

**Sprawozdanie biegłego rewidenta
obejmujące
Opinię niezależnego biegłego rewidenta
i Raport z badania sprawozdania
finansowego za okres
01.01.2016 - 31.12.2016**

Capital Partners S.A.

SPIS TREŚCI

<u>I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA</u>	<u>3</u>
<u>II. RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</u>	<u>6</u>
<u>II.1. CZĘŚĆ OGÓLNA</u>	<u>6</u>
II.1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ	6
II.1.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI	7
II.1.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ..	7
II.1.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA	8
II.1.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	8
II.1.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	9
<u>II.2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA</u>	<u>10</u>
II.2.1. BILANS UPROSZCZONY	10
II.2.2. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT	11
II.2.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	11
II.2.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
II.2.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	12
II.2.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ	12
II.2.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI	13
<u>II.3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA</u>	<u>14</u>
II.3.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI	14
II.3.2. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	14
II.3.3. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ	15
II.3.4. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	15
<u>II.4. UWAGI KOŃCOWE</u>	<u>17</u>
II.4.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA	17
II.4.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	17

I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przedmiot badania

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 2016 roku, sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z innych całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność kierownictwa

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z :

- postanowieniami rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowymi standardami rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania IAASB. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniach finansowych. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdań

finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania przez jednostkę sprawozdań finansowych, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje też ocenę odpowiedniości zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego, jak również ogólną ocenę prezentacji sprawozdań finansowych.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, 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 (zwanym dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa oraz statutem.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki. Ponadto kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 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 z późn. zm.) i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas

badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 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 z późn. zm.) i są, zgodnie z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Naszym zdaniem oświadczenie Jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera wszystkie informacje zgodnie z zakresem określonym w rozporządzeniu 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 z późn. zm.) lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy (Dz.U. 2016, poz. 1639). Ponadto określone informacje wskazane w tych przepisach lub regulaminach są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Aleksandra Motławska

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Aleksandra Motławska'.

Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(dawniej: HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10844

Marek Dobek

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marek Dobek'.

Wiceprezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(dawniej: 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 8 marca 2017 roku

II. RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. CZĘŚĆ OGÓLNA

II.1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	Capital Partners S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Ulica:	Królewska 16
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	00-103
Poczta:	Warszawa
Telefon:	+22 330 68 80
Faks:	+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 na dzień bilansowy	23 000,00 tys. zł
Kapitał własny na dzień bilansowy	95 998,81 tys. zł
Władze Jednostki	Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie

II.1.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

II.1.1.1.1. 64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa;

II.1.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

II.1.1.2.1. Paweł Bala – 17,35% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

II.1.1.2.2. Anna Bala – 9,92% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

II.1.1.2.3. Adam Chełchowski – 14,09% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

II.1.1.2.4. Inne osoby lub jednostki posiadające poniżej 5% – 58,64% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- II.1.1.3. Nie wystąpiły znaczące zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii.
- II.1.1.4. W dniu 25 maja 2016 roku Spółka dokonała nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2016 roku obniżono kapitał zakładowy poprzez umorzenie 1 440 000 akcji spółki o wartości nominalnej 1,00 zł za jedną akcję, tj. z kwoty 24 440,00 tys. zł do 23 000,00 tys. zł. Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 sierpnia 2016 roku.
- II.1.1.5. 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.
- II.1.1.6. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:
- II.1.1.6.1. Paweł Bala – Prezes Zarządu;
 - II.1.1.6.2. Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu;
 - II.1.1.6.3. Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu.
- II.1.1.7. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

II.1.2. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI

- II.1.2.1. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Aleksandra Motławska, biegły rewident nr 10844, działający w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Spółka Komandytowa, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.
- II.1.2.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5 z dnia 21 kwietnia 2016 roku.
- II.1.2.3. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21 kwietnia 2016 roku, przeznaczając zysk za rok 2015 na:
- kapitał rezerwy przeznaczony na sfinansowanie nabycia akcji własnych oraz pokrycie kosztów związanych z nabyciem akcji własnych 10 000 000,00 złotych
 - kapitał zapasowy 8 468 446,79 złotych
- II.1.2.4. Sprawozdanie finansowe za rok 2015 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 kwietnia 2016 roku.

II.1.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

- II.1.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit 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.

- II.1.3.2. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp.k. (dawniej: HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 1/VI/2016 Rady Nadzorczej z dnia 3 czerwca 2016 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 015/W/2016/SK zawartej w dniu 21 lipca 2016 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
- II.1.3.3. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit 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. z 2016 r., poz. 1000), dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.
- II.1.3.4. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 7 grudnia 2016 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 6 lutego do 9 lutego 2017 roku.

II.1.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA

II.1.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

II.1.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1047), zwaną dalej ustawą o rachunkowości,

II.1.4.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania IAASB.

II.1.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

- II.1.5.1. Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Zgodnie z ustawą o rachunkowości do opinii załączamy również niniejszy raport.
- II.1.5.2. Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.
- II.1.5.3. Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.
- II.1.5.4. 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.

- II.1.5.5. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2016 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.
- II.1.5.6. Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniach finansowych. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdań finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania przez jednostkę sprawozdań finansowych, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje też ocenę odpowiedniości zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego, jak również ogólną ocenę prezentacji sprawozdań finansowych.
- II.1.5.7. 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.
- II.1.5.8. 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.
- II.1.5.9. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

II.1.6. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- II.1.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku, sprawozdania z zysków i strat, sprawozdania z innych całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych i sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowych informacji o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających, prezentujących wartości zgodne z przytoczonymi w części analitycznej niniejszego raportu.
- II.1.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II.2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.2.1. BILANS UPROSZCZONY

Aktywa	2016-12-31		2015-12-31		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	104 344,2	95,7%	100 526,1	87,7%	3,8%
1. Wartości niematerialne i prawne	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	26,8	0,0%	36,0	0,0%	-25,6%
3. Długoterminowe aktywa finansowe	104 028,8	95,4%	100 076,3	87,3%	3,9%
4. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	288,6	0,3%	413,7	0,4%	-30,2%
B. AKTYWA OBROTOWE	4 695,1	4,3%	14 052,0	12,3%	-66,6%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 475,1	3,2%	12 407,0	10,8%	-72,0%
2. Inne składniki aktywów obrotowych	1 185,1	1,1%	1 609,4	1,4%	-26,4%
3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34,9	0,0%	35,6	0,0%	-2,0%
Aktywa razem :	109 039,2	100,0%	114 578,1	100,0%	-4,8%

Pasywa	2016-12-31		2015-12-31		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	95 998,8	88,0%	101 346,5	88,5%	-5,3%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	23 000,0	21,1%	24 440,0	21,3%	-5,9%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	7 008,0	6,4%	7 008,0	6,1%	0,0%
3. Kapitał rezerwowy	24 000,0	22,0%	24 000,0	20,9%	0,0%
4. Zyski zatrzymane	37 363,7	34,3%	27 430,2	23,9%	36,2%
5. Zysk okresu	4 627,1	4,2%	18 468,4	16,1%	-74,9%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	13 040,4	12,0%	13 231,6	11,5%	-1,4%
1. Rezerwa na podatek odroczonego	12 978,3	11,9%	13 159,4	11,5%	-1,4%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	17,1	0,0%	25,7	0,0%	-33,3%
4. Rozliczenia międzyokresowe	45,0	0,0%	46,5	0,0%	-3,2%
Pasywa razem :	109 039,2	100,0%	114 578,1	100,0%	-4,8%

II.2.2. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016		01.01.2015-31.12.2015		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody z działalności podstawowej	6 120,9	100,0%	25 139,9	100,0%	-75,7%
2. Koszty działalności operacyjnej	1 615,3	26,4%	1 785,3	7,1%	-9,5%
3. Zysk (strata) na działalności podstawowej	4 505,7	73,6%	23 354,6	92,9%	-80,7%
4. Przychody pozostałej działalności	536,9	8,8%	492,7	2,0%	9,0%
5. Koszty pozostałej działalności	535,7	8,8%	513,4	2,0%	4,3%
6. Przychody finansowe	74,0	1,2%	24,5	0,1%	202,1%
7. Koszty finansowe	9,7	0,2%	8,4	0,0%	15,8%
8. Zysk (strata) brutto	4 571,1	74,7%	23 350,0	92,9%	-80,4%
9. Podatek dochodowy	-56,0	-0,9%	4 881,6	19,4%	-101,1%
10. Zysk / Strata netto	4 627,1	75,6%	18 468,4	73,5%	-74,9%

II.2.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016		01.01.2015-31.12.2015		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik netto za okres sprawozdawczy	4 627,1	75,6%	18 468,4	73,5%	-74,9%
2. Inne całkowite dochody	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	4 627,1	75,6%	18 468,4	73,5%	-74,9%

II.2.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016		01.01.2015-31.12.2015		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	4 571,2	100,0%	23 350,0	100,0%	-80,4%
2. Korekty razem	-6 071,0	-132,8%	-25 382,1	-108,7%	-76,1%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-1 499,8	-32,8%	-2 032,1	-8,7%	-26,2%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	14 456,2	316,2%	10 714,2	45,9%	34,9%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-1 887,1	-41,3%	-9 537,2	-40,8%	-80,2%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	12 569,1	275,0%	1 177,0	5,0%	967,9%
7. Wpływy z działalności finansowej	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
8. Wydatki na działalność finansowej	-9 974,9	-218,2%	0,0	0,0%	0,0%
9. Przepływy z działalności finansowej	-9 974,9	-218,2%	0,0	0,0%	0,0%
10. Przepływy pieniężne netto razem	1 094,4	23,9%	-855,1	-3,7%	-228,0%

II.2.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.2.5.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	73,6%	92,9%	73,2%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	74,7%	92,9%	73,5%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	75,6%	73,5%	62,4%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	4,1%	17,9%	9,1%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	4,8%	22,3%	10,9%

II.2.5.2. Wskaźniki płynności finansowej

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{inwestycje krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	75,53	194,87	196,54
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{inwestycje krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływ gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	75,53	194,87	196,54
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług}) / (\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	0,67	1,47	0,29
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	4 632,9	13 979,8	11 139,1
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	4,2%	12,2%	12,2%

II.2.5.3. Wskaźniki finansowania działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	88,0%	88,5%	90,6%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	736,2%	766,0%	965,7%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	104,4%	113,9%	113,9%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	99,9%	99,9%	99,9%

II.2.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

I.1.1. W roku 2016 odnotowano zmniejszenie sumy bilansowej o 4,8%. Było to spowodowane głównie zbyciem części aktywów finansowych. 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.

I.1.2. W 2016 roku Spółka osiągnęła niższy wynik finansowy niż w roku 2015, co było spowodowane spadkiem przychodów na działalności inwestycyjnej przy wolniejszym spadku kosztów działalności podstawowej. W związku z tym wszystkie wskaźniki rentowności osiągnęły wartości niższe niż w roku poprzedzającym rok badany.

I.1.3. W wyniku zmniejszenia krótkoterminowych aktywów finansowych i innych składników aktywów obrotowych wartości wskaźników płynności uległy znacznemu spadkowi (nadal jednak wskazują one na nadpłynność). Z tej samej przyczyny w 2016 roku zmniejszyła się również wartość kapitału pracującego.

I.1.4. Wartości wszystkich wskaźników obrazujących finansowanie działalności Spółki w analizowanym okresie znajdują się powyżej wartości zalecanych, co wskazuje na wysokie bezpieczeństwo źródeł finansowania Spółki.

II.2.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

II.2.7.1. 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.

II.3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

II.3.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

- II.3.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.
- II.3.1.2. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.
- II.3.1.3. Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2016 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonych sald końcowych na dzień 31 grudnia 2015 roku.
- II.3.1.4. 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.
- II.3.1.5. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.
- II.3.1.6. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.
- II.3.1.7. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.
- II.3.1.8. Dokumentacja księgową, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.
- II.3.1.9. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

II.3.2. OCENA I CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- II.3.2.1. 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.
- II.3.2.2. Długoterminowe aktywa finansowe
 - II.3.2.2.1. 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.
 - II.3.2.2.1.1. Spółka wycenia udziały w jednostkach podporządkowanych TFI Capital Partners S.A. oraz Dom Maklerski Capital Partners S.A. w cenie nabycia.
 - II.3.2.2.1.2. 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.

II.3.2.3. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

II.3.2.3.1. 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.

II.3.2.4. Krótkoterminowe aktywa finansowe

II.3.2.4.1. Obejmują aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, a w szczególności akcje w jednostkach notowanych na giełdzie.

II.3.2.5. Środki pieniężne.

II.3.2.5.1. 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.

II.3.2.6. Kapitał własny.

II.3.2.6.1. Wynik finansowy za rok 2015 przeznaczono, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

II.3.2.6.2. W roku badanym Spółka nabyła akcje własne w celu umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 sierpnia 2016 roku.

II.3.2.6.3. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

II.3.2.7. Przychody i koszty.

II.3.2.7.1. Weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

II.3.2.7.2. W przychodach i kosztach działalności podstawowej od 1 stycznia 2014 roku i jest to kontynuowane w 2016 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.

II.3.3. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ

II.3.3.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 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.

II.3.4. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

II.3.4.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku są z nim zgodne.

Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania 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 z późn. zm.). W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania nie stwierdzono w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

II.3.4.2. Naszym zdaniem oświadczenie Jednostki o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera wszystkie informacje wymagane określonymi przepisami prawa.

II.4. UWAGI KOŃCOWE

II.4.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

I.1.4.1. 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.

II.4.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

II.4.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych zatrudnionych przez nas niezależnych specjalistów.

II.4.2.2. W trakcie naszych prac audytorskich korzystaliśmy z ustaleń innych biegłych rewidentów w zakresie określonym w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej (MSRF 600).

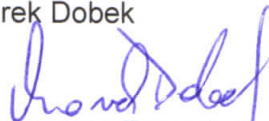
II.4.2.3. Wycenę spółek znajdujących się w portfelu Capital Partners Investment I FIZ nienotowanych na aktywnym rynku sporządził niezależny specjalista zatrudniony przez jednostkę powiązaną zarządzającą funduszem. Dokonał on oszacowania wartości godziwej aktywów netto funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

Aleksandra Motławska

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Aleksandra Motławska'.

Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie
w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(dawniej: HLB M2 Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.)
wpisany na listę biegłych rewidentów pod
numerem 10844

Marek Dobek

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Marek Dobek'.

Wiceprezes Zarządu Komplementariusza
HLB M2 Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.
(dawniej: 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 8 marca 2017 roku

Raport zawiera 17 stron.