

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
i Raport z badania sprawozdania  
finansowego za okres  
01.01.2015 - 31.12.2015**

**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 2015 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **114 578,05** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące **zysk netto** w kwocie **18 468,45** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące **całkowity dochód** w kwocie **18 468,45** tysięcy złotych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące **zwiększenie** stanu kapitału własnego o kwotę **18 468,45** tysięcy złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące **zmniejszenie** stanu środków pieniężnych o kwotę **855,01** 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](http://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.



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 17 marca 2016 roku

**Raport z badania sprawozdania  
finansowego  
Capital Partners S.A.  
za okres 01.01.2015 - 31.12.2015**

## SPIS TREŚCI

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
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
<b>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....</b>	<b>7</b>
II.1. BILANS UPROSZCZONY .....	7
II.2. UPROSZCZONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	7
II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
II.4. UPROSZCZONY RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	9
II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ .....	9
II.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI .....	10
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>10</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>12</b>
IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	12
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
Poczta elektroniczna:	<a href="mailto:biuro@c-p.pl">biuro@c-p.pl</a>
Adres www:	<a href="http://www.c-p.pl">www.c-p.pl</a>
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	101 346,59 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 – 10,36% 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% – 58,78% 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 2014 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 2014 wydano opinię bez zastrzeżeń i bez uwag objaśniających.

I.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 5 z dnia 29 kwietnia 2015 roku.

I.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2015 roku, przeznaczając zysk w kwocie 8 158 434,04 złotych za rok 2014 na kapitał zapasowy.

I.2.4. W wyniku zmian od 1 stycznia 2014 roku zasad rachunkowości w Spółce powstał nierozliczony zysk z lat poprzednich w kwocie 29 266 382,35 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powyższą uchwałą postanowiło również przeznaczyć niepodzielony wynik z lat poprzednich w kwocie 27 664 142,49 y na pokrycie strat z lat poprzednich. Pozostałą nierozliczoną kwotę 1 602 239,86 zł postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy.

I.2.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2014 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11 maja 2015 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 3/V/2015 Rady Nadzorczej z dnia 15 maja 2015 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 008/W/2015/SK zawartej w dniu 29 maja 2015 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 wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki dnia 1 grudnia 2015 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 22 do 25 lutego 2016 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 2015 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 2015 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 2015 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **114 578,05** tysięcy złotych,

I.6.1.2. Sprawozdania z zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazującego **zysk netto 18 468,45** tysięcy złotych,

I.6.1.3. Sprawozdania z innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego **całkowity dochód** w kwocie **18 468,45** tysięcy złotych,

I.6.1.4. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego **zwiększenie** kapitału własnego o kwotę **18 468,45** tysięcy złotych,

I.6.1.5. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazującego **zmniejszenie** stanu środków pieniężnych o kwotę **855,01** tysięcy złotych,

I.6.1.6. 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	2015-12-31		2014-12-31		Tempo wzrostu 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>100 526,0</b>	<b>87,7%</b>	<b>80 264,3</b>	<b>87,8%</b>	<b>25,2%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	36,0	0,0%	13,9	0,0%	159,6%
3. Długoterminowe aktywa finansowe	100 076,3	87,3%	79 589,3	87,0%	25,7%
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	413,7	0,4%	661,2	0,7%	-37,4%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>14 052,0</b>	<b>12,3%</b>	<b>11 196,0</b>	<b>12,2%</b>	<b>25,5%</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 407,0	10,8%	8 703,1	9,5%	42,6%
3. Inne składniki aktywów obrotowych	35,6	0,0%	28,5	0,0%	25,0%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 609,4	1,4%	2 464,4	2,7%	-34,7%
<b>Aktywa razem :</b>	<b>114 578,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>91 460,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,3%</b>

Pasywa	2015-12-31		2014-12-31		Tempo zmian 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>101 346,5</b>	<b>88,5%</b>	<b>82 878,1</b>	<b>90,6%</b>	<b>22,3%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	24 440,0	21,3%	24 440,0	26,7%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	7 008,0	6,1%	7 008,0	7,7%	0,0%
3. Kapitał rezerwowy	24 000,0	20,9%	24 000,0	26,2%	0,0%
4. Zyski zatrzymane	27 430,2	23,9%	19 271,8	21,1%	42,3%
5. Zysk okresu	18 468,4	16,1%	8 158,4	8,9%	126,4%
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>13 231,5</b>	<b>11,5%</b>	<b>8 582,2</b>	<b>9,4%</b>	<b>54,2%</b>
1. Rezerwa na podatek odroczonego	13 159,4	11,5%	8 525,2	9,3%	54,4%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	25,7	0,0%	25,7	0,0%	-0,2%
4. Rozliczenia międzyokresowe	46,5	0,0%	31,3	0,0%	48,6%
<b>Pasywa razem :</b>	<b>114 578,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>91 460,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,3%</b>

### II.2. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015		01.01.2014-31.12.2014		Tempo zmian 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody z działalności podstawowej	25 139,9	100,0%	13 070,4	100,0%	92,3%
2. Koszty działalności operacyjnej	1 785,3	7,1%	3 498,2	26,8%	-49,0%
<b>3. Zysk (strata) na działalności podstawowej</b>	<b>23 354,6</b>	<b>92,9%</b>	<b>9 572,2</b>	<b>73,2%</b>	<b>144,0%</b>
4. Przychody pozostałej działalności	492,7	2,0%	337,1	2,6%	46,2%

5. Koszty pozostałej działalności	513,4	2,0%	335,9	2,6%	52,8%
6 Przychody finansowe	24,5	0,1%	45,7	0,3%	-46,3%
7. Koszty finansowe	8,4	0,0%	13,6	0,1%	-38,3%
<b>8. Zysk (strata) brutto</b>	<b>23 350,0</b>	<b>92,9%</b>	<b>9 605,4</b>	<b>73,5%</b>	<b>143,1%</b>
9. Podatek dochodowy	4 881,6	19,4%	1 447,0	11,1%	237,4%
<b>10. Zysk / Strata netto</b>	<b>18 468,4</b>	<b>73,5%</b>	<b>8 158,4</b>	<b>62,4%</b>	<b>126,4%</b>

\*) Od 2014 roku Spółka na podstawie MSSF 10 dokonała dostosowania formatu sprawozdania finansowego w celu lepszego odzwierciedlenia prowadzonej działalności jednostki inwestycyjnej.

### II.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015		01.01.2014-31.12.2014		Tempo zmian 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik netto za okres sprawozdawczy	18 468,4	73,5%	8 158,4	62,4%	126,4%
2. Inne całkowite dochody	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>3. Całkowity dochód okresu sprawozdawczego</b>	<b>18 468,4</b>	<b>73,5%</b>	<b>8 158,4</b>	<b>62,4%</b>	<b>126,4%</b>

### II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2015-31.12.2015		01.01.2014-31.12.2014		Tempo zmian 2015/2014 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	23 350,0	100,0%	9 605,4	100,0%	143,1%
2. Korekty razem	-25 382,1	-108,7%	-11 831,7	-123,2%	114,5%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 032,1</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-2 226,3</b>	<b>-23,2%</b>	<b>-8,7%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	10 714,2	45,9%	12 025,1	125,2%	-10,9%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-9 537,2	-40,8%	-4 807,7	-50,1%	98,4%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 177,0</b>	<b>5,0%</b>	<b>7 217,4</b>	<b>75,1%</b>	<b>-83,7%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	0,0	0,0%	1 864,0	19,4%	-100,0%
8. Wydatki na działalności finansowej	0,0	0,0%	-7 677,2	-79,9%	-100,0%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>-5 813,2</b>	<b>-60,5%</b>	<b>-100,0%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-855,1</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-822,1</b>	<b>-8,6%</b>	<b>4,0%</b>



## II.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.5.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	92,9%	73,2%	92,5%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	92,9%	73,5%	98,0%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	73,5%	62,4%	77,7%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	17,9%	9,1%	40,4%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	22,3%	10,9%	60,0%

### II.5.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + inwestycje krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	194,87	196,54	3,07
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + inwestycje krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	194,87	196,54	3,07
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	1,47	0,29	0,52
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	13 979,8	11 139,1	12 819,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	12,2%	12,2%	14,6%

### II.5.3. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2015	2014	2013
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	88,5%	90,6%	85,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	766,0%	965,7%	566,7%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	113,9%	113,9%	118,6%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	99,9%	99,9%	92,9%

## II.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.6.1. W roku 2015 odnotowano zwiększenia sumy bilansowej o 25,3%. Spółka inwestuje w aktywa finansowe i dlatego ta pozycja aktywów jest najbardziej istotna z punktu widzenia oceny jej sytuacji majątkowej. W aktywach finansowych znajdują się przede wszystkim lokaty w certyfikaty inwestycyjne i spółki notowane na aktywnym rynku.

II.6.2. W 2015 roku Spółka uzyskała znaczący wzrost wyniku finansowego, co było spowodowane wzrostem przychodów na działalności inwestycyjnej w związku przede wszystkim z wyceną aktywów do wartości godziwej na dzień bilansowy.

II.6.3. Wskaźniki płynności finansowej na skutek podobnej struktury aktywów i pasywów krótkoterminowych kształtują się na koniec 2015 na podobnym poziomie jak na koniec poprzedniego okresu.

II.6.4. 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.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.2. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2015 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2014 roku.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego RAKS SQL Finance i Księgowość wersja 2011 (1.4909) w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.4. 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.1.5. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

III.1.6. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.7. Dokumentacja księgowa, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.8. 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 głównie 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 odroczonego 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 2014 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

### 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 i jest to kontynuowane w 2015 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 2015 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 2015 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 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 17 marca 2016 roku

Raport zawiera 13 stron.