



RAPORT

uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego

CAPITAL PARTNERS
Spółka Akcyjna

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2007 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, maj 2008 roku

<i>Część ogólna raportu</i>	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	3
III. Pozostałe informacje	5
<i>Część analityczna raportu</i>	7
I. Analiza finansowa Spółki	7
<i>Część szczegółowa raportu</i>	13
I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej	13
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	14
III. Zobowiązania warunkowe	18
IV. Zdarzenia po dacie bilansu	19
V. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego	19
VI. Sprawozdanie z działalności Spółki	19
VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym	19
VIII. Rachunek przepływów pieniężnych	19
IX. Wycena	20
X. Prezentacja	20
XI. Zgodność z przepisami prawa	20

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 19 lutego 2008 roku, zawartej pomiędzy Spółką CAPITAL PARTNERS S.A., a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 2/I/2008 z dnia 1 lutego 2008 roku w sprawie wyboru firmy audytorskiej do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r.
2. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 24 835,94 tys. zł;
 - 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 152 361,64 tys. zł;
 - 3) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 77 658,04 tys. zł;
 - 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 4 421,62 tys. zł;
 - 5) informację dodatkową do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku,

oraz księgi rachunkowe i dokumentacja finansowo-księgowa za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie z działalności Spółki CAPITAL PARTNERS S.A. za rok obrotowy 2007.

W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.

4. Zarząd Spółki złożył w dniu 26 maja 2008 roku, oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
5. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
6. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki, a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.
7. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Jadwiga Kaźmierczak, biegły rewident nr ew. 6062/1120. Badanie wykonano w okresie od 06.05.2008 r. do 26.05.2008 r.

8. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. CAPITAL PARTNERS S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Sółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Królewskiej 16.
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed Notariuszem Joanną Trojanowską w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, w dniu 12.04.2002 r. (Rep. A nr 4383/2002).
3. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29.04.2002 r., Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000110394. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 02.04.2008 r.
4. Spółka posiada nadany jej w dniu 27.05.2002 r., numer identyfikacji podatkowej NIP 527 23 72 698, oraz statystycznej w systemie REGON 015152014 z dnia 12.08.2002 r.
5. W badanym okresie, zgodnie z wypisem z KRS, Spółka prowadziła następującą działalność:
 - 65,23,Z, pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
 - 74,15,Z, działalność związana z zarządzaniem holdingami
 - 77,14,A, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
 - 67,13,Z, działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana.
6. Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy 2007 r. wynosił 24 040 tys. zł i dzielił się na 24 040 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 124 947,57 tys. zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki CAPITAL PARTNERS S.A. w dniu 19 czerwca 2007 roku podjęło Uchwałę nr 21, w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa pierwszeństwa ich nabycia oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1,00 zł każda z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosiła 1200 tys. zł.

Akcjonariusze dysponujący bezpośrednio co najmniej 5 % kapitału zakładowego Spółki oraz co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień 31 grudnia 2007r.

Posiadacz	Ilość Akcji	Wartość akcji w zł	% posiadanych głosów
Paweł Bala	7 146 784	7 146 784	29,73
Anna Bala	3 284 280	3 284 280	13,66
Pozostali	13 608 936	13 608 936	56,61
	24 040 000	24 040 000	100,00

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

8. W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku w skład Zarządu wchodził:

Funkcja	Nazwisko i imię	Data powołania
Prezes Zarządu	- Paweł Bala	29.08.2002
Wiceprezes Zarządu	- Konrad Bolesław Korobowicz	02.04.2003
Wiceprezes Zarządu	- Maciej Zbigniew Górski	12.06.2007

Uchwałą nr 6/VI/2007 Rady Nadzorczej z dnia 12 czerwca 2007 roku, powołano Pana Macieja Górskiego do Zarządu CAPITAL PARTNERS S.A. i powierzono mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

9. Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2007 r. przedstawiał się następująco:

Funkcja	Nazwisko i imię
Przewodniczący	- Jacek Jaszczołt
Wiceprzewodniczący	- Tomasz Koziół
Członek Rady	- Zbigniew Hayder
Członek Rady	- Zbigniew Kuliński
Członek Rady	- Marek Leśniak

W dniu 19 stycznia 2007 roku zmienił się skład Rady Nadzorczej. W związku z rezygnacją Tomasza Koziół, do Rady Nadzorczej został powołany nowy członek, Jurij Sadowski.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2007 r.

Przewodniczący	- Jacek Jaszczołt
Wiceprzewodniczący	- Marek Leśniak
Członek R.N.	- Zbigniew Hayder
Członek R.N.	- Zbigniew Kuliński
Członek R.N.	- Jurij Sadowski

10. Przeciętne zatrudnienie w 2007 roku wynosiło 1 osoba. Stan zatrudnienia na podstawie umowy o pracę na dzień 31.12.2007 r. wynosił 1 osoba. Spółka CAPITAL PARTNERS S.A. na stałe korzysta z usług podmiotów zewnętrznych na mocy zawartych umów o współpracę.

11. W badanym okresie, w Spółce nie były przeprowadzane kontrole zewnętrzne.

12. Informacje o jednostkach powiązanych na dzień 31.12.2007 r.

Spółka CAPITAL PARTNERS S.A. według stanu na koniec badanego okresu posiadała udziały i akcje w następujących jednostkach podporządkowanych oraz w jednostkach uznanych za jednostki stowarzyszone, rozliczane metodą praw własności.

Nazwa jednostki	Liczba posiadanych akcji (szt)	Wartość akcji w tys.zł.	% udziału w kapitale / głosach	
- Dom Maklerski Capital Partners S.A.	700 000	650 ,00	28%	100%
- Bipromet S.A.	1 141 600	20 765,70	22%	22%
- CP Energia S.A.	6 200 000	48 360,00	31%	31%
- eCARD S.A.	11 510 200	15 308,56	24%	24%
- Xtrade S.A.	2 946 915	442,04	25%	25%

Wypis z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 01.02.2008 r. stanowi, że kapitał zakładowy Spółki Dom Maklerski CAPITAL PARTNERS S.A. wynosił 2 500 000,00 zł i dzieli się na 2 500 000 akcji o nominalne 1,00 zł.

Spółka CAPITAL PARTNERS S.A. posiadała na dzień 31.12.2007 r., 700 000 akcji Spółki Dom Maklerski CAPITAL PARTNERS S.A. co stanowi według ostatniego wypisu z KRS 28 % udziału w kapitale zakładowym Spółki.

W danych uzupełniających do sprawozdania finansowego za 2007 r. nota nr 6 „Inwestycje w jednostki zależne, podporządkowane i stowarzyszone”, Zarząd CAPITAL PARTNERS S.A. wskazał i uzasadnił nie objęcia konsolidacją w 2007 r., Spółki Bipromet S.A. (jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Bipromet) w której posiada 22 % udziału w kapitale zakładowym i 22 % w głosach na WZ.

Według wyjaśnienia przedłożonego przez Zarząd CAPITAL PARTNERS S.A., „Bipromet” S.A. z uwagi na spadający udział procentowy CAPITAL PARTNERS S.A. w Spółce z 22,10% na koniec 2007 r. do 19,30 % na koniec I kw. 2008 r kontynuuje wcześniej przyjętą zasadę, wyłączenia z konsolidacji Spółki z uwagi na zastosowanie, zgodnie z MSR 1 pkt 17 odstępstwa dotyczącego zastosowania standardu MSR 28. Włączenie do konsolidacji Spółki „Bipromet” S.A. w 2007 roku zniekształciłoby obraz Spółki CAPITAL PARTNERS S.A. w oczach inwestorów, oraz byłoby krótkotrwałe. Zmniejszenie udziału procentowego do poziomu poniżej 20 % oraz nie wywieranie znaczącego wpływu na politykę operacyjną i finansową Spółki powoduje, zdaniem Zarządu CAPITAL PARTNERS S.A., iż ta inwestycja w 2008 r. nie będzie traktowana jako stowarzyszona.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Misters Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 63 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2006 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 16 607,70 tys. zł
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19.06.2007 r. zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za 2006 rok - uchwała nr 5, oraz uchwałą nr 10 zdecydowało o podziale zysku za rok 2006 w wysokości 16 607,70 tys.zł. w następujący sposób:
 - na pokrycie straty netto z poprzednich okresów w wysokości 366,13 tys. zł
 - na zasilenie kapitału zapasowego 16 241,57 tys. zł

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 05.07.2007 roku, oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 679 z dnia 23 kwietnia 2008 r. pod poz. 3967.

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki CAPITAL PARTNERS SA z dnia 21 grudnia 2005 roku, podjęło uchwałę nr 4, iż począwszy od 1 stycznia 2006 roku Spółka sporządzać będzie sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi łącznie MSR.

Sprawozdanie finansowe Spółki CAPITAL PARTNERS S.A. za 2007 rok jest sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSR/MSSF.

5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2006, został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2007.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2007 roku było wyrażenie pisemnej opinii uzupełnionej o raport o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe, czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

Ogólna analiza sprawozdania finansowego

BILANS w tys. zł.

AKTYWA

	31.12.2007 w tys. zł	% sumy bilansowej	31.12.2006 w tys. zł	% sumy bilansowej	31.12.2005 w tys. zł	% sumy bilansowej
--	-------------------------	----------------------	-------------------------	----------------------	-------------------------	----------------------

AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)

Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,0	1,83	0,0	3,83	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	43,12	0,0	64,70	0,1	21,63	0,2
Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych	650,00	0,4	14 329,19	23,0	650,00	5,7
Udziały i akcje w jedn. konsolidowanych MPW	84 876,31	55,7	23 993,85	38,4	500,00	4,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	940,35	0,6	21,40	0,0	153,16	1,3
	86 509,77	56,8	38 410,97	61,5	1 328,62	11,6

AKTYWA OBROTOWE (krótkoterminowe)

Zapasy	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 939,16	5,9	2 358,35	3,8	588,07	5,1
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	56 307,21	37,0	16 633,80	26,6	8 612,42	75,2
Środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe	605,49	0,4	5 027,11	8,1	929,52	8,1
	65 851,87	43,2	24 019,26	38,5	10 130,00	88,4

SUMA AKTYWÓW

	152 361,64	100,0	62 430,23	100,0	11 458,62	100,0
--	-------------------	--------------	------------------	--------------	------------------	--------------

PASywa	31.12.2007	% sumy	31.12.2006	% sumy	31.12.2005	% sumy
	w tys zł	bilansowej	w tys zł	bilansowej	w tys zł	bilansowej
KAPITAŁ WŁASNY						
Kapitał podstawowy	24 040,00	15,8	24 040,00	38,5	2 300,00	20,1
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji (agio)	7 007,96	4,6	7 007,96	11,2	0,00	0,0
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów	52 822,10	34,7	0,00	0,0	0,00	0,0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	16 241,57	10,7	-366,13	-0,6	-336,24	-2,9
Zysk (strata) netto	24 835,94	16,3	16 607,70	26,6	-29,89	-0,3
	124 947,57	82,0	47 289,53	75,7	1 933,87	16,9
Zobowiązania długoterminowe						
Długoterminowe zobowiązania finansowe	3 645,00	2,4	0,00	0,0	6 490,00	56,6
Rezerwy na podatek odroczone	16 408,53	10,8	1 321,52	2,2	0,00	0,0
	20 053,53	13,2	1 321,52	2,2	6 490,00	56,6
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania handlowe	48,81	0,0	345,25	0,5	12,15	0,1
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	5 968,72	3,9	6 939,80	11,1	3 000,00	26,2
Pozostałe zobowiązania	1 313,89	0,9	6 337,71	10,2	22,60	0,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	29,12	0,0	196,42	0,3	0,00	0,0
	7 360,54	4,8	13 819,18	22,1	3 034,75	26,5
SUMA PASYWÓW	152 361,64	100,0	62 430,23	100,0	11 458,62	100,0

KALKULACYJNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tysiącach złotych)

	1.01.2007 - 31.12.2007	struktura przychodów i kosztów	1.01.2006 - 31.12.2006	struktura przychodów i kosztów	1.01.2005 - 31.12.2005	struktura przychodów i kosztów
Przychody ze sprzedaży						
I. Przychody ze sprzedaży produktów	442,16	0,46%	517,77	1,95%	227,10	11,84%
	442,16	0,46%	517,77	1,95%	227,10	11,84%
Koszty sprzedanych						
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0,00	0,00%	0,00	0,00%	60,71	3,12%
	0,00	0,00%	0,00	0,00%	60,71	3,12%
Zysk na sprzedaży	442,16	0,46%	517,77	1,95%	166,39	8,68%
Pozostałe przychody (inne niż przychody finansowe)	0,00	0,00%	1 516,51	5,72%	14,59	0,76%
Przychody finansowe	94 691,02	99,54%	24 494,72	92,33%	1 676,09	87,40%
Koszty ogólnego Zarządu	1 612,21	2,50%	2 433,21	29,96%	558,97	28,72%
Pozostałe koszty operacyjne (inne niż koszty finansowe)	0,00	0,00%	30,26	0,37%	14,59	0,75%
Koszty finansowe	62 838,24	97,50%	5 656,71	69,66%	1 312,23	67,41%

Zysk/Strata brutto	30 682,72	32,25%	18 408,81	69,39%	-28,72	-1,50%
Podatek dochodowy	5 846,78	19,06%	1 801,11	9,78%	1,17	-4,07%
Zysk netto okresu	<u>24 835,94</u>	26,11%	<u>16 607,70</u>	62,60%	<u>-29,89</u>	-1,56%
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	24 040 000		9 250 958			
Zysk na jedną akcję w zł	1,03		1,80			

Wybrane wskaźniki finansowe

WSKAŹNIKI DO RAPORTU DLA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W WERSJI KALKULACYJNEJ (bez uwzględnienia wpływu inflacji)

		2005	2006	2007
A EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
Rentowność kapitału własnego (ROE)				
wynik finansowy netto x 100				
średni stan kapitału własnego	%	-1,53	67,48	28,84
Szybkość obrotu należności				
średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
przychody ze sprzedaży produktów	dni	56	90	121
B FINANSOWANIE				
Wskaźnik zadłużenia				
zobowiązania ogółem x 100				
aktywa	%	83,12	24,25	17,99
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
zobowiązania ogółem x 100				
kapitał własny	%	492,52	32,02	21,94
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
kapitał własny x 100				
aktywa trwałe	%	145,56	123,11	144,43
Płynność I				
aktywa obrotowe ogółem				
zobowiązania krótkoterminowe		3,34	1,74	8,94
D WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO				
Wskaźnik zysku na jedną akcję				
zysk netto				
ilość emitowanych akcji (średnia waż. liczba)	zł	-0,01	1,80	1,03
Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję				
kapitał własny				
ilość emitowanych akcji	zł	0,84	1,97	5,20

Interpretacja wskaźników

Rentowność kapitału własnego (ROE)

Wskaźnik rentowności kapitału własnego, wykazuje w roku 2007 wielkość 28,84%.

Wysokość wskaźnika rentowności kapitału własnego wynika przede wszystkim z poziomu osiągniętego zysku netto w roku bieżącym.

Szybkość obrotu należności

Obrót należnościami w roku 2007 wynosi 121 dni. Wysoki wskaźnik rotacji należności wynika głównie z wpłat dokonanych przez CAPITAL PARTNERS S.A. na zakup udziałów w innych spółkach.

Stopa zadłużenia

W roku 2007 wskaźnik zadłużenia wyniósł 17,99% i zmniejszył się w stosunku do roku 2006 o 6,26 punktów procentowych. Główny wpływ na zmniejszenie wskaźnika zadłużenia w roku 2007 miał wpływ znaczny wzrost aktywów finansowego majątku Spółki.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności bieżącej znacznie zwiększył się w stosunku do roku 2006 i wynosi 8,94.

Powyższa wartość jednak potwierdza zdolność firmy do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

Część szczegółowa raportu

I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 r., poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Księgi rachunkowe CAPITAL PARTNERS S.A. prowadzone są w siedzibie Spółki, przez firmę: Finanse i Księgowość – Beata Cymer-Zabielska. Ewidencja księgowa prowadzona jest z wykorzystaniem programu finansowo - księgowego RAKS.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art.24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafovaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

Inwentaryzacja

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów, oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie na dzień 31.12.2007 r.

Drogą uzyskania potwierdzeń sald od banków i kontrahentów uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2007 r.
- należności i zobowiązań na dzień 31.12.2007 r.

• Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan:

- długoterminowych aktywów finansowych na dzień 31.12.2007 r.
- rozliczeń międzyokresowych na dzień 31.12.2007 r.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Finansowe inwestycje długoterminowe – w kwocie 85 526,31 tys. zł, stanowią 55,7 % sumy bilansowej.

w tym: akcje w jednostkach podporządkowanych - 650,00 tys. zł
akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych, uznanych
za jednostki stowarzyszone - 84 876,31 tys. zł

I. wartość akcji w jednostkach podporządkowanych (spółka zależna)
- Dom Maklerski CAPITAL PARTNERS S.A. 650 tys. zł

Spółka CAPITAL PARTNERS S.A. posiada na dzień 31.12.2007 r., 700 000 akcji Spółki Dom Maklerski CAPITAL PARTNERS S.A. co stanowi według ostatniego wypisu z KRS 28 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i 100 % w głosach na WZ.

Wypis z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 01.02.2008 r. stanowi, że kapitał zakładowy Spółki Dom Maklerski CAPITAL PARTNERS S.A. wynosi 2 500 000,00 zł i dzieli się na 2 500 000 akcji o nominalne 1,00 zł.

Sąd Rejonowy dla m.st.Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Postanowieniem z dnia 05.06.2006 r. Sygnatura akt: WA.XII NS-Rej.KRS/011685/06/275 oddalił wniosek Domu Maklerskiego CAPITAL PARTNERS S.A. o zmianę danych Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS. Dom Maklerski CAPITAL PARTNERS S.A. domagał się zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 1 800 000,00 zł. tj. z kwoty 2 500 000,00 zł. do kwoty 700 000,00 zł. w drodze umorzenia akcji na podstawie Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odbytego w dniu 28.12.2005 r. i związanej z tym zmiany w paragrafie 6 Statutu Spółki Domu Maklerskiego CAPITAL PARTNERS S.A.

W dniu 22 marca 2007 roku Zarząd Spółki Dom Maklerski CAPITAL PARTNERS S.A., złożył Apelację od postanowienia Sądu, sygn. sprawy WA XII Ns-Rej.4244/07/395 w powyższej sprawie.

II. Wartość akcji w jednostkach podporządkowanych, uznanych za jednostki stowarzyszone:

- CP Energia S.A.	48 360,00 tys. zł
- eCARD S.A.	15 308,56 tys. zł
- Bipromet S.A.	20 765,70 tys. zł
- Xtrade S.A.	442,04 tys. zł

Zmiany w finansowych inwestycjach długoterminowych w ciągu 2007 roku.

- W 2007 roku dokonana została rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Hawe S.A. (dawna Ventus S.A.) a tym samym udział procentowy w kapitale podstawowym CAPITAL PARTNERS S.A. spadł ze 100% do poziomu 11%. Na dzień bilansowy inwestycja ta została zakwalifikowana jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

- Spółka Bipromet S.A. w 2006 roku wykazywana była jako jednostka podporządkowana. Udział procentowy w kapitale podstawowym, CAPITAL PARTNERS SA wynosił 61% i 63% w głosach na Walnym Zgromadzeniu. W grudniu 2007 roku w wyniku wykupu obligacji w zamian za wydanie akcji Bipromet S.A., udział procentowy CAPITAL PARTNERS S.A. spadł do poziomu 22,10%. Na dzień bilansowy 2007 roku, inwestycja ta została zakwalifikowana jako jednostka stowarzyszona. Wycena akcji Spółki Bipromet S.A. na dzień 31.12.2007 r. dokonana została według wartości rynkowej. Skutek wyceny w wysokości 20 593 tys. zł, odniesiony został na wynik finansowy CAPITAL PARTNERS S.A.

- Akcje Spółki CP Energia S.A. w ilości 6 200 000, zostały wycenione na dzień 31.12.2007 r. w wartości rynkowej w kwocie 48 360 tys. zł. Skutki wyceny akcji na dzień bilansowy w wysokości 42 160 tys. zł odniesione zostały na kapitał z aktualizacji wyceny. Udział CAPITAL PARTNERS S.A. w kapitale podstawowym CP Energia SA na 31.12.2007 r. wynosił 31 %.

Aktywa obrotowe (krótkoterminowe) - w kwocie 65 851,87 tys.zł., stanowią 43,2 % sumy bilansowej.

w tym: **Finansowe inwestycje krótkoterminowe** - w kwocie 56 307,21 tys.zł. stanowią 36,9 % sumy bilansowej w tym:

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

- papiery nie notowane na giełdzie	- 25 951,60 tys. zł
- papiery notowane na giełdzie	- 25 409,62 tys. zł

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (notowane na giełdzie) - 2 094,00 tys. zł

- inne finansowe inwestycje krótkoterminowe (pożyczki) - 2 852,00 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Spółka posiada udziały i akcje innych podmiotów nabyte według informacji Zarządu Spółki, celem ich dalszej odsprzedaży. Inwestycje te Spółka zakwalifikowała jako przeznaczone do sprzedaży i stanowią krótkoterminowe inwestycje Spółki.

Akcje i udziały w jednostkach określonych jako inwestycje krótkoterminowe, przeznaczone do sprzedaży według stanu na 31.12.2007 r.:

Nazwa jednostki	Wartość akcji w tys. zł	% udziału w kapitale zakł.
- AERO Sp. z o.o.	5 320,80	34,83 %
- LIVECHAT Sp. z o.o.	1 300,00	50,00 %
- PTV Production Sp. z o.o.	1 773,00	55,00 %
- Wiedza Net Sp. z o.o.	4 450,01	67,87 %
- ICS Management Sp. z o.o.	600,00	60,00 %
- Bać-Pol Sp. z o.o.	6 597,83	13,00 %
- Media Ekspert Sp. z o.o.	2 600,00	55,73 %
- Telecom Partners Sp. z o.o.	1 499,96	25,04 %
- Invest House Sp. z o.o.	1 810,00	45,25 %
udziały według cen nabycia	25 961,60	
Akcje notowane na giełdzie wycenione na dzień bilansowy wg notowań giełd:	25 409,62	
- Hawe S.A. PP	6 392,40	
- Liberty Group S.A.	2 654,72	
- eMuzyka S.A.	16 362,50	
- razem, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	51 371,22	
akcje wyceniane w wartości godziwej przeznaczone do obrotu:	2 094,00	
- Viaguara S.A.	888,94	
- Krakchemia S.A.	1 205,06	

Zmiany w roku 2007 w inwestycjach krótkoterminowych, przeznaczonych do sprzedaży, wycenianych w cenie nabycia:

1. W dniu 23.01.2007 r. (Rep.A nr 623/2007) CAPITAL PARTNERS S.A. objęło nowo utworzone 327 udziałów w podwyższonym kapitale Spółki LIVECHAT Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, za kwotę 850,20 tys. zł. Udział CAPITAL PARTNERS S.A. w kapitale podstawowym Spółki LIVECHAT Sp. z o.o. wynosi 50 %.

2. W dniu 15.10.2007 r. (Rep.A nr 14623/2007) Emitent nabył nowo utworzone 12 000 udziałów w podwyższonym kapitale Spółki AIR Italy Polska Sp. z o.o. o wartości nominalnej po 50,00 zł. każdy za kwotę 600 tys. zł. Udział CAPITAL PARTNERS S.A. w kapitale podstawowym Spółki AIR Italy Polska Sp. z o.o. wynosi 10 %.

3. W dniu 23.04.2007 r. została zawarta Umowa Inwestycyjna pomiędzy CAPITAL PARTNERS S.A. i Robertem Gubałą, a Leszkiem Bać oraz Bać-POL Sp. z o.o. CAPITAL PARTNERS S.A. dokonała inwestycji w łącznej kwocie 6 532,50 tys. zł, nabywając od Leszka Bać 5007 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł. każdy, co stanowić będzie do 13 % kapitału podstawowego Spółki oraz uprawniać będzie do 13 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

4. W dniu 19.07.2007 r. (Repertorium A nr 10471/2007) Emitent nabył 2 600 nowo utworzonych udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy udział w Spółce Media Ekspert Sp. z o.o. za kwotę 1 300,0 tys. zł oraz w dniu 17.09.2007 r. (Repertorium A Nr 12990/2007) Emitent nabył 2600 nowo utworzonych udziałów o wartości nominalnej po 500,00 zł każdy udział w Spółce Media Ekspert Sp. z o.o. za kwotę 1 300,00 tys. zł, łącznie Spółka CAPITAL PARTNERS S.A. na dzień 31.12.2007 r. posiada 55,73 % udziałów w kapitale Spółki Media Ekspert Sp. z o.o.

5. W dniu 28.06.2007 r. (Repertorium A Nr 9627/2007) CAPITAL PARTNERS S.A. objęło nowo utworzone udziały w podwyższonym kapitale Spółki TELECOM PARTNERS Sp. z o.o. w ilości 308 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł. każdy udział, za kwotę 1 499,9 tys. zł, co stanowić będzie 25,04 % udziału w kapitale podstawowym Spółki TELEKOM PARTNERS Sp. z o.o.

6. W dniu 19.06.2007 r. (Repertorium A nr 8854/2007) CAPITAL PARTNERS S.A. objęło 1 810 nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale Spółki „INVEST HOUSE MAZURY” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 000,00 zł. za każdy udział, za kwotę 1 810,0 tys. zł. Udział CAPITAL PARTNERS S.A. w kapitale podstawowym wynosi 45,25%.

W notach objaśniających do sprawozdania finansowego Spółki, nota nr 7 „Inwestycje zakwalifikowane jako aktywa dostępne do sprzedaży, stanowiące inwestycje krótkoterminowe Spółki”, Zarząd wyjaśnia zasadność ujęcia na dzień bilansowy udziałów w niżej wymienionych jednostkach jako krótkoterminowe aktywa dostępne do sprzedaży:

- PTV Production Sp. z o.o.
- AERO Sp. z o.o.
- LIVECHAT Software S.A.

Inne finansowe inwestycje krótkoterminowe

- udzielone pożyczki krótkoterminowe - stan na 31.12.2007 r.

- Xtrade S.A.	410,11 tys. zł
- PTV Production Sp. z o.o.	1 803,30 tys. zł
- Invac- Intervac SA	387,08 tys. zł
- Media Ekspert Sp. z o.o.	251,51 tys. zł

2 852,00 tys.zł

Kapitał własny – w kwocie 124 947,57 tys. zł stanowi 82,0 % sumy bilansowej,

w tym:

- kapitał akcyjny	24 040,00 tys. zł
- kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej (agio)	7 007,96 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny aktywów	52 822,10 tys. zł
- zyski zatrzymane	16 241,57 tys. zł
- zysk (strata) okresu bieżącego	24 835,94 tys. zł

W badanym okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie uległ zmianie i wynosił 24 040 tys.zł i dzielił się na 24 040 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 1 800 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 9 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 520 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 12 020 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Na „kapitał z aktualizacji wyceny aktywów” odnoszone są skutki wyceny posiadanych inwestycji do wartości rynkowej na dzień bilansowy.

Zobowiązania długoterminowe – w kwocie 20 053,53 tys. zł stanowią 13,2 % sumy bilansowej, w tym:

- długoterminowe zobowiązania finansowe - 3 645,00 tys. zł
- rezerwa na podatek odroczony - 16 408,63 tys. zł

Długoterminowe zobowiązania finansowe CAPITAL PARTNERS S.A. dotyczą emisji obligacji imiennych serii E Bać-Pol Sp. z o.o. o wartości nominalnej 202,5 tys. zł i łącznej wartości 3 645 tys. zł. Podstawowy termin wykupu ustalony został na dzień 30.04.2009 r.

Zobowiązania krótkoterminowe – w kwocie 7 360,54 tys. zł, stanowią 4,8 % sumy bilansowej, w tym:

- krótkoterminowe zobowiązania finansowe - 5 968,72 tys. zł
- zobowiązania handlowe - 48,81 tys. zł
- pozostałe zobowiązania - 1 313,89 tys. zł
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego - 29,12 tys. zł

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe dotyczą:

Wyemitowanych obligacji imiennych z podstawowym terminem wykupu nie przekraczającym 12 miesięcy od daty emisji i dotyczą:

- Livechat Sp. z o.o. serii A-III w kwocie 449,80 tys. zł z terminem wykupu 30.11.2008 r.
- WiedzaNet Sp. z o.o. serii D w kwocie 3 764,13 tys. zł z podstawowym terminem spłaty 31.03.2008 r.

Spółka wyceniła zobowiązania z tytułu obligacji w wartości nominalnej.

- Liberty Group S.A. serii B-II w kwocie 1 710,00 tys. zł z podstawowym terminem spłaty 31.03.2008 r.

Wycena obligacji Liberty Group S.A. na dzień bilansowy według efektywnej stopy procentowej w wysokości 5 % p.a.

Przychody finansowe - 94 691,02 tys. zł

Wzrost przychodów finansowych do kwoty 94 691,02 tys. zł w 2007 roku, spowodowany był głównie osiągnięciem zysku z tytułu aktualizacji wartości instrumentów finansowych do wartości rynkowej oraz zysków ze zbycia inwestycji finansowych.

III. Zobowiązania warunkowe

- CAPITAL PARTNERS S.A. zawarła w dniu 9 listopada 2005 r. umowę gwarancyjną ze spółką CP Energia. Zawarcie takiej umowy wynikało z postanowienia Urzędu Regulacji Energetyki otrzymanego w trakcie procesu koncesyjnego CP Energia S.A., w którym Urząd uzależnił udzielenie koncesji na obrót paliwami gazowymi na obszarze Rzeczypospolitej polskiej od złożenia zabezpieczenia majątkowego w wysokości 7 000 000,00 zł. Kwota gwarancji udzielona przez CAPITAL PARTNERS S.A. wynosi 3 500 000,00 zł 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 została udzielona gwarancja, tj. od dnia 25 listopada 2005 roku do 25 listopada 2025 roku. Zawarta Umowa nie przewiduje wynagrodzenia dla CAPITAL PARTNERS S.A. za udzieloną gwarancję. CAPITAL PARTNERS S.A. posiada 31 % udziałów w kapitale zakładowym CP Energia S.A. i tyle samo głosów na WZA.

- Zarząd CAPITAL PARTNERS S.A. w dniu 28 grudnia 2006 roku podjął decyzję o złożeniu na rzecz spółki PTV Production Sp. z o.o. kaucji pieniężnej w wysokości 73 500 EUR, poprzez zawarcie z BRE Bank S.A. umowy kaucji zabezpieczającej gwarancję bankową wystawioną na zlecenie PTV Production Sp. z o.o. na rzecz BELGACOM S.A. Gwarancja udzielona bezterminowo. Kaucja może być zwolniona za zgodą Banku, po upływie terminu ważności gwarancji, oraz po całkowitym wygaśnięciu zobowiązań wynikających z Umowy Standardowej nr 02/897/06 z dnia 28.12.2006 r.

- W dniu 14.08.2007 roku Zarząd CAPITAL PARTNERS S.A. podpisał z Bankiem BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Umowę o Kaucję Pieniężną 38/015/07.

Umowa dotyczy wpłacenia w dniu 16.08.2007 roku kaucji w wysokości 500 000,00 zł. jako zabezpieczenie zobowiązań wynikających z udzielenia AERO Sp. z o.o. kredytu w wysokości 3 735 900,00 zł. na podstawie Umowy kredytowej z dnia 20.07.2007 roku. Kaucja złożona jest do dnia 15.06.2008 r.

Informacje o ograniczeniach w prawach własności i dysponowania majątkiem trwałym na dzień 31.12.2007 Spółka wykazała w „Notach objaśniających” nota nr 10 – informacje dotyczące pozostałych należności oraz w „Danych uzupełniających” nota nr 9 informacje dotyczące pozycji pozabilansowych.

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zarząd CAPITAL PARTNERS S.A. w nocy nr 5 danych uzupełniających do sprawozdania finansowego wykazał informacje dotyczące zdarzeń występujących po dacie bilansu.

V. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007r.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego, przedstawiają informacje ogólne o Spółce, stosowane zasady rachunkowości oraz prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego.

VI. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki CAPITAL PARTNERS S.A., sporządzone przez Zarząd, jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku a informacje zawarte w tym sprawozdaniu uwzględniają przepisy rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r. Zestawienie to wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 77 658,04 tys. zł.

VIII. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje spadek stanu środków pieniężnych o kwotę 4 421,62 tys. zł.

IX. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki. Są one zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości, przyjętymi w Spółce, uwzględniającymi zastosowane zasady wyceny zgodnie z MSR/MSSF.

Przyjęte zasady polityki rachunkowości stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W notach objaśniających do sprawozdania finansowego Spółki za rok 2007, Zarząd przedstawił informacje dotyczące przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów, posiadanych udziałów w spółkach AERO Sp. z o.o. oraz PTV Production Sp. z o.o.

X. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z notami objaśniającymi do sprawozdania finansowego, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym wynika z obowiązku prezentacji sprawozdań finansowych według MSSF.

XI. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenie Zarządu

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Oświadczenie biegłego rewidenta

Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki CAPITAL PARTNERS S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta.

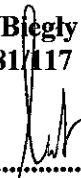
Jadwiga Kaźmierczak



Biegły Rewident
Nr 6062/1120

Barbara Misterska-Dragan

Prezes Zarządu / Biegły Rewident
Nr 2581/117



w imieniu
Misters Audytor
Spółka z o.o.
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Warszawa, dnia 26 maja 2008 roku.