobami i know-how Emitenta. W drodze emisji akcji serii B skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy kapitał akcyjny został podniesiony do kwoty 2,4 mln złotych z zachowaniem dotychczasowej struktury akcjonariatu.

Spółka powołana została, aby dostarczać gaz naturalny wszystkim polskim odbiorcom, w każdy możliwy sposób, ze wszystkich dostępnych źródeł. Założyciele spółki pragną stworzyć organizację, która w ciągu kilku lat stanie się, co najmniej, trzecim pod względem wielkości, niezależnym operatorem w zakresie dystrybucji i przesyłu gazu ziemnego zarówno w technologii tradycyjnej jak i w technologii LNG.

Najważniejsze wydarzenia w ciągu pierwszych 8 miesięcy działalności CP ENERGIA S.A.

- Uzyskanie koncesji Urzędu Regulacji Energetyki „na obrót paliwami gazowymi" na terenie Polski oraz „na obrót gazem zimnym z zagranicą"
- Zabezpieczenie (identyfikacja, negocjacje, podpisanie umów) pilotażowych dostaw LNG dla polskich odbiorców
- Weryfikacja dostępnych technologii związanych z produkcją i transportem LNG (w Polsce, Rosji, Ukrainie, Kanadzie, USA i Korei)
- Nabycie spółki Linia K&K Sp. z o.o., koncesjonowanego operatora własnej sieci gazowej zlokalizowanej na terenie gminy Góra (woj. dolnośląskie) prowadzącym obecnie działalność operatorską oraz inwestycyjną (rozbudowa projektu Góra, rozpoczęty projekt Ostrów Wlkp.), docelowy potencjał 40 mln m^3 rocznie
- Nabycie spółki Gazpartner Sp. z o.o., posiadającej promesę koncesji na obrót paliwami gazowymi, realizującą budowę instalacji zasilającej gazem LNG dużego odbiorcę przemysłowego zlokalizowanego w północno-wschodniej Polsce, docelowy potencjał 2,5 mln m^3 rocznie.

W 2006 roku CP ENERGIA S.A. planuje:

- Sfinalizowanie umów i rozpoczęcie prac nad kolejnymi projektami sieciowymi – 3-4 projekty, docelowo 60-70 mln m^3/rok
- Kontynuacja prac nad dostarczaniem LNG do polskich odbiorców – 4-5 projektów, 15-20 mln m^3/rok
- Pozyskanie partnera strategicznego – w ramach współpracy biznesowej i/lub kapitałowej
- Sprzedaż ok. 50 mln m^3 gazu ziemnego (w tym LNG) rocznie.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie występują należności i zobowiązania Emitenta wobec CP ENERGIA S.A. Emitent nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu posiadanych akcji CP ENERGIA S.A.

Akcjonariusze CP ENERGIA S.A. planują, aby jej akcje zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym w terminie do końca 2006 roku.

25.3 eCARD Spółka Akcyjna w Warszawie

eCard S.A. z siedzibą w Warszawie powstała w 2001 roku. Została zarejestrowana w dniu 9 października 2001 r. i wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XX Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000042304.

Przedmiotem działalności eCARD, według wpisu do KRS jest:

- działalność w zakresie oprogramowania,
- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych,
- pozostała działalność związana z informatyką,
- pozostałe pośrednictwo finansowe,
- usługi projektowe i reklama różnego rodzaju.

eCARD świadczy usługi w zakresie płatności w sieci internet, w szczególności dotyczące autoryzacji transakcji dokonywanych za pomocą kart płatniczych.

Kapitał zakładowy eCARD S.A. wynosi 20 mln zł.
Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent posiada 90271 akcji dających udział na poziomie 45% w kapitale akcyjnym i 45 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie występują należności i zobowiązania Emitenta wobec eCARD S.A. Emitent nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu posiadanych akcji eCARD S.A.

Inwestycja w akcje eCARD S.A. jest krótkoterminową lokatą kapitałową Emitenta. Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie akcji eCARD S.A. do obrotu na rynku regulowanym w drugim kwartale 2006 roku.

ZAŁĄCZNIK

Wykaz odesłań

• Statut Spółki • Regulamin Walnego Zgromadzenia • Regulamin Rady Nadzorczej • Regulamin Zarządu • Zasady Ładu Korporacyjnego	http://www.c-p.pl/capital_partners/dokumenty.php
• Raporty bieżące, w tym informacje o wszystkich znaczących oraz istotnych umowach	http://www.c-p.pl/komunikaty/komunikaty.php
• Raporty okresowe • Zbadane historyczne dane finansowe za lata 2002-2004 wraz z raportami biegłych rewidentów, • Śródroczne sprawozdanie finansowe według stanu na koniec III kwartału 2005 roku • Sprawozdanie finansowe według stanu na koniec IV kwartału 2005 roku.	http://www.c-p.pl/sprawozdania/sprawozdania.php

B. INFORMACJE O OFERCIE[2]

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Pełna lista osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym oraz ich oświadczenia zostały zamieszczone w niniejszym rozdziale IV, w literze A, w punkcie 1.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Rozdział zawiera wyraźne opisanie czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych i dopuszczanych do obrotu akcji, dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z akcjami. Pełny wykaz czynników ryzyka zawarty jest w rozdziale III Prospektu Emisyjnego.

2.1 Ryzyko niedopełnienia formalności związanych ze złożeniem i opłaceniem zapisu na Akcje Serii C

Złożenie zapisu na Akcje Serii C może być dokonane w bardzo krótkim przedziale czasu – pięciu dni roboczych, w trakcie których będą przyjmowane zapisy. Niezłożenie zapisu lub złożenie i nieopłacenie zapisu najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów skutkuje utratą możliwości poboru Akcji Serii C.

2.2 Ryzyko odwołania Oferty Akcji Serii C przez Emitenta

Zamiarem Emitenta jest przeprowadzenie Oferty publicznej Akcji Serii C. Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie przewiduje nastąpienia zdarzeń, które mogły spowodować podjęcie przez niego takiej decyzji. Całkowicie jednak takiego ryzyka nie da się wykluczyć.

2.3 Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C

Warunkiem dojścia do skutku emisji Akcji Serii C jest objęcie przynajmniej 25% oferowanych akcji, czyli 2.300.000 sztuk. Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego nie wydaje się prawdopodobne, aby akcje oferowane po cenie kilkakrotnie niższej od średniego kursu rynkowego akcji Emitenta za ostatni rok nie znalazły zainteresowania nabywców. Nie ma jednak podstaw do całkowitego wykluczenia tego ryzyka. Skutkiem niedojścia emisji do skutku jest zwrot subskrybentom dokonanych wpłat bez odsetek i odszkodowań.

[2] Treść rozdziału IV tytuł B Prospektu Emisyjnego została przedstawiona zgodnie ze schematem stanowiącym Załącznik nr III „Minimalny zakres informacji w odniesieniu do Prospektu Emisyjnego" do rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z dn. 30.04.2004)

2.4 Ryzyko niezarejestrowania Akcji Serii C

Emitent dołoży należytej staranności aby wniosek o zarejestrowanie emisji Akcji Serii C został sporządzony prawidłowo i złożony do sądu niezwłocznie. Nie można jednak całkowicie wyłączyć ryzyka niezarejestrowania Akcji Serii C przez sąd. Gdyby do tego doszło, subskrybenci i osoby, które nabyły Prawa do Akcji Serii C otrzymają w zamian za każde posiadane PDA zwrot w kwocie równej Cenie Emisyjnej jednej Akcji Serii C bez odsetek i odszkodowań.

2.5 Ryzyko związane z notowaniem Praw Poboru

Notowanie papierów wartościowych, których czas życia jest ograniczony niesie ze sobą – oprócz zawsze występujących ryzyk związanych z notowaniem papierów wartościowych na rynku regulowanym, które zostały wymienione w punkcie 2.6. poniżej – także ryzyka specyficzne, wynikające z ograniczonego czasu notowań, które w przypadku Praw Poboru może skutkować niedokonaniem zaplanowanej transakcji nabycia lub zbycia Praw Poboru i poniesieniem konsekwencji tego zdarzenia.

2.6 Ryzyko związane z notowaniem Akcji Serii C i Praw do Akcji Serii C.

Emitent przypomina, że w związku z notowaniem papierów wartościowych na rynku giełdowym występuje wiele ryzyk, z których najważniejsze to ryzyko zmienności kursu, ryzyko płynności i ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.

3 PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Na dzień 31 grudnia 2005 r. wartości zadłużenia i kapitalizacji były następujące:

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	3.018 tys. zł
w tym: zabezpieczone	–
gwarantowane	–
niezabezpieczone i niegwarantowane	3.018 tys. zł

Zadłużenie długoterminowe ogółem	6.490 tys. zł
w tym: zabezpieczone	–
gwarantowane	–
niezabezpieczone i niegwarantowane	6.490 tys. zł

Kapitał własny	1.942 tys. zł
kapitał zakładowy	2.300 tys. zł
kapitał zapasowy	–
inne kapitały rezerwowe	–

Wartość zadłużenia netto Emitenta na dzień 31 grudnia 2005 r.

A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	930 tys. zł
B. Papiery przeznaczone do obrotu	–
C. Płynność (A+B)	**930 tys. zł**
D. Bieżące należności finansowe	**586 tys. zł**
E. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	–
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	–
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	3 018 tys. zł
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)	**3 018 tys. zł**
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D-C)	**1 502 tys. zł**
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	
K. Wyemitowane obligacje	6 490 tys. zł
L. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)	**6 490 tys. zł**
N. Zadłużenie finansowe netto (M+I)	**7 992 tys. zł**

3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Osobami zaangażowanymi w Ofertę publiczną Akcji Serii C są:

3.3.1 CP Energia S.A.

CP Energia S.A. jest spółką, w której Emitent posiada 50% akcji dających prawo do wykonywania 50% głosów na WZ CP Energia S.A. będzie głównym beneficjentem emisji Akcji Serii C. CP Energia S.A. została uznana za osobę zaangażowaną w ofertę ponieważ Emitent – zgodnie z celem emisji opisanym w punkcie 3.4. poniżej – planuje przeznaczyć od 4 do 6 mln złotych pochodzących z emisji Akcji Serii C na nabycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym CP Energia S.A. przy zachowaniu 50-procentowego udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Postanowienia statutu CP Energia S.A. nie umniejszają w żadnym stopniu wpływu Emitenta wynikającego z udziału w kapitale zakładowym CP Energia S.A. Emitent nie dokonał także żadnych czynności prawnych mogących w przyszłości skutkować umniejszeniem tego wpływu. W przypadku tego podmiotu Emitent nie dostrzega konfliktu interesów ani przesłanek powstania go w przyszłości.

3.3.2 Pan Paweł Bala

Pan Paweł Bala jest głównym Akcjonariuszem (posiadającym 40,23% udział w kapitale zakładowym Emitenta i liczbie głosów na WZ) pełniącym jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta i Przewodniczącego Rady Nadzorczej CP Energia S.A. Pan Paweł Bala został uznany za osobę zaangażowaną w Ofertę publiczną Akcji Serii C ze względu na zaangażowanie kapitałowe w Emitencie i funkcje pełnione w organach Emitenta i CP Energia S.A. W przypadku tej osoby Emitent nie stwierdza ani konfliktu interesów ani nie dostrzega możliwości pojawienia się go w przyszłości.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji wyniosą około 9 mln zł.

Spółka planuje przeznaczyć pozyskane z emisji Akcji Serii C środki pieniężne na finansowanie działalności inwestycyjnej. Zamiarem Emitenta jest nabywanie lub obejmowanie nowotworzonych udziałów lub akcji podmiotów gospodarczych – Spółek Portfelowych. Emitent poszukuje spółek, których akcje mogą zostać wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym w

perspektywie nie dłuższej niż 2-3 lata. W zależności od przyjętej strategii w odniesieniu do konkretnych projektów inwestycyjnych, przedmiotem inwestycji mogą być inne niż właścicielskie (akcje lub udziały) instrumenty finansowe (obligacje, wierzytelności i inne). W ocenie Emitenta pozyskane z emisji Akcji Serii C środki będą zainwestowane do końca 2006 roku.

Wpływy z emisji Akcji Serii C zostaną w pierwszej kolejności wykorzystane na dokapitalizowanie CP Energia S.A. z siedzibą w Warszawie, w której obecnie Emitent posiada 50% kapitału zakładowego i głosów na WZ. Kwota nie mniejsza niż 4 mln zł, ale prawdopodobnie nie większa niż 6 mln zł zostanie przeznaczona na objęcie akcji w ramach jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w CP Energia S.A. Zgodnie z przyjętymi założeniami odnośnie CP Energia S.A. w zakresie pozyskiwania finansowania na jej rozwój, Emitent przewiduje, że łączne zaangażowanie kapitałowe Emitenta w CP Energia S.A. nie powinno przekroczyć 10 mln zł. Celem CP Energia S.A. jest osiągnięcie w okresie najbliższych dwóch lat pozycji trzeciego niezależnego dystrybutora gazy ziemnego w Polsce zarówno w technologii tradycyjnej jak i w technologii LNG (skroplony gaz ziemny). Spółka została założona w kwietniu 2005 roku przez PL Energia S.A. oraz Capital Partners S.A. W grudniu 2005 roku CP Energia uzyskała koncesje na obrót gazem z zagranicą, która umożliwia import gazu ziemnego z zagranicy oraz obrót paliwami gazowymi na terenie Polski. Obecnie CP Energia S.A. prowadzi działalność operacyjną poprzez swoje spółki zależne – przedsiębiorstwa energetyczne:

- Linia K&K Sp. z o.o. jest operatorem gazociągu na terenie gminy Góra (dolnośląskie), gdzie trwają prace nad rozbudową sieci na terenie tej gminy oraz na terenach wokół Ostrowa Wlk. Docelowa sprzedaż gazu ziemnego w tych sieciach może wynieść około 40 mln m3.
- Gazpartner Sp. z o.o., której celem jest realizacja inwestycji związanej z zasilaniem odbiorców gazem ziemnym skroplonym (LNG) w Czyżewie. Spółka ma status przedsiębiorstwa energetycznego i posiada promesę koncesji na obrót paliwami gazowymi. Docelowy potencjał dostaw to nie mniej niż 2,5 mln m3 rocznie. Spółka ta będzie uczestniczyć w pilotażowym programie dostaw LNG z terytorium Federacji Rosyjskiej. Zamiarem CP Energia S.A. jest realizowanie podobnych inwestycji na wschodzie Polski.

Strategia rozwoju CP Energia S.A. zakłada, że poza działalnością w zakresie operowania sieciami gazowymi, która będzie prowadzona poprzez spółki zależne, CP Energia S.A. uczestniczyć będzie w projektach związanych z produkcją skroplonego gazu ziemnego (LNG). W związku z planami inwestycyjnymi CP Energia S.A., Emitent zamierza utrzymać swój udział w kapitale zakładowym i głosach w tej spółce poprzez sukcesywne podwyższanie kapitału wraz z PL Energia S.A. W ramach przeznaczonej na inwestycję w akcje CP Energia S.A. Emitent przeznaczy kwotę w wysokości 0,7 mln zł wraz z odsetkami w skali 12% p.a. na wykup obligacji serii C. Środki pozyskane emisji tych obligacji w całości posłużyły na sfinansowanie objęcia 700.000 akcji CP Energia S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.

Pozostałe środki, w kwocie od 3 do 5 mln zł Emitent zamierza przeznaczyć na inwestycje kapitałowe. Do czasu zawarcia wiążących umów inwestycyjnych, przewidujących szczegółowe warunki przeprowadzenia inwestycji nie jest możliwe bardziej precyzyjne opisanie poszczególnych celów inwestycji. Podanie przedmiotu transakcji kapitałowej i przewidywanych warunków do wiadomości publicznej przed zakończeniem negocjacji prawdopodobnie spowodowałoby pogorszenie warunków możliwych do uzyskania przez Emitenta lub uniemożliwiło jej dokonanie chociażby ze względu na działania podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Emitenta. Podjęcie decyzji o dokonaniu inwestycji kapitałowej zostanie

każdorazowo poprzedzone wnikliwą analizą finansową i prawną przedsięwzięcia umożliwiającą dokonanie wyceny i oszacowanie ryzyka związanego z projektem inwestycyjnym. Emitent przewiduje, że w przypadku pozytywnych wyników analiz oraz wynegocjowania zadawalających warunków finansowych, pierwsze transakcje mogą zostać zawarte w drugim kwartale 2006 roku. Przewidywana łączna wartość transakcji może przekroczyć wymienioną powyżej kwotę pozyskaną z emisji Akcji Serii C. Emitent zamierza dokonywać inwestycji z wspólnie z innymi podmiotami, także pozyskując dodatkowo środki na sfinansowanie inwestycji z emisji obligacji. Emitent już wielokrotnie emitował obligacje, pozyskując środki na inwestycje kapitałowe.
W przypadku, gdyby środki z emisji Akcji Serii C nie były w krótkim okresie wykorzystane na sfinansowanie celów emisji, do czasu ich wykorzystania na inwestycje kapitałowe zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy.
W przypadku zawarcia przez Emitenta wiążących umów dotyczących inwestycji kapitałowych do dnia rozpoczęcia obrotu na rynku regulowanym papierami wartościowymi objętymi Prospektem Emisyjnym, Emitent będzie – w trybie określonym w art. 51 ust. 1 Ustawy o ofercie – przekazywał te informacje do KPWiG w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie. Emitent przypomina, że – na mocy art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie – w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Serii C do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii C, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje Serii C przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w firmie inwestycyjnej oferującej Akcje Serii C oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu. Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii C w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od tych skutków prawnych

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH

4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych papierów wartościowych

Przedmiotem oferty publicznej są Akcje Serii C CAPITAL PARTNERS. Akcje są papierami wartościowymi udziałowymi, inkorporującymi prawa akcjonariusza spółki akcyjnej. Podstawy prawne działania spółek akcyjnych, w tym prawa akcjonariuszy, określa Tytuł III Dział II KSH.
Akcje Serii C, po zarejestrowaniu ich w KDPW, zostaną zasymilowane z istniejącymi obecnie akcjami serii A i B Emitenta, oznaczonymi w KDPW kodem ISIN PLCPTLP00015.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Podstawą prawną emisji Akcji Serii C jest Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 stycznia 2006 roku.

4.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Akcje Serii C będą akcjami na okaziciela.
Akcje Serii C będą zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Złoty polski.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

4.5.1 Prawo do dywidendy:

Akcje serii C będą uprawniały do dywidendy na równi z pozostałymi akcjami Emitenta, czyli akcjami serii A i B, to jest począwszy od dywidendy za rok obrotowy 2005, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy.

4.5.1.1 dokładna data (daty), w której powstaje prawo

Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy nie może być ustalony na datę późniejszą niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. Uchwała ZWZ określa także dzień wypłaty dywidendy. Zgodnie z obowiązującymi Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może być określony nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po dniu dywidendy.

4.5.1.2 Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu – zgodnie z art. 117, 118 i 120 ust. 1 KC – w terminie 10 lat od dnia wypłaty dywidendy. Po upływie tego terminu Emitent może odmówić dokonania wypłaty dywidendy.

4.5.1.3 Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Posiadaczy akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawach do dywidendy. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi mogą, pod warunkiem przedstawienia potrzebnych dokumentów, skorzystać – na mocy przepisów innych niż obowiązująca w Polsce ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, w szczególności umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania – z możliwości pobrania od nich przez płatnika, którym jest Emitent, podatku od dywidendy w wysokości innej niż określona zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

4.5.1.4 stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.

Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Emitent przez cały czas istnienia nie dokonał wypłaty dywidendy, w związku z czym stopa dywidendy jest równa 0 (zero).

4.5.2 Prawo głosu.

Każda akcja Emitenta daje prawo do jednego głosu na WZ. Każda Akcja Serii C będzie także dawała prawo do jednego głosu na WZ Emitenta.

4.5.3 Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy
Każda akcja Emitenta daje prawo do poboru akcji nowych emisji pod warunkiem przeprowadzenia emisji w sposób opisany w art. 431 par. 2. p. 2) KSH, czyli oferowania akcji wyłącznie akcjonariuszom, którym służy prawo poboru (subskrypcja zamknięta).

4.5.4 Prawo do udziału w zyskach Emitenta.
Akcje Emitenta uprawniają do udziału w zyskach w formie dywidendy, w przypadku gdy Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy (patrz punkt 4.5.1. powyżej).

4.5.5 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji.
W przypadku likwidacji Emitenta udział wszystkich akcji w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, jest równy.

4.5.6 Postanowienia w sprawie umorzenia.
Statut Emitenta zawiera następujące postanowienia w sprawie umarzania akcji:
§ 7 ust. 7: „Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia…”
§ 7 ust. 9: „Akcje mogą być umarzane w drodze obniżenia kapitału zakładowego uchwałą Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza, którego akcje maja być umorzone. Wysokość kwoty do zapłaty za umarzane akcje zostanie określona każdorazowo uchwałą Walnego Zgromadzenia. W zamian za akcje umarzane Spółka może wydawać świadectwa użytkowe na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie.”
Do chwili obecnej Emitent ani razu nie umarzał akcji, ani też nie podejmował żadnych uchwał w sprawie umorzenia własnych akcji.

4.5.7 Postanowienia w sprawie zamiany.
Statut Emitenta nie przewiduje żadnej możliwości zamiany akcji Emitenta na jakiekolwiek inne papiery wartościowe Emitenta.

4.6 W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Akcje Serii C są emitowane na podstawie Uchwały nr 4 NWZ Emitenta z dnia 26 stycznia 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej oferty akcji serii C oraz Uchwały nr 5 tego samego NWZ Emitenta w sprawie w sprawie dematerializacji i wprowadzenia akcji serii C, praw do akcji serii C oraz praw poboru akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym. Treść tych uchwał NWZ zawarta jest w Załączniku nr 1 do Prospektu Emisyjnego.
Prospekt Emisyjny Akcji Serii C został zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd dnia 2 marca 2006 roku

4.7 W przypadku nowych emisji należy wskazać przewidywaną datę emisji papierów wartościowych

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii

C nastąpi nie później niż w połowie maja 2006 roku.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Wszystkie akcje Emitenta w tym Akcje Serii C są zbywalne i to prawo akcjonariuszy nie jest w żaden sposób ograniczone.
Pewne ograniczenia swobody obrotu, związane z nabywaniem dużych pakietów akcji określone są w Ustawie o ofercie (art. od 72 do 81 – Wezwania i art. 87). Należy także pamiętać o obowiązkach informacyjnych związanych ze zmianą udziału w liczbie głosów na WZ Emitenta ciążących na posiadaczach ponad 5-procentowych pakietów akcji, a zawartych w Ustawie o ofercie (art. od 69 do 71 – Ujawnianie stanu posiadania i art. 87)

4.9 Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia akcji.
Obowiązek ogłoszenia wezwania do sprzedaży akcji istnieje w kilku specyficznych sytuacjach. Określa go Ustawa o ofercie w art. 73, 74 i następnych. Dotyczy on akcjonariuszy wszystkich Spółek publicznych, czyli w szczególności Emitenta, którzy przekroczyli próg 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na WZ w wyniku nabycia akcji w Ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego i nie zamierzają zmniejszać udziału do wartości niższej od przekroczonego progu. W przypadku przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów na WZ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji dotyczy liczby akcji powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na WZ, a w przypadku przekroczenia 66% liczby głosów – wszystkich pozostałych akcji.
Z obowiązkiem przymusowego zbycia wszystkich posiadanych akcji musi liczyć się akcjonariusz Spółki publicznej, czyli w szczególności Emitenta w przypadku osiągnięcia przez jednego akcjonariusza (lub grupę powiązanych akcjonariuszy) 90% ogólnej liczby głosów na WZ. Reguluje to art. 82 Ustawy o ofercie (przymusowy wykup). W takiej sytuacji akcjonariusz mniejszościowy może także zażądać odkupienia jego akcji na mocy art. 83 Ustawy o ofercie.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego. Należy wskazać cenę lub warunki wymiany związane z powyższymi ofertami oraz ich wyniki

Określone w tym punkcie przypadki nie miały miejsca.

4.11 W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu:

4.11.1 <u>informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych</u>

Od dokonywanych wypłat dywidend jest pobierany zryczałtowany podatek dochodowy. Osobom uprawnionym do zwolnienia z tego podatku, w tym w szczególności nierezydentom mającym swe siedziby w krajach będących stronami zawartych z Polską

umów o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz osobom fizycznym i prawnym chcącym przeznaczyć należne dywidendy na określone cele Emitent doradza zapoznanie się z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

4.11.2 wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła.
Emitent zapewnia, że wykona wszystkie ciążące na nim z tytułu obowiązujących przepisów obowiązki płatnika podatku dochodowego.

5 INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1 Warunki oferty
Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja Akcji Serii C CAPITAL PARTNERS, prowadzona z zachowaniem Prawa Poboru przysługującemu dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta. Do składania zapisów na oferowane Akcje Serii C uprawnieni są wszyscy Akcjonariusze Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 27 lutego 2006 r. Każda akcja Emitenta uprawnia jej posiadacza do dokonania zapisu na 4 Akcje Serii C po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji i wynoszącej 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy).

5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty z podziałem na papiery wartościowe oferowane do sprzedaży i oferowane w drodze subskrypcji; jeżeli nie ma ustalonej wielkości, opis zasad i daty podania do publicznej wiadomości ostatecznej wielkości oferty
Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja od 2.300.000 (słownie: dwóch milionów trzystu tysięcy) do 9.200.000 (słownie: dziewięciu milionów dwustu tysięcy) Akcji Serii C. W ramach oferty nie będzie dokonywana sprzedaż akcji istniejących.

5.1.3 Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

22 lutego 2006 r., środa	- Ostatni dzień notowania na GPW akcji Emitenta z prawem poboru („Dzień P"),
23 lutego 2006 r., czwartek	- pierwszy dzień notowania na GPW akcji Emitenta bez prawa poboru (z oznaczeniem „bp"),
27 lutego 2006 r., poniedziałek	- dzień ustalenia prawa poboru Akcji Serii C (Dzień Prawa Poboru),
3 marca 2006 r., piątek	- publikacja Prospektu Emisyjnego Akcji Serii C,
6 marca 2006 r., poniedziałek	- pierwszy dzień notowania na GPW Praw Poboru,
13 marca 2006 r., poniedziałek	- początek przyjmowania zapisów na Akcje Serii C,
14 marca 2006 r., wtorek	- ostatni dzień notowania na GPW Praw Poboru,
17 marca 2006 r., piątek	- ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje serii C (Termin Wykonania Prawa Poboru),
24 marca 2006 r., piątek	- otrzymanie przez Emitenta informacji z KDPW o liczbie Akcji Serii C subskrybowanych i opłaconych w wyniku zapisów

	złożonych na podstawie Praw Poboru oraz o liczbie Akcji Serii C, na które złożono Zapisy Dodatkowe,
27 marca 2006 r., poniedziałek	- w przypadku, gdy liczba Akcji Serii C subskrybowanych i opłaconych jest mniejsza od minimalnej liczby oferowanych Akcji serii C (czyli od 2.300.000) Emitent ogłasza niedojście emisji do skutku,
29 marca 2006 r., środa	- przydział Akcji Serii C subskrybentom.

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii C: zapisu na podstawie Praw Poboru i Zapisu Dodatkowego.
Na podstawie Praw Poboru można złożyć zapis na nie więcej Akcji Serii C niż czterokrotność liczby posiadanych Praw Poboru.
Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii C w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Do złożenia Zapisu Dodatkowego uprawnieni są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali akcje (lub przynajmniej akcję) Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.
Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Emitenta, którego wzór stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu Emisyjnego, w trzech egzemplarzach na każdego subskrybenta – jeden egzemplarz przeznaczony jest dla subskrybenta, drugi dla Emitenta, a trzeci dla podmiotu przyjmującego zapis.
Zapis na Akcje Serii C jest skuteczny wyłącznie w przypadku należytego opłacenia go. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka wynika z podzielenia wartości wniesionej wpłaty przez Cenę Emisyjną Akcji Serii C.

Zapisy na Akcje Serii C należy składać w podanym powyżej terminie w oddziałach (punktach obsługi klientów) domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii C, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta. Zapis można złożyć w godzinach pracy instytucji przyjmujących zapisy i opłacić go w sposób zgodny z zasadami działania tych instytucji. Subskrybent musi liczyć się z dodatkowymi ograniczeniami ze strony instytucji przyjmujących zapisy na Akcje Serii C, takimi jak przyjmowanie zapisów w ograniczonym czasie, określonych miejscach, czy koniecznością wniesienia dodatkowych opłat. Z tego powodu Emitent doradza wszystkim uprawnionym do złożenia Zapisów na Akcje Serii C wcześniejsze zapoznanie się z warunkami przyjmowania zapisów przez podmioty prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

5.1.4 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Emitent nie przewiduje możliwości odstąpienia od przeprowadzenia emisji Akcji Serii C w drodze Oferty publicznej ani przed jej rozpoczęciem ani w trakcie jej trwania. Emitent nie dokona także zawieszenia oferty. Możliwe są tylko zmiany terminów jej przeprowadzenia, o których mowa w punkcie 5.1.3. powyżej. Jeżeli zajdzie konieczność dokonania takich zmian – zostaną one wprowadzone w trybie aneksu do Prospektu Emisyjnego.

5.1.5 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Redukcja złożonych zapisów możliwa jest tylko w przypadku Zapisów Dodatkowych. W przypadku, gdy liczba akcji, na jaką w sumie będą opiewać wszystkie złożone Zapisy Dodatkowe będzie większa od liczby akcji pozostałych po dokonaniu przydziału subskrybentom składającym zapisy na podstawie Praw Poboru Emitent dokona przydziału w sposób następujący:

1) Obliczona zostanie stopa alokacji, stanowiąca iloraz liczby akcji pozostałych po dokonaniu przydziału subskrybentom składającym zapisy na podstawie Praw Poboru i sumy akcji na jaką opiewają wszystkie Zapisy Dodatkowe.

2) Przydział akcji na każdy Zapis D zostanie określony jako liczba równa iloczynowi liczby akcji na którą opiewa dany Zapis Dodatkowy i wyliczonej w sposób podany w punkcie 1) stopy alokacji, zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

3) Pozostała po dokonaniu operacji 2) liczba Akcji Serii C będzie rozdzielona po jednej akcji kolejno na każdy zapis, po uprzednim uszeregowaniu wszystkich zapisów w kolejności według wielkości od największego do najmniejszego i rozpoczynając od zapisu największego.

4) Jeżeli w trakcie przydziału opisanego w punkcie 3) ostatnie przydzielane akcje przypadną na grupę Zapisów Dodatkowych opiewających na równą liczbę akcji i liczebność tej grupy będzie większa od liczby akcji pozostałych do przydzielenia – wybór Zapisów Dodatkowych, którym zostanie dodatkowo przydzielona jedna akcja dokonany zostanie drogą losowania.

Redukcja Zapisów Dodatkowych jest równa różnicy pomiędzy liczbą Akcji Serii C, na którą opiewa Zapis Dodatkowy a liczbą akcji przydzielonych. Kwota zwrotu środków z tytułu redukcji Zapisu Dodatkowego będzie równa iloczynowi wartości redukcji Zapisu Dodatkowego i Ceny Emisyjnej. Zwrot środków zostanie dokonany przez KDPW na rachunki instytucji przyjmujących zapisy (domów maklerskich i banków prowadzących rachunki papierów wartościowych) nie później niż 3 kwietnia 2006 roku. Zasady i terminy zwrotu tych środków osobom składającym zapisy regulują wewnętrzne zasady działania tych instytucji. Emitent poleca uwadze osób składających zapisy na Akcje Serii C zapoznanie się z tymi zasadami, w szczególności z terminami wykonywania czynności i pobieranymi przez instytucje opłatami.

5.1.6 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

Liczba Akcji Serii C, na które składane są zapisy na podstawie Praw Poboru nie może być większa od czterokrotności liczby posiadanych przez subskrybenta Praw Poboru. Nie ma żadnych ograniczeń, co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji. W przypadku Zapisów Dodatkowych minimalna liczba subskrybowanych Akcji Serii C również nie jest określona, a liczbę maksymalną stanowi wielkość emisji, równa 9.200.000 akcji. Zapisy Dodatkowe na większą liczbę Akcji Serii C od jednej osoby nie będą przyjmowane, a w przypadku ich złożenia – traktowane jak zapisy na całą wielkość emisji.

5.1.7 Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

Wycofania złożonego zapisu można dokonać do ostatniego dnia składania zapisów włącznie. Należy jednak liczyć się z ograniczeniami wynikającymi z zasad działania instytucji (domów maklerskich i banków prowadzących rachunki papierów wartościowych) przyjmujących zapisy i – jeśli subskrybent widzi taką potrzebę – uzyskać szczegółowe informacje w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Emitent przypomina, że – na mocy art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie – w przypadku gdy po rozpoczęciu subskrypcji Akcji Serii C do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii C, o których Emitent lub wprowadzający powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje Serii C przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w firmie inwestycyjnej oferującej Akcje Serii C oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu. Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii C w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od tych skutków prawnych.

5.1.8 Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych.

Opłacenia zapisów na Akcje Serii C należy dokonać równocześnie ze złożeniem zapisu. Zapisy i wpłaty będą przyjmowane od poniedziałku 13 marca do piątku 17 marca 2006 roku. Sposób dokonywania wpłat zależny będzie od wewnętrznych zasad działania instytucji (domów maklerskich i banków prowadzących rachunki papierów wartościowych) przyjmujących zapisy. Emitent przewiduje, że typową formą opłacania zapisów będzie obciążenie rachunku pieniężnego prowadzonego celem obsługi rachunku papierów wartościowych subskrybenta. Emitent doradza osobom składającym zapisy na Akcje Serii C zapoznanie się we właściwym czasie z zasadami przyjmowania wpłat przez instytucję prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

5.1.9 Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Na podstawie § 28 ust. 2 Regulaminu GPW w związku z § 33 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744) Emitent ma obowiązek przekazać w formie raportu bieżącego informacje o:

- rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji;
- dacie przydziału akcji;
- liczbie papierów wartościowych objętych subskrypcją;
- redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych akcji była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy;
- liczbie akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji;
- liczbie akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży;

ceny, po jakiej akcje były obejmowane;

- liczbie osób, które złożyły zapisy na akcje objęte subskrypcją w poszczególnych transzach;
- liczbie osób, którym przydzielono akcje w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach;
- nazwach (firmach) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby akcji, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednej akcji (cena emisyjna, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednej akcji, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta);
- wartości przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży, rozumianej jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej;
- łącznego określenia wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze

wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich, sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, promocji oferty, wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta; Emitent na podstawie § 97 ust. 2 powołanego w bieżącym punkcie rozporządzenia ma obowiązek przekazania raportu bieżącego w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

5.1.10 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Osobami uprawnionymi do złożenia zapisów na Akcje Serii C w zakresie realizacji Praw Poboru są wyłącznie ich posiadacze.

Z upływem Dnia Prawa Poboru każda akcji Emitenta wygeneruje jedno Prawo Poboru. Prawo Poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu Ustawy o obrocie (art. 3 p.1 lit. a) i będzie zapisane na tym samym rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje Emitenta będące własnością posiadacza rachunku papierów wartościowych. Prawo Poboru jako papier wartościowy jest zbywalne i jego zbywalność nie jest w żaden sposób ograniczona. Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW w terminie od 6 do 14 marca 2006 roku.

Każdy posiadacz Praw Poboru, który nie ma zamiaru składać zapisu na Akcje Serii C może wówczas dokonać zbycia posiadanych Praw Poboru. Wszystkim uczestnikom obrotu Prawami Poboru, a zwłaszcza nabywcom tych papierów wartościowych Emitent zwraca uwagę na fakt dokonywania rozliczenia transakcji giełdowych w terminie T+3, to znaczy trzeciego dnia po zawarciu transakcji.

Emitent poleca szczególnej uwadze posiadaczy Praw Poboru fakt, że te papiery wartościowe wygasają z upływem ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Serii C.

Uprawnionymi do złożenia Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii C są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali akcje (lub przynajmniej akcję) Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

Zapis dodatkowy można złożyć na Akcje Serii C liczbie nie większej niż wielkość całej emisji. Pomiędzy osoby składające Zapisy Dodatkowe zostaną rozdzielone Akcje Serii C nieobjęte w ramach realizacji zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe. W przypadku gdy oferta jest przeprowadzana jednocześnie na rynkach w dwóch lub większej liczbie krajów i gdy transza jest zarezerwowana dla któregoś z tych rynków, należy wskazać taką transzę

Wszyscy uprawnieni do objęcia Akcji Serii C w ramach Oferty publicznej mają te same prawa. Oferowane akcje nie są podzielone na transze. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terenie Polski.

5.2.2 W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub

administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty.

Emitent informuje, że wszyscy znani mu znaczący akcjonariusze w osobach:

- Pana Pawła Bali, posiadającego 825.229 akcji Emitenta uprawniających do wykonywania 35,88% głosów na WZ Emitenta i jednocześnie pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu Emitenta
- Pani Anny Bala, posiadającej 391.428 akcji Emitenta uprawniających do wykonywania 17,02% głosów na WZ Emitenta

zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Serii C w ramach Oferty publicznej oraz objąć ponad pięć procent Akcji Serii C.

W dniu 27 lutego 2006 roku Pan Paweł Bala pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta zawarł umowy sprzedaży łącznie 63 125 Praw Poboru na rzecz osób fizycznych – pracowników i osób stale współpracujących z Emitentem lub Spółkami Portfelowymi, w tym 55 000 Praw Poboru na rzecz Konrada Korobowicza pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta. W powyższych umowach wyłączona została możliwość zbywania Praw Poboru przez nabywających. Prawa Poboru będące przedmiotem tych transakcji uprawniają łącznie do objęcia 252 500 Akcji Serii C. Powyższe transakcje mają na celu zwiększenie identyfikacji tych osób z Emitentem i celami jego działalności.

5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem:

a) podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz;

Oferowane Akcje Serii C nie są dzielone na transze

b) zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (*claw-back*), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz;

Nie dotyczy, w związku z brakiem podziału oferowanych akcji na transze.

c) metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Emitenta w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach;

Nie dotyczy, w związku z brakiem podziału oferowanych akcji na transze. Metoda przydziału Akcji Serii C w przypadku złożenia Zapisów Dodatkowych na większą liczbę akcji niż pozostałe po realizacji zapisów na podstawie Praw Poboru została przedstawiona w punkcie 5.1.5. powyżej

d) opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup;

Oferta nie przewiduje preferencyjnego traktowania żadnych grup subskrybentów.

e) czy sposób traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane;

Różnice w traktowaniu subskrybentów składających zapisy w różnych instytucjach (domach maklerskich lub bankach) prowadzących ich rachunki papierów wartościowych mogą wynikać z wewnętrznych uregulowań funkcjonujących w konkretnych instytucjach. Może się więc zdarzyć, że subskrybenci będą na przykład ponosić różne

opłaty, mieć możliwość składania zapisów w innych godzinach. Różny może być też czas oczekiwania na zwrot środków z opłacenia Zapisów Dodatkowych. Są to uregulowania, na które Emitent nie ma wpływu.

f) docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych, jeśli występuje;

Żadna minimalna wartość pojedynczego przydziału Akcji Serii C nie jest określona.

g) warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia;

Warunkiem dojścia do skutku emisji Akcji Serii C jest prawidłowe subskrybowanie 2.300.000 akcji, czyli 25% liczby akcji do której uprawniają Prawa Poboru. Nie jest możliwe i nie będzie dokonane skrócenie terminu składania zapisów na Akcje Serii C.

h) czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów, a w przypadku gdy nie jest to dopuszczalne, sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami.

Zapisy składane na podstawie Praw Poboru mogą dotyczyć najwyżej określonej liczby Akcji Serii C, równej czterokrotności posiadanych przez subskrybenta Praw Poboru. Złożenie zapisu na większą liczbę Akcji Serii C będzie skutkować unieważnieniem go przez podmiot przyjmujący zapis, w części nie mającej pokrycia w posiadanych przez subskrybenta Prawach Poboru.

Zapis Dodatkowy lub Zapisy Dodatkowe składane przez jednego subskrybenta mogą w sumie opiewać na nie więcej niż całą emisję Akcji Serii C, czyli 9.200.000 akcji. Złożenie przez jedną osobę Zapisów Dodatkowych opiewających na większą liczbę Akcji Serii C będzie skutkować unieważnieniem zapisów przez Emitenta, w części przekraczającej 9.200.000 akcji.

5.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

Nie później niż 30 marca 2006 roku KDPW zawiadomi instytucje przyjmujące zapisy na Akcje Serii C o liczbie o liczbie Akcji Serii C przydzielonych poszczególnym subskrybentom. Inwestorzy będą informowani o liczbie przydzielonych im Akcji Serii C zgodnie z obowiązującymi w poszczególnych instytucjach regulacjami wewnętrznymi. Emitent doradza subskrybentom zapoznanie się z zasadami przekazywania takich informacji w instytucjach (domach maklerskich lub bankach) prowadzących ich rachunki papierów wartościowych. Rozpoczęcie obrotu PDA na GPW nie jest uzależnione od przekazania subskrybentom informacji o liczbie przydzielonych im Akcji Serii C, ale czas od chwili poinformowania instytucji przyjmujących zapisy (nie później niż 30 marca 2006 r.) do przewidywanego rozpoczęcia notowań (około 18 kwietnia 2006) jest w opinii Emitenta wystarczający na powzięcie przez subskrybentów informacji w przedmiocie wielkości uzyskanego przydziału Akcji Serii C.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Oferta Akcji Serii C nie przewiduje możliwości dokonania nadprzydziału typu "green shoe" czyli przyznania określonemu podmiotowi krótkich pozycji w oferowanych akcjach i późniejszego odkupienia przez ten podmiot akcji w obrocie giełdowym w określonym terminie.

5.3 Cena

5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku gdy cena

nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Cena Emisyjna Akcji Serii C wynosi 1,00 zł.

Emitent nie obciąża subskrybentów żadnymi kosztami. Mogą one jednak powstać z tytułu opłat i prowizji naliczanych przez podmioty przyjmujące zapisy na Akcje Serii C. Emitent doradza subskrybentom zapoznanie się z warunkami składania zapisów w instytucjach (domach maklerskich lub bankach) prowadzących ich rachunki papierów wartościowych.

Nabycie Akcji Serii C nie powoduje powstania jakichkolwiek zobowiązań podatkowych. Należy jednak pamiętać, że dochód ze sprzedaży papierów wartościowych jest opodatkowany na mocy przepisów ustaw o podatku dochodowym od osób fizycznych i od osób prawnych.

5.3.2 Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena Emisyjna Akcji Serii C wynosząca 1,00 zł została podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Emitenta nr 7 / 2006 z dnia 26 stycznia 2006 roku zawierającego treść uchwał podjętych na NWZ w dniu 26 stycznia 2006 r., w tym Uchwały nr 4, w której § 1 ust. 2 określona jest Cena Emisyjna Akcji Serii C.

5.3.3 Jeżeli posiadaczom akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Określona w niniejszym punkcie sytuacja nie ma i nie będzie miała zastosowania do emisji Akcji Serii C.

5.3.4 W przypadku gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć, należy przedstawić porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

Emitent nie posiada informacji o transakcjach akcjami CAPITAL PARTNERS dokonywanych na warunkach innych niż rynkowe przez osoby wymienione w tym punkcie.

Prawa do objęcia Akcji Serii C przysługujące wymienionym w tym punkcie osobom są takie same jak uprawnienia wszystkich innych podmiotów.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie

Emitent informuje, że nie zawarł i nie ma zamiaru zawierać żadnych umów, których celem byłoby oferowanie Akcji Serii C przez inne podmioty, w tym umów o subemisje usługowe w rozumieniu Ustawy o ofercie. Emitent także nie zawarł i nie ma ani zamiaru ani możliwości (ze względu na brak stosownych postanowień w uchwale o emisji Akcji

Serii C) zawierania żadnych umów o subemisje inwestycyjne w rozumieniu Ustawy o ofercie, dotyczących emisji Akcji Serii C.
Emitent nie będzie także zawierał z innymi podmiotami umów, których przedmiotem jest aktywna sprzedaż i marketing oferty Akcji Serii C.
Akcje Serii C są oferowane wyłącznie na terytorium Polski.

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu …

… z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków. Informacje te nie mogą stwarzać wrażenia, że zgoda na dopuszczenie do obrotu zostanie z pewnością wydana. Należy podać najwcześniejszy możliwy termin dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu, jeżeli jest znany.
Oferowane Akcje Serii C będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym GPW. Intencją Emitenta jest możliwie jak najszybsze wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii C i dokonania asymilacji ich z notowanymi obecnie akcjami Emitenta, serii A i B. Ponieważ jest to możliwe dopiero po rejestracji Akcji Serii C przez sąd, Emitent planuje przed wprowadzeniem do obrotu Akcji Serii C wprowadzenie do obrotu zbywalnych praw do akcji (PDA), przyznanych subskrybentom, którym przydzielono Akcje Serii C w ilości równej liczbie przysługujących im akcji.
Zarejestrowanie PDA na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów i rozpoczęcie obrotu nimi na GPW przewidywane jest około 18 kwietnia 2006 r.

6.2 Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Emitenta serii A i B, równe w prawach z Akcjami Serii C są obecnie notowane na rynku równoległym GPW i nie są notowane na żadnym innym rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu.

6.3 Emisje równoległe

Opisane sytuacje nie mają miejsca w przypadku subskrypcji Akcji Serii C. Emitent nie oferuje równolegle żadnych innych swych akcji ani innych niż akcje papierów wartościowych.

6.4 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (*bid* i *offer*), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Emitent zawarł w dniu 3 sierpnia 2005 r. umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną – Bankowym Domem

Maklerskim z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do wspomagania płynności danego instrumentu finansowego. Działanie animatora emitenta polega na składaniu na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży akcji Emitenta.

6.5 Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

W związku z ofertą Akcji Serii C nie będzie dokonywany nadprzydział akcji oraz nie będą prowadzone żadne działania mające na celu stabilizację kursu giełdowego akcji Emitenta.

7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Oferta Akcji Serii C obejmuje wyłącznie subskrypcję akcji. Nie wchodzi w jej skład żadna oferta sprzedaży akcji.

8 KOSZTY EMISJI

8.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Emitent szacuje, że wszystkie oferowane Akcje Serii C zostaną objęte. Wpływy brutto z oferty wyniosą więc 9,2 mln zł.
Koszty emisji obejmujące opłaty na rzecz podmiotów zewnętrznych (podatek od czynności cywilnoprawnych, opłata notarialna, opłata ewidencyjna, opłaty na rzecz KDPW i GPW) Emitent szacuje na 96 tys. zł. Opłaty za sporządzenie prospektu emisyjnego na rzecz Domu Maklerskiego CAPITAL PARTNERS i podmiotów świadczących usługi doradcze, współpracujących na stałe z Emitentem wyniosą około 74 tys. zł. Dodatkowe koszty, związane z publikacją ogłoszeń, przygotowaniem informacji i spotkań z inwestorami wyniosą około 30 tys. zł. Łączne koszty emisji będą więc wynosić około 200 tys. zł, co stanowi 2,17 % szacowanych wpływów z emisji Akcji Serii C.

9 ROZWODNIENIE

9.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Po przeprowadzeniu oferty Akcji Serii C i w przypadku objęcia wszystkich oferowanych

akcji, akcje dotychczasowe (łącznie serii A i B) stanowić będą jedną piątą, czyli 20% wszystkich akcji Emitenta.

9.2 W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmą oni nowej oferty

W przypadku nieobjęcia przez dotychczasowego akcjonariusza oferowanych Akcji Serii C jego udział w kapitale zakładowym Spółki CAPITAL PARTNERS ulegnie pięciokrotnemu zmniejszeniu, jeżeli wszystkie oferowane Akcje Serii C zostaną objęte. Natychmiastowe rozwodnienie kapitału czyli procentowe zmniejszenie udziału dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do całkowitej sumy kapitału akcyjnego wyniesie 80%.

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 W przypadku gdy w Prospekcie Emisyjnym wymienia się doradców związanych z emisją, opis zakresu ich działań

Jedynym doradcą wymienionym w Prospekcie Emisyjnym jest Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna. Zakres działań tego doradcy ograniczony jest do sporządzenia Prospektu Emisyjnego i pośredniczeniu w złożeniu do KPWiG wniosku o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego.

10.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. Należy zamieścić taki raport lub za zgodą odpowiedniego organu jego skrót

Przedmiotem badania przeprowadzonego przez biegłych rewidentów były tylko roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta, ostatnio za rok 2004 i lata wcześniejsze.

10.3 Oświadczenia lub raporty ekspertów

Niniejszy punkt nie ma zastosowania ze względu na niezamieszczenie w niniejszym Prospekcie Emisyjnym wyszczególnionych rodzajów dokumentów.

10.4 Informacje od osób trzecich

Niniejszy punkt nie ma zastosowania ze względu na niezamieszczenie w niniejszym Prospekcie Emisyjnym informacji uzyskanych od osób trzecich.

Załącznik nr 1

Uchwały NWZ Emitenta z dnia 26 stycznia 2006 r. dotyczące emisji Akcji Serii C

Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą CAPITAL PARTNERS S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 26 stycznia 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej oferty akcji serii C.
Na podstawie art. 431 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje:
§ 1. (Emisja Akcji serii C) 1. Kapitał zakładowy Spółki Capital Partners S.A. zostaje podwyższony o kwotę nie mniejszą niż 2.300.000 (słownie: dwa miliony trzysta tysięcy) złotych i nie większą niż 9.200.000 (słownie: dziewięć milionów dwieście tysięcy) złotych w drodze emisji nie mniej niż 2.300.000 (słownie: dwóch milionów trzystu tysięcy) i nie więcej niż 9.200.000 (słownie: dziewięciu milionów dwustu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja.
2. Cena emisyjna jednej akcji serii C wynosi 1,00 (słownie: jeden) złoty.
3. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd do określenia w drodze uchwały: a) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji; oraz b) innych warunków przeprowadzenia oferty.
4. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy 2005, rozpoczynający się od 1 stycznia 2005 r. i kończący się 31 grudnia 2005 r.
5. Akcje serii C zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
6. Emisja Akcji serii C zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539).
§ 2. (Prawo poboru) 1. Ustala się, iż Akcje serii C zostaną zaoferowane z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. Za każdą akcję, na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru, które uprawnia do objęcia 4 (słownie: czterech) akcji serii C.
2. Dzień prawa poboru zostaje ustalony na 27 lutego 2006 roku.
Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 5

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Capital Partners S.A. postanawia wprowadzić akcje serii C, prawa do akcji serii C oraz prawa poboru akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Akcje serii C będą miały formę zdematerializowaną.
3. Zarząd Spółki jest upoważniony i zobowiązany do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej Uchwały, w tym do złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, dokonania odpowiednich czynności, w tym zawarcia odpowiednich umów, z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umów o rejestrację akcji serii C i praw poboru akcji serii C oraz złożenia wniosków o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w pkt. 1, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załącznik nr 2

Wzór formularza do zapisu na Akcje Serii C Emitenta.

Formularz
do zapisu na Akcje Serii C CAPITAL PARTNERS S.A.
wyemitowane na podstawie Uchwały nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CAPITAL PARTNERS S.A. z siedzibą w Warszawie
z dnia 26 stycznia 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego
w drodze publicznej oferty akcji serii C.

imię i nazwisko Subskrybenta _____

adres Subskrybenta _____

☐ zapis na podstawie posiadanych _____ , słownie _____ Praw Poboru

☐ Zapis Dodatkowy *(prosimy zakreślić właściwą opcję)*

Liczba subskrybowanych akcji: _____ słownie: _____

Rodzaj subskrybowanych akcji: zwykłe na okaziciela

Cena emisyjna jednej akcji wynosi 1,00 (słownie: jeden 00/100) złoty

Wysokość wpłaty dokonanej na akcje: _____ zł, słownie: _____ złotych

OŚWIADCZENIA SUBSKRYBENTA:

1. Niniejszym oświadczam, że wyrażam zgodę na brzmienie Statutu CAPITAL PARTNERS S.A.

2. Niniejszym oświadczam, że zapoznałam / zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w związku z ofertą publiczną Akcji Serii C, treść ta jest dla mnie zrozumiała oraz że akceptuję warunki oferty publicznej Akcji Serii C.

_____
podpis Subskrybenta

_____
podpis w imieniu podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje – potwierdzenie złożenia zapisu

Adres
podmiotu upoważnionego do
przyjmowania zapisów i wpłat na akcje _____