

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
i Raport z badania sprawozdania
finansowego za okres
01.01.2014 - 31.12.2014**

Capital Partners S.A.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Capital Partners S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Capital Partners S.A., (dalej: Spółka lub Jednostka) z siedzibą w Warszawie, ul. Królewska 16 (kod pocztowy: 00-103 Warszawa), na które składają się:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **91 460,34** tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujący zysk netto w kwocie **8 158,43** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące całkowity dochód w kwocie **8 158,43** tysięcy złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **8 158,43** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **822,02** tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy

HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, www.hlbm2.pl
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000380052,
REGON: 142839770, NIP: 521-359-69-82, Komplementariusz: HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - numer 3697
Zarząd Komplementariusza: Maciej Czapiewski – Prezes Zarządu,
Marek Dobek – Wiceprezes Zarządu, Aleksandra Motławska – Członek Zarządu.



rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2013 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń, z uwagami objaśniającymi. Treść uwag objaśniających została przytoczona w punkcie 1.2.1 dołączonego do niniejszej opinii raportu z badania jednostkowego sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Jednostki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanych dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki sprawozdaniem z działalności jednostki za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie

informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity: Dz. U. 2014 r. poz. 133). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Aleksandra Motławska



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10844

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3697

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku

**Raport z badania sprawozdania
finansowego
Capital Partners S.A.
za okres 01.01.2014 - 31.12.2014**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	3
I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	4
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	7
II.1. BILANS	7
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
II.3. RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY	8
II.4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	9
II.5. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ	9
II.6. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	10
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	10
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	10
III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ	11
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ	12
III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI	12
IV. UWAGI KOŃCOWE	13
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	13
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW.....	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA**I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ**

Pełna nazwa Jednostki:	Capital Partners S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Królewska 16
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	00-103
Pocztą:	Warszawa
Telefon:	+22 330 68 80
Faks:	+22 330 68 81
Pocztą elektroniczną:	biuro@c-p.pl
Adres www:	www.c-p.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
Data wpisu do rejestru:	29.04.2002
Numer wpisu do rejestru:	0000110394
Regon:	015152014
NIP:	527-23-72-698
Przedmiot działalności wg EKD	6499Z - pozostała finansowa działalność usługowa
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	24 440,00 tys. zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	82 878,14 tys. zł.
Władze Jednostki	Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie

I.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki zgodnie statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa;

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. Paweł Bala – 17,64% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

I.1.2.2. Anna Bala – 10,04% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

I.1.2.3. Adam Chęłchowski – 13,22% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

I.1.2.4. Inne osoby lub jednostki posiadające poniżej 5% – 59,10% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

I.1.3. Nie wystąpiły znaczące zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii.

I.1.4. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Capital Partners S.A. Jednostki powiązane ze Spółką zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w informacji dodatkowej w punkcie 6 i 7 danych uzupełniających.

I.1.1. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

- I.1.1.1. Paweł Bala – Prezes Zarządu;
- I.1.1.2. Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu;
- I.1.1.3. Adam Chelchowski – Wiceprezes Zarządu.

I.1.2. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

I.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Aleksandra Motławska, biegły rewident nr 10844, działająca w imieniu HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

I.2.1.1. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

I.2.1.2. Na wartość pozycji „Finansowe inwestycje długoterminowe – pozostałe aktywa finansowe” w kwocie 65 482,75 tys. zł składają się certyfikaty inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ (Fundusz). Wartość certyfikatów wyceniona została w wartości godziwej poprzez odniesienie do wartości aktywów netto Funduszu. Wycena aktywa netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku została dokonana w oparciu o wycenę pochodzącą z aktywnego rynku (dla lokat notowanych na aktywnym rynku, stanowiących 31,96% aktywów Funduszu) albo w oparciu o szacunek dokonany na podstawie zastosowanych metod wyceny (dla lokat nienotowanych na aktywnym rynku, stanowiących 68,04% aktywów funduszu).

I.2.1.3. W trakcie naszych prac audytorskich korzystaliśmy z ustaleń innych biegłych rewidentów w zakresie określonym w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej (MSRF 600).

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie uchwałą nr 5 z dnia 26 czerwca 2014 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 10 Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2014 roku, przeznaczając zysk w kwocie 176 222,20 złotych za rok 2013 na pokrycie strat z lat ubiegłych.

I.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2013 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2014 roku.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-521, Warszawa), przy ul. Rakowieckiej 41/27 (nr 3697 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Aleksandra Motławska nr 10844.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 9/V/2014 Rady Nadzorczej z dnia 29 maja 2014 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 017/W/2014/SK zawartej w dniu 16 lipca 2014 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

I.3.3. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają wymogi określone w art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 11 grudnia 2014 do 19 marca 2015 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki dnia 11 grudnia 2014 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 23 do 26 lutego 2015 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

I.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.5.2. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

I.5.3. Zarząd Spółki Jednostki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

I.5.4. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej

oceny sprawozdania finansowego za 2014 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.5.6. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

I.5.7. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

I.5.8. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **91 460,34** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazującego zysk netto **8 158,43** tysięcy złotych,

I.6.1.3. Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **8 158,43** tysięcy złotych,

I.6.1.4. Rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **822,02** tysięcy złotych,

I.6.1.5. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.1. BILANS UPROSZCZONY

Aktywa	2014-12-31		2013-12-31		Tempo wzrostu 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	80 264,3	87,8%	68 878,7	78,4%	16,5%
1. Wartości niematerialne i prawne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	13,9	0,0%	24,6	0,0%	-43,6%
3. Długoterminowe aktywa finansowe	79 589,3	87,0%	68 293,2	77,7%	16,5%
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	661,2	0,7%	560,9	0,6%	17,9%
B. AKTYWA OBROTOWE	11 196,0	12,2%	19 026,6	21,6%	-41,2%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 703,1	9,5%	15 710,6	17,9%	-44,6%
3. Inne składniki aktywów obrotowych	28,5	0,0%	29,6	0,0%	-3,6%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 464,4	2,7%	3 286,4	3,7%	-25,0%
Aktywa razem :	91 460,3	100,0%	87 905,2	100,0%	4,0%

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Tempo zmian 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	82 878,1	90,6%	74 719,7	85,0%	10,9%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	24 440,0	26,7%	24 440,0	27,8%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	7 008,0	7,7%	7 008,0	8,0%	0,0%
3. Kapitał rezerwowy	24 000,0	26,2%	24 000,0	27,3%	0,0%
4. Zyski zatrzymane	19 271,8	21,1%	-8 742,9	-9,9%	-320,4%
5. Zysk okresu	8 158,4	8,9%	28 014,7	31,9%	-70,9%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	8 582,2	9,4%	13 185,5	15,0%	-34,9%
1. Rezerwa na podatek odroczonego	8 525,2	9,3%	6 978,0	7,9%	22,2%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	25,7	0,0%	6 144,2	7,0%	-99,6%
4. Rozliczenia międzyokresowe	31,3	0,0%	63,4	0,1%	-50,7%
Pasywa razem :	91 460,3	100,0%	87 905,2	100,0%	4,0%

II.2. UPROSZCZONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie *)	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Tempo zmian 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody z działalności podstawowej	13 070,4	100,0%	36 060,5	100,0%	-63,8%
2. Koszty działalności operacyjnej	3 498,2	26,8%	2 692,2	7,5%	29,9%
3. Zysk (strata) na działalności podstawowej	9 572,2	73,2%	33 368,3	92,5%	-71,3%

Wyszczególnienie *)	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Tempo zmian 2014/2013 (%)
4. Przychody pozostałej działalności	337,1	2,6%	329,4	0,9%	2,3%
5. Koszty pozostałej działalności	335,9	2,6%	328,2	0,9%	2,3%
6. Przychody finansowe	45,7	0,3%	3 051,7	8,5%	-98,5%
7. Koszty finansowe	13,6	0,1%	1 087,0	3,0%	-98,7%
8. Zysk (strata) brutto	9 605,4	73,5%	35 334,2	98,0%	-72,8%
9. Podatek dochodowy	1 447,0	11,1%	7 319,6	20,3%	-80,2%
10. Zysk / Strata netto	8 158,4	62,4%	28 014,7	77,7%	-70,9%

*) Zgodnie z informacją zawartą w „Informacjach ogólnych” w Informacji dodatkowej z związku ze zmianami wynikającymi z MSSF 10 Spółka w 2014 dokonała również dostosowania formatu sprawozdania finansowego w celu lepszego odzwierciedlenia prowadzonej działalności jednostki inwestycyjnej.

II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Tempo zmian 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik netto za okres sprawozdawczy	8 158,4	100,0%	28 014,7	100,0%	-70,9%
2. Inne całkowite dochody	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	8 158,4	100,0%	28 014,7	100,0%	-70,9%

II.4. UPROSZCZONY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		Tempo zmian 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	9 605,4	100,0%	35 334,2	100,0%	-72,8%
2. Korekty razem	-11 831,7	-123,2%	-38 704,4	-109,5%	-69,4%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-2 226,3	-23,2%	-3 370,2	-9,5%	-33,9%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	12 025,1	125,2%	13 399,6	37,9%	-10,3%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-4 807,7	-50,1%	-10 201,9	-28,9%	-52,9%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	7 217,4	75,1%	3 197,7	9,0%	125,7%
7. Wpływy z działalności finansowej	1 864,0	19,4%	6 280,1	17,8%	-70,3%
8. Wydatki na działalności finansowej	-7 677,2	-79,9%	-3 012,2	-8,5%	154,9%
9. Przepływy z działalności finansowej	-5 813,1	-60,5%	3 268,0	9,2%	-277,9%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-822,0	-8,6%	3 095,4	8,8%	-126,6%

II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.5.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	73,2%	92,5%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	73,5%	98,0%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	62,4%	77,7%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	9,1%	40,4%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	10,9%	60,0%

II.5.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013
Płynność bieżąca	(Zapasy + aktywa finansowe krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	196,50	3,07
Płynność szybka	(Aktywa finansowe krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	196,50	3,07
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	0,29	0,52
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	11 139,1	12 819,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	12,2%	14,6%

II.5.3. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	90,6%	85,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	965,7%	566,7%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	113,9%	118,7%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	99,9%	92,9%

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. W roku 2014 odnotowano zwiększenia sumy bilansowej o 4%. Pomimo dość znaczącego zwiększenia wartości długoterminowych aktywów finansowych, tj. o 16,5%, zostało to zniwelowane istotnym spadkiem krótkoterminowych aktywów finansowych, tj. aż o 44,6%.

II.6.2. Spadek sumy bilansowej wynikał również ze spłaty w analizowanym okresie kredytu bankowego.

II.6.3. W 2014 roku Spółka uzyskała niższe przychody z podstawowej działalności co wpłynęło na obniżenie wskaźników rentowności względem roku poprzedniego.

II.6.4. Wartości wskaźników płynności w analizowanym okresie uległy znaczącej poprawie. Sytuacja ta wynikała ze szybszego spadku zobowiązań krótkoterminowych niż należności i krótkoterminowych aktywów finansowych (bez środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) na koniec 2014 roku. Na wartość powyższych aktywów finansowych na koniec 2014 wpłynęły przede wszystkim notowane papiery wartościowe (74,86% tej wartości) i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (12,34%). Wartości wskaźników płynności powyżej wartości zalecanych mogą na koniec roku świadczyć o pewnej nadpłynności.

II.6.5. Wartości wszystkich wskaźników obrazujących finansowanie działalności Spółki w analizowanym okresie znajdują się powyżej wartości zalecanych, co wskazuje na wysokie bezpieczeństwo źródeł finansowania Spółki

II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.7.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

III.1.2. W związku z wejściem od 2013 roku zmian w zakresie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Spółka jest w trakcie aktualizacji swojej pisemnej polityki rachunkowości.

III.1.2.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.2.2. W związku ze spełnieniem przez Spółkę definicji jednostki inwestycyjnej określonej w zaktualizowanym MSSF 10 dokonano zmian w zakresie wyceny oraz prezentacji danych finansowych o czym Zarząd Spółki poinformował w „informacjach ogólnych” informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

III.1.3. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2014 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2013 roku.

III.1.4. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego RAKS SQL Finanse i Księgowość wersja 2011 (1.4909) w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.5. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.6. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.7. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.8. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.9. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. Planując i przeprowadzając badanie sprawozdania finansowego wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych do wydania opinii z badania sprawozdania finansowego.

III.2.3. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.3.1. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.2. Długoterminowe aktywa finansowe.

III.3.2.1. Obejmują udziały w jednostkach podporządkowanych: TFI Capital Partners S.A. oraz Dom Maklerski Capital Partners S.A., jak również certyfikaty inwestycyjne w funduszu inwestycyjnym zamkniętym zarządzanym przez TFI Capital Partners S.A.

III.3.2.1.1. Spółka wycenia udziały w jednostkach podporządkowanych TFI Capital Partners S.A. oraz Dom Maklerski Capital Partners S.A. w cenie nabycia.

III.3.2.1.2. Wycena certyfikatów inwestycyjnych jest aktualizowana na dzień bilansowy do wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny (wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy). Informacje na temat lokat Funduszu i techniki stosowanej do wyceny najistotniejszych lokat zaprezentowano w nocie objaśniającej nr 15 do sprawozdania finansowego.

III.3.3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Głównym tytułem do utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy stanowi ujemna różnica przejściowa z tytułu wyceny aktywów

finansowych. Spółka nie tworzy aktywów na odroczony podatek dochodowy wynikający ze strat za poprzednie okresy.

III.3.4. Krótkoterminowe aktywa finansowe.

III.3.4.1. Obejmują aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, a w szczególności akcje w jednostkach notowanych na giełdzie.

III.3.5. Środki pieniężne.

III.3.5.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy.

III.3.6. Kapitał własny.

III.3.6.1. Wynik finansowy za rok 2013 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

III.3.6.2. Na skutek zmian w zakresie MSSF 10 i wobec spełnienia definicji jednostki inwestycyjnej Spółka dokonała retrospektywnego przekształcenia pozycji sprawozdania finansowego o czym Zarząd Spółki poinformował w „Informacjach ogólnych” informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego. Zmiany nie spowodowały wpływu na wysokość kapitałów własnych oraz sumę bilansową. Wyceny aktywów finansowych wcześniej odnoszone w inne całkowite dochody zostały przesunięte odpowiednio do zysków zatrzymanych.

III.3.7. Przychody i koszty.

III.3.7.1. Wyrównoważona weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.3.7.2. W przychodach i kosztach działalności podstawowej od 1 stycznia 2014 roku prezentowane są przychody i koszty związane z wyceną inwestycji, uzyskanymi dywidendami, zbyciem inwestycji a także przychody związane z świadczonymi usługami doradczymi jak i koszty ogólnego zarządu.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

III.4.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosowanie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.5. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

III.5.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku są z nim zgodne.

Sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U z 2009 roku nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Spółki, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu sprawozdania finansowego lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat.

IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

IV.2.1. W trakcie naszych prac audytorskich korzystaliśmy z ustaleń innych biegłych rewidentów w zakresie określonym w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej (MSRF 600).

IV.2.2. Wycenę spółek znajdujących się w portfelu Capital Partners Investment I FIZ nienotowanych na aktywnym rynku sporządziła spółka zależna od Capital Partners S.A. dokonująca oszacowania wartości godziwej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

Aleksandra Motławska



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10844

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Sp. k.
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 3697

Warszawa, dnia 19 marca 2015 roku

Raport zawiera 13 stron.

