

CAPITAL PARTNERS

SPRAWOZDANIE LIKWIDATORA Z DZIAŁALNOŚCI CAPITAL PARTNERS S.A. W LIKWIDACJI

ZA OKRES 01.01.2025 – 30.06.2025

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O CAPITAL PARTNERS S.A. W LIKWIDACJI I JEJ DZIAŁALNOŚCI

<i>Firma Spółki:</i>	Capital Partners Spółka Akcyjna w likwidacji
<i>Siedziba Spółki:</i>	Warszawa (00-008), ul. Marszałkowska 126/134 (Emitent nie posiada oddziałów)
<i>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</i>	527-23-72-698
<i>Numer identyfikacyjny REGON:</i>	015152014
<i>PKD:</i>	Zgodnie ze statutem przedmiotem działalności Spółki jest m. in.: działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z), pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z), pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z).
<i>Rejestracja Spółki:</i>	29.04.2002 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS za numerem 0000110394.
<i>Kapitał zakładowy:</i>	Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosił 900.000,00 zł i dzielił się na 9.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, wyemitowanych w seriach: ▪ A – 500.000 akcji, ▪ B – 1.800.000 akcji, ▪ C – 6.700.000 akcji. Emitent nie posiada akcji własnych.
<i>Wyplacona dywidenda:</i>	Emitent nie wypłacał dywidendy.
<i>Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ na dzień 30.06.2025 r.:</i>	Paweł Bala – posiadał 2.578.264 akcji stanowiących 28,65% w kapitale zakładowym i 2.578.264 głosów na WZ stanowiących 28,65% w ogólnej liczbie głosów na WZ Adam Chełchowski – posiadał 593.696 akcji stanowiących 6,60% w kapitale zakładowym i 593.696 głosów na WZ stanowiących 6,60% w ogólnej liczbie głosów na WZ
<i>Reprezentacji na dzień 30.06.2025 r.:</i>	Paweł Bala – Likwidator
<i>Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 30.06.2025 r.:</i>	Jacek Jaszczołt – Przewodniczący RN Sławomir Gajewski – Wiceprzewodniczący RN Zbigniew Kuliński – Członek RN Katarzyna Shultz – Członek RN Monika Tatar – Członek RN

W dniu 1 października 2024 roku NWZ Spółki, wobec braku realizacji transakcji kapitałowej polegającej na połączeniu Spółki z innym podmiotem i wspólnego kontynuowania działalności jako spółka publiczna oraz w celu ochrony interesów wszystkich Interesariuszy Spółki i uniknięcia niewypłacalności, postanowiło rozwiązać Spółkę i otworzyć jej likwidację.

Wybrane dane finansowe:

Wybrane dane finansowe Capital Partners S.A. w likwidacji	w tys. PLN		w tys. EUR	
	za okres od 01-01-2025 r. do 30-06-2025 r.	za okres od 01-01-2024 r. do 30-06-2024 r.	za okres od 01-01-2025 r. do 30-06-2025 r.	za okres od 01-01-2024 r. do 30-06-2024 r.
Przychody z działalności podstawowej (kontynuowanej i zaniechanej)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/Strata na działalności podstawowej (kontynuowanej i zaniechanej)	-315,26	-432,16	-74,69	-100,25
Zysk/Strata przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-305,57	-412,70	-72,40	-95,73
Zysk/Strata netto okresu z działalności kontynuowanej i zaniechanej	-305,57	-426,75	-72,40	-98,99
Całkowite dochody netto	-305,57	-426,75	-72,40	-98,99
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-363,17	-461,32	-86,04	-107,01
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	360,82	-1 109,50	85,49	-257,37
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	0,62	0,00	0,14
Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	-2,35	-1 570,20	-0,56	-364,24
Zysk/Strata netto i rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	-0,03	-0,05	-0,01	-0,01
Wybrane dane finansowe Capital Partners S.A. w likwidacji	stan na 30-06-2025 r.	stan na 31-12-2024 r.	stan na 30-06-2025 r.	stan na 31-12-2024 r.
Aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	401,24	752,47	94,59	176,10
Aktywa razem	401,24	752,47	94,59	176,10
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	89,65	135,31	21,13	31,67
Kapitał własny	311,59	617,16	73,46	144,43
Kapitał zakładowy/Kapitał podstawowy	617,16	799,18	145,49	187,03
Liczba akcji (w szt.)	9 000 000	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,03	0,07	0,01	0,02

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na walutę EUR według następujących zasad:

- pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy: na dzień 30.06.2025 r. wg kursu 4,2419 PLN/EUR tabela kursów 124/A/NBP/2025 z dnia 30.06.2025 r., na dzień 31.12.2024 r. wg kursu 4,2730 PLN/EUR tabela kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2024 z dnia 31.12.2024 r.,
- pozycje sprawozdania z zysków i strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego; za okres 01.01-30.06.2025 r. wg kursu 4,2208 PLN/EUR, za okres 01.01-30.06.2024 r. wg kursu 4,3109 PLN/EUR.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU

Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz przyjęte zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w *Półrocznym Skróconym Sprawozdaniu Finansowym za okres 01.01.2025 – 30.06.2025*.

3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

W Spółce obowiązują zasady zarządzania ryzykiem, które mają się przyczynić do poprawy wszystkich obszarów zarządzania oraz ograniczenia ewentualnych negatywnych skutków zdarzeń do akceptowalnego poziomu. Przyjęte zasady zarządzania ryzykiem przewidują przeprowadzenie analizy wpływu poszczególnych ryzyk oraz ocenę prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka, w wyniku czego każde zidentyfikowane ryzyko otrzymuje określoną wartość.

W związku z uprawnieniem Walnego Zgromadzenia do cofnięcia skutków uchwały NWZ z dnia 1 października 2024 roku o rozpoczęciu likwidacji, przy jednoczesnym braku wiedzy o ewentualnych zmianach strategii oraz struktury kapitałowej w niniejszym sprawozdaniu utrzymane zostały zwiększone wartości ryzyka w obszarach bezpośrednio związanych z wdrożeniem nowej strategii lub istotnymi zmianami w akcjonariacie.

Spółka ma zapewnione środki własne na przeprowadzenie likwidacji w 2025 roku i w takiej perspektywie nie zostały zidentyfikowane istotne ryzyka skutecznego przeprowadzenia tego procesu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie odnotowuje ryzyka znaczących zakłóceń w działalności w związku z rozpoczętą przez Federację Rosyjską wojną z Ukrainą oraz związanych z pandemią COVID-19. W tych obszarach Spółka na bieżąco monitoruje potencjalny zagregowany wpływ na swoją działalność i sytuację majątkową.

Ryzyko cen instrumentów finansowych

Ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w wyniku zmiany cen instrumentów finansowych. Brak osiągnięcia zakładanych korzyści lub osiągnięcie strat. Ograniczenia lub brak zdolności do pozyskiwania środków na działalność. Dotychczas istotna część wolnych środków pieniężnych ulokowana była w certyfikatach funduszy o charakterze private equity zarządzanych przez zewnętrzne TFI, co powodowało, że Spółka była stale narażona na ryzyko zmiany cen instrumentów finansowych. Zmiany takie występują bardzo często i mogą mieć znaczny rozmiar. Aktualnie Spółka nie posiadała zaangażowań tego rodzaju. Obecnie Spółka odpowiada za cały proces zarządzania tym rodzajem ryzyka. Obecnie Spółka lokuje wolne środki wyłącznie w depozyty bankowe w podmiotach krajowych o wysokiej wiarygodności lub obligacje skarbowe. Poziom ryzyka – krytyczne.

Ryzyko ładu korporacyjnego

Negatywny wpływ wynikający z nieadekwatnej struktury organizacyjnej i kompetencyjnej oraz działań niektórych grup interesariuszy. Zakłócenia w bieżącej działalności w związku z działaniem lub zaniechaniem niektórych organów Spółki. Potencjalny negatywny wpływ na cenę akcji ze względu na brak przewidywalności działań. Obecna struktura kapitałowa umożliwia potencjalnie narzucenie Spółce strategii działania, która nie będzie w pełni zabezpieczała interesów wszystkich stron. Potencjalne straty dla akcjonariuszy w związku z możliwością nałożenia kar finansowych lub wykluczeniem akcji z obrotu na rynku regulowanym. Od początku notowań akcji Emitenta na GPW nie odnotowano przypadków istotnego negatywnego wpływu w tym zakresie. W trakcie tego okresu nie było przypadku zmiany kontroli. W związku ze zmianami personalnymi w ramach byłej Grupy Kapitałowej Zarząd Emitenta był jednoosobowy. Obecnie Spółkę reprezentuje jednoosobowo Likwidator. Zarządzanie ryzykiem polega na działaniu w oparciu o zaimplementowane wzorce obowiązujące na rynku kapitałowym, które w czytelny sposób określają wymogi w zakresie ładu korporacyjnego. Ponadto statut Spółki zawiera postanowienia w zakresie kompetencji poszczególnych organów, a Spółka jest dodatkowo monitorowana przez KNF i GPW. Poziom ryzyka – krytyczne.

Ryzyko strategiczne

Ryzyko związane z podejmowaniem niekorzystnych lub błędnych decyzji strategicznych, brakiem lub wadliwą realizacją przyjętej strategii oraz niewłaściwą reakcją na zmiany w otoczeniu zewnętrznym. Negatywny wpływ zmian w strategii na osiągane wyniki, sytuację majątkową i wycenę akcji na rynku. Decyzje w sprawie zmian strategii działania podejmowane są relatywnie rzadko w oparciu o aktualne i przewidywane uwarunkowania rynkowe i dotychczas nie skutkowały istotnymi zakłóceniami w działalności. Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Nie została wybrana przyszła strategia, więc obecnie nie jest możliwe oszacowanie specyficznych ryzyk związanych z jej wdrożeniem. Nie ma również pewności, że taka strategia zostanie wybrana w najbliższym okresie. Dotychczasowe modyfikacje strategii przynosiły oczekiwane efekty i nie powodowały istotnych negatywnych zmian. Ze względu na brak istotnie prawdopodobnej transakcji, której skutkiem byłoby przyjęcie i wdrożenie nowej strategii NWZ podjęło uchwałę o rozwiązaniu Spółki i otwarciu likwidacji. Poziom ryzyka – krytyczne.

Ryzyko biznesowe przyjętego modelu działania

Ryzyko związane z nieskuteczną realizacją przyjętego modelu działania. Wystąpienie strat lub brak osiągnięcia (częściowy lub całkowity) spodziewanych korzyści w związku z przyjętym modelem działania. Model działania nie ulegał dotychczas częstym zmianom, a jego modyfikacje związane były ze zmianą uwarunkowań rynkowych i skutkowały zazwyczaj przeniesieniem akcentów na obszary, w których dotychczas działała spółka. Rozpoczęcie likwidacji i niska kapitalizacja istotnie zwiększają prawdopodobieństwa znaczących zmian w akcjonariacie. W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o cofnięciu skutków likwidacji, dla bezpiecznego funkcjonowania Spółki niezbędne będzie przyjęcie i wdrożenie nowego modelu biznesowego. Obecnie Spółka nie posiada wiedzy o trwających skonkretyzowanych działaniach w tym zakresie. Poziom ryzyka – krytyczne.

Ryzyko raportowania

Ryzyko związane z niewłaściwie zorganizowanym procesem raportowania, w szczególności w zakresie obowiązków informacyjnych z Rozporządzenia MAR i Ustawy o ofercie publicznej. Kary finansowe nałożone przez KNF. Możliwość zawieszenia lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym. Negatywny wpływ na cenę akcji. Dotychczas nie wystąpiły tego typu sytuacje. Każde zdarzenie, w wyniku którego istnieje potencjalny obowiązek raportowania musi być zgłoszony przynajmniej jednemu członkowi zarządu (obecnie likwidatorowi). Zdarzenie powodujące obowiązek raportowania jest dodatkowo zgłaszane operatorowi systemu ESPI. Raport może zostać wysłany wyłącznie po jego zatwierdzeniu przez przynajmniej jednego członka zarządu (obecnie likwidatora). Spółka opracowała wewnętrzne zasady postępowania z informacjami, które mogą podlegać udostępnieniu do wiadomości publicznej. W związku z rozpoczętym procesem likwidacji mogą wystąpić zdarzenia, które dotychczas nie miały miejsca w Spółce oraz nie zostały jednoznacznie zaadresowane w obowiązujących Spółkę regulacjach. Poziom ryzyka – wysokie.

4. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W I PÓŁROCZU 2025 ROKU, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ

W okresie sprawozdawczym Spółka nie odnotowała istotnych dokonań. Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania, mimo nawiązania relacji z kilkoma przedsiębiorstwami, Spółka nie zidentyfikowała i nie rozpoczęła procesu transakcyjnego w ramach przeglądu opcji strategicznych.

5. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka nie będzie kontynuowała działalności. W związku z tym zastosowano alternatywne metody wyceny, które zostały opisane w sprawozdaniu finansowym.

6. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Spółka nie wchodzi w skład grupy kapitałowej oraz nie posiada jednostek podlegających konsolidacji.

7. STANOWISKO LIKWIDATORA ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

Nie publikowano prognoz wyników na rok 2025.

8. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA I SPÓŁKI ZALEŻNEJ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, A TAKŻE WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA

Akcjonariusze Capital Partners S.A. w likwidacji, dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Paweł Bala	2.578.264	28,65%	2.578.264	28,65%
Adam Chetchowski	593.696	6,60%	593.696	6,60%

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za I kwartał 2025 roku, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

9. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO

Akcjonariusze Capital Partners S.A. w likwidacji	liczba akcji na dzień przekazania raportu	liczba akcji na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I kw. 2025 r.	zmiana stanu posiadania (+/-)
Paweł Bala – Likwidator	2.578.264	2.578.264	+/-0

10. ISTOTNE POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA

W pierwszym półroczu 2025 roku nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta.

11. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIĘCEJ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W pierwszym półroczu 2025 roku Emitent nie zawarł transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajduje się w *Półrocznym Skróconym Sprawozdaniu Finansowym za okres 01.01.2025 – 30.06.2025*.

12. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

W pierwszym półroczu 2025 roku Emitent nie udzielił poręczeń ani gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

13. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA

W dniu 1 lipca 2025 roku Pani Monika Tatar złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Pani Monika Tatar pełniła również funkcję Członka Komitetu Audytu. Pani Monika Tatar złożyła rezygnację z przyczyn osobistych. W dniu 28 sierpnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie § 14.4a Statutu uzupełniła swój skład w drodze kooptacji Pana Dariusza Gafka. Jednocześnie Rada Nadzorcza, działając na podstawie § 2 pkt. 8 Regulaminu Komitetu Audytu oraz treścią § 2 pkt. 1 i 4 Regulaminu Komitetu Audytu, uzupełnia skład Komitetu Audytu dokonując wyboru Pana Dariusza Gafka na członka Komitetu Audytu posiadającego wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych oraz spełniającego kryteria niezależności.

14. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Czynnikiem, który w opinii Emitenta będzie miał istotny wpływ na dalsze funkcjonowanie Spółki jest dokonanie transakcji w ramach przeglądu opcji strategicznych. Wówczas Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę zapobiegającą rozwiązaniu Spółki. Zaznacza się, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie trwają zaawansowane prace nad tego rodzaju transakcją, a sprawozdanie to zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuowania działalności.

Paweł Bala, Likwidator

.....

Warszawa, dnia 11 września 2025 roku