

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

**GRUPA KAPITAŁOWA
CAPITAL PARTNERS S.A.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Capital Partners S.A. (Grupa Kapitałowa), w której Jednostką Dominującą jest Capital Partners S.A. (Spółka), z siedzibą w Warszawie ul. Królewska 16 (kod pocztowy 00-103 Warszawa), na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **93 774,30** tysiące złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w kwocie **7 961,55** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **7 961,55** tysięcy złotych,
- skonsolidowane 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 **7 961,55** tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **685,63** tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik Jednostki Dominującej.

Zarząd Jednostki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2013 r., poz. 330, z późn.

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



zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego 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 Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 1.6 załączonego do niniejszej opinii raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej 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 (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego 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 skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2014 - 31.12.2014**

**Grupa Kapitałowa
Capital Partners S.A.**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA	4
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA	5
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	6
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	6
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	8
II.1. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY BILANS.....	8
II.2. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	9
II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	9
II.4. UPROSZCZONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	10
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ	10
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.	11
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	11
III.1. ROK OBROTOWY.....	11
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH	11
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY.....	12
III.4. KAPITAŁ WŁASNY	13
III.5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	13
III.6. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	13
III.7. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	13
III.8. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY I POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ	13
III.9. ZASADY KONSOLIDACJI.....	13
III.10. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	14
III.11. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
IV. UWAGI KOŃCOWE	14
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	14
IV.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW.....	15

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

Pełna nazwa Jednostki:	Grupa Kapitałowa Capital Partners S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Ulica:	Królewska 16
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	00-103
Poczta:	Warszawa
Telefon:	0 22 330 68 80
Faks:	0 22 330 68 81
Poczta elektroniczna:	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	24 440,00 tys. złotych
Kapitał własny Jednostki	82 878,14 tys. złotych
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 Jednostki Dominującej 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 Chełchowski – 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. W roku 2014 oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły znaczące zmiany w strukturze własności Jednostki Dominującej.

I.1.4. Zarząd Jednostki Dominującej w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.4.1. Paweł Bala – Prezes Zarządu;

I.1.4.2. Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu;

I.1.4.3. Adam Chęłchowski – Wiceprezes Zarządu.

I.1.5. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki Dominującej.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Capital Partners S.A. wchodziły następujące spółki:

Nazwa jednostki	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Capital Partners S.A.	Jednostka dominująca	-	Pełna	Bez zastrzeżeń i bez uwag objaśniających	HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	31.12.2014
Dom Maklerski Capital Partners S.A.	100,00%	100,00%	Pełna	Bez zastrzeżeń i bez uwag objaśniających	HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	31.12.2014
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.	100,00%	100,00%	Pełna	Bez zastrzeżeń i bez uwag objaśniających	HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.	31.12.2014

I.2.2. W punkcie „Informacje ogólne” zawartym w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej poinformował o spełnieniu przez Capital Partners S.A. definicji jednostki inwestycyjnej wprowadzonej zmienionym MSSF 10.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Capital Partners S.A. uchwałą nr 9/V/2014 Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej z dnia 29 maja 2014 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 007/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 9 do 19 marca 2015 roku, w tym w siedzibie Spółki Dominującej w dniu 9 oraz 10 marca 2015 roku.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

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

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

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania były jedynie kwestie mające wpływ na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Aleksandra Motławska, biegły rewident nr 10844, działający w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2013 wydano opinię bez zastrzeżeń i z następującymi uwagami objaśniającymi:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

- *Na wartość skonsolidowanej 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).*
- *W trakcie naszych prac audytorskich korzystaliśmy z ustaleń innych biegłych rewidentów w zakresie określonym w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej (MSRF 600)”.*

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 7 z dnia 26 czerwca 2014 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2013 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2014 roku.

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

- skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 2014 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **93 774,30** tysiące złotych,
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk netto w kwocie **7 961,55** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące całkowity dochód w kwocie **7 961,55** tysięcy złotych,

- skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 961,55** tysięcy złotych,
- skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **685,63** tysięcy złotych,
- informacji dodatkowej o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

I.7.2. Zarząd Jednostki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

II.1. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY BILANS

Aktywa	2014-12-31		2013-12-31		Tempo zmian 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	77 978,7	83,2%	66 536,1	75,0%	17,2%
1. Wartości niematerialne	1,3	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
2. Wartość firmy	294,4	0,3%	294,4	0,3%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	73,5	0,1%	32,5	0,0%	126,0%
4. Aktywa finansowe	76 908,0	82,0%	65 611,9	73,9%	17,2%
5. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	701,6	0,7%	597,3	0,7%	17,5%
B. AKTYWA OBROTOWE	15 795,6	16,8%	22 235,4	25,0%	-29,0%
1. Aktywa finansowe	10 339,1	11,0%	16 091,8	18,1%	-35,7%
2. Inne składniki aktywów obrotowych	45,4	0,0%	47,0	0,1%	-3,3%
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 411,0	5,8%	6 096,7	6,9%	-11,2%
Aktywa razem :	93 774,3	100,0%	88 771,4	100,0%	5,6%

Pasywa	2014-12-31		2013-12-31		Tempo zmian 2014/2013 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	83 421,1	89,0%	75 459,6	85,0%	10,6%
- w tym udziały niekontrolujące	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	10 353,2	11,0%	13 311,9	15,0%	-22,2%
1. Rezerwa na podatek odroczonego	8 525,2	9,1%	6 978,0	7,9%	22,2%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania finansowe	0,0	0,0%	6 119,1	6,9%	-100,0%
4. Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	1 828,0	1,9%	214,8	0,2%	750,9%
Pasywa razem :	93 774,3	100,0%	88 771,5	100,0%	5,6%

II.2. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY 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	15 504,1	100,0%	38 791,9	100,0%	-60,0%
2. Koszty działalności podstawowej	6 159,7	39,7%	4 635,5	11,9%	32,9%
3. Zysk (strata) na działalności podstawowej	9 344,4	60,3%	34 156,3	88,1%	-72,6%
4. Przychody z pozostałej działalności	9,7	0,1%	34,4	0,1%	-71,7%
5. Koszty z pozostałej działalności	40,7	0,3%	28,9	0,1%	40,7%
6. Przychody finansowe	101,6	0,7%	3 104,9	8,0%	-96,7%
7. Koszty finansowe	7,9	0,1%	1 084,2	2,8%	-99,3%
8. Zysk (strata) brutto	9 407,1	60,7%	36 182,4	93,3%	-74,0%
9. Podatek dochodowy	1 445,6	9,3%	7 360,7	19,0%	-80,4%
14. Zysk / Strata netto	7 961,6	51,4%	28 821,7	74,3%	-72,4%
- w tym zyski (straty) udziałowców niekontrolujących	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%

*) Zgodnie z informacją zawartą w „Informacjach ogólnych” w Informacji dodatkowej z związku ze zmianami wynikającymi z MSSF 10 Grupa 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	7 961,6	100,0%	28 821,7	100,0%	-72,4%
2. Inne całkowite dochody	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	7 961,6	100,0%	28 821,7	100,0%	-72,4%

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	9 407,1	100,0%	36 182,4	100,0%	-74,0%
2. Korekty razem	-10 836,5	-115,2%	-38 647,0	-106,8%	-72,0%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-1 429,3	-15,2%	-2 464,6	-6,8%	-42,0%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	12 218,5	129,9%	13 224,1	36,5%	-7,6%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-5 001,8	-53,2%	-10 210,9	-28,2%	-51,0%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	7 216,7	76,7%	3 013,2	8,3%	139,5%
7. Wpływy z działalności finansowej	1 204,2	12,8%	6 620,8	18,3%	-81,8%
8. Wydatki na działalności finansowej	-7 677,2	-81,6%	-3 012,2	-8,3%	154,9%
9. Przepływy z działalności finansowej	-6 473,0	-68,8%	3 608,6	10,0%	-279,4%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-685,6	-7,3%	4 157,2	11,5%	-116,5%

II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.5.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013
Rentowność sprzedaży podstawowej	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	60,3%	88,1%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	60,7%	93,3%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	51,4%	74,3%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	8,7%	41,3%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	13,0%	58,4%

II.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	8,64	3,51
Płynność szybka	$(\text{Krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	8,64	3,51
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	13 967,6	15 901,5
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	14,9%	17,9%

II.5.3. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2014	2013
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	89,0%	85,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	805,8%	566,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwale + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	107,0%	113,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	89,0%	85,0%

II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. Na koniec 2014 roku odnotowano nieznaczne zwiększenie sumy bilansowej tj. o 5,6%. Wzrost na wycenie lokat został zniwelowany głównie szybszym zmniejszeniem (zbyciem) ich stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

II.6.2. Grupa Kapitałowa za 2014 roku osiągnęła mniejsze przychody związane z podstawową jej działalnością tj. działalnością inwestycyjną. Jednocześnie wzrost jej kosztów dodatkowo wpłynął na obniżenie wyniku netto Grupy tj. o 72,4 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego.

II.6.3. W związku z powyższym w 2014 roku wartości wszystkich wskaźników rentowności pogorszyły się w porównaniu do roku 2013.

II.6.4. Wartości wskaźników płynności w analizowanym okresie przewyższały poziomy uznawane za zalecane. Sytuacja ta wynikała ze szybszego spadku skonsolidowanych zobowiązań krótkoterminowych Grupy niż należności i krótkoterminowych aktywów finansowych (bez środków pieniężnych i ich ekwiwalentów) na koniec 2014 roku. Na wartość powyższych aktywów finansowych wpłynęły przede wszystkim notowane papiery wartościowe (65,35% tej wartości) i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (10,43%). Wartości wskaźników płynności powyżej wartości zalecanych mogą na koniec roku świadczyć o pewnej nadpłynności.

II.6.5. W ciągu analizowanego okresu Grupa Kapitałowa Capital Partners S.A. stosowała bezpieczny model finansowania aktywów, oparty głównie o kapitały własne.

II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.7.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2014 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

III.1. ROK OBROTOWY

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

III.2.1. W punkcie „Przyjęte zasady rachunkowości” informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej oraz zasady (politykę) rachunkowości. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły.

III.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

III.2.4. W punkcie „Informacje ogólne” zawartym w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej poinformował o spełnieniu przez Capital Partners S.A. definicji jednostki inwestycyjnej wprowadzonej zmienionym MSSF 10.

III.2.5. W związku z powyższym Grupa Kapitałowa dokonała retrospektywnego przekształcenia pozycji w sprawozdaniu finansowym o czym poinformowała w powyższym punkcie informacji dodatkowej pt. „okres objęty sprawozdaniem i porównywalność danych”.

III.2.6. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane zostały zgodnie z ustawą o rachunkowości, z uwzględnieniem zasad szczególnych w przypadku Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. Sprawozdania te na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przekształcone do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej. Przekształcone na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe spółek zależnych są w istotnych aspektach zgodne z polityką rachunkowości jaką stosuje Jednostka Dominująca.

III.2.7. Na wartość skonsolidowanej pozycji „aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w kwocie 76 775,08 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. W nocie nr 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej opisał technikę wyceny lokat Funduszu na dzień bilansowy wpływającą na wycenę tych certyfikatów na dzień bilansowy.

III.2.8. W zakresie potwierdzenia wartości bilansowej powyższych certyfikatów inwestycyjnych opieraliśmy się na informacji udostępnionej przez Audytora sprawozdania finansowego Funduszu, informacji uzyskanej od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners SA, jak i na zaudytowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2014 roku.

III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

III.3.1. Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy z konsolidacji w kwocie 294,4 tys. zł została ustalona prawidłowo i wynika z rozliczenia nabycia spółki zależnej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., które miało miejsce w 2011 roku.

III.3.2. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka Dominująca wykonała test na utratę wartości przez wartość firmy. Przeprowadzenie testu nie wykazało potrzeby dokonania odpisu aktualizującego. Główne założenia dotyczące testu na utratę wartości Jednostka Dominująca zaprezentowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w dodatkowej nodzie objaśniającej nr 5 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

III.5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.5.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.5.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejęcia kontroli),

III.5.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.5.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.5.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.6. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.6.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

III.7. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.7.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.8. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY I POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.8.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy i pozostałych całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.9. ZASADY KONSOLIDACJI

III.9.1. Wszystkie jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały skonsolidowane metodą pełną.

III.9.1.1. W punkcie „Informacje ogólne” zawartym w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej poinformował o spełnieniu przez Capital Partners S.A. definicji jednostki inwestycyjnej wprowadzonej zmienionym MSSF 10.

III.9.1.2. Z uwagi na fakt, że Spółka Dominująca posiada jednostki zależne, które świadczą usługi związane z jej działalnością inwestycyjną, Spółka dokonuje konsolidacji tych jednostek zależnych zgodnie z MSSF 10. Spółka Dominująca nie obejmuje zatem konsolidacją spółek znajdujących się w portfelu zamkniętego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez jednostkę zależną Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez ten fundusz znajdują się w posiadaniu Spółki Capital Partners S.A.

III.9.1.3. Ocena sprawozdania z całkowitych dochodów

III.9.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.10. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.10.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

III.11. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.11.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej 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 (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

IV. UWAGI KOŃCOWE

IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

IV.1.1. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie Zarządu Jednostki Dominującej, w którym Zarząd stwierdził, że nie posiada wiedzy o jakichkolwiek naruszeniach prawa lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu skonsolidowanego 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 15 stron.

