

# 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 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **50 676,38** tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w kwocie **5 382,53** tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowitą stratę w kwocie **3 304,37** tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 304,37** tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **166,07** 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 (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. 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 2011 roku, zostało zbadane przez Bożenę Pawłowską-Krawczyk, kluczowego biegłego rewidenta nr 11702 działającego w imieniu Mistery Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego nr 63. Audytor ten w dniu 19 marca 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą, iż Zarząd Spółki Dominującej ujawnił w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przyjęte przez tę Spółkę odstępstwa od wymogów stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w zakresie konsolidacji.

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 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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.

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

- W punkcie „Informacje uzupełniające” zawartym w informacjach ogólnych informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej poinformował o odstępstwach od wymogów stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w zakresie konsolidacji.

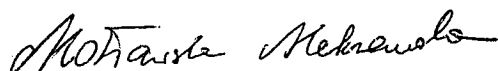
We wskazanym powyżej punkcie skonsolidowanego sprawozdania Zarząd Spółki Dominującej przedstawił również i uzasadnił swoje stanowisko dotyczące odstąpienia od konsolidacji tych jednostek, których udziały znajdują się w portfelu zamkniętych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez jednostkę zależną Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez te fundusze znajdują się w posiadaniu Spółki Capital Partners S.A.

- Na wartość pozycji skonsolidowanego bilansu „Finansowe inwestycje długoterminowe - pozostałe aktywa finansowe” w kwocie 28 581,68 tys. zł składają się certyfikaty inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ (Fundusz) o łącznej wartości 28 581,26 tys. zł. Wartość certyfikatów wyceniona została w wartości godziwej poprzez odniesienie do wartości aktywów netto Funduszu. Wycena aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku została dokonana w oparciu o wycenę pochodzącą z aktywnego rynku (dla lokat notowanych na aktywnym rynku, stanowiących 16,9% aktywów Funduszu) albo w oparciu o szacunek dokonany na podstawie zastosowanych metod wyceny (dla lokat nienotowanych na aktywnym rynku, stanowiących 82,3% aktywów funduszu).
- Do dnia zakończenia naszego badania, to jest do 19 marca 2013 roku, Zarząd Spółki nie złożył skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 (rok poprzedni) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy Ustawy o rachunkowości. Zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2011, jako sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej, której akcje podlegały notowaniu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie jest jawne i publicznie dostępne.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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). 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 2013 roku

**Raport z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego za okres  
01.01.2012 - 31.12.2012**

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

## SPIS TREŚCI

<b>I. CZEŚĆ OGÓLNA .....</b>	<b>3</b>
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 SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. ....	6
<b>II. CZEŚĆ ANALITYCZNA. ....</b>	<b>7</b>
II.2. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY BILANS .....	7
II.3. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	8
II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	8
II.5. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
II.6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	9
II.7. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ .....	10
II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI. ....	11
<b>III. CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA. ....</b>	<b>11</b>
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 WPLYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ I POZOSTAŁE CAŁKOWITE DOCHODY .....	13
III.9. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI.....	13
III.10. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	14
III.11. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE .....	14
III.12. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	14
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>14</b>
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:	Capital Partners S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	Królewska 16
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	00-103
Pocztą:	Warszawa
Telefon:	0 22 330 68 80
Faks:	0 22 330 68 81
Pocztą elektroniczną:	<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	64.99.Z- pozostała finansowa działalność usługowa
Kapitał podstawowy	24 440,00 tysięcy złotych
Kapitał własny	46 705,04 tysięcy złotych
Władze jednostki	Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Jednostki Dominującej zgodnie ze statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 64.99.Z – Pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.

I.1.2. Właściciele Jednostki Dominującej w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. Paweł Bala – 18% udziału w kapitale Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu;

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

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

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

I.1.3. W 2012 roku oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły znaczące zmiany w strukturze własności Spółki Dominującej.

I.1.4. Zarząd Jednostki Dominującej w dniu sporządzenia skonsolidowanego 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 2012 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 z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k	2012-12-31
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	2012-12-31
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	2012-12-31

I.2.2. W punkcie „Informacje uzupełniające” zawartym w informacjach ogólnych informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej poinformował o odstępstwach od wymogów stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w zakresie konsolidacji oraz przedstawił swoje stanowisko dotyczące odstąpienia od konsolidacji tych jednostek, których udziały znajdują się w portfelu zamkniętych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez jednostkę zależną Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez te fundusze znajdują się w posiadaniu Spółki Capital Partners S.A.

## 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 10 844.

I.3.2. HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uchwałą nr 3/VI/2012 Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej z dnia 22 czerwca 2012 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 015/W/2012/SK zawartej w dniu 4 lipca 2012 roku pomiędzy Jednostką Dominującą, a HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

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

I.3.4. Badanie przeprowadzono w terminie od 11 do 19 marca 2013 roku, w tym w siedzibie Spółki Dominującej w terminie od dnia 11 marca 2013 do dnia 13 marca 2013 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. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),

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 nie były kwestie nie mające wpływu 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 w dniu 19 marca 2013 roku 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 2011 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Bożena Pawłowska-Krawczyk, kluczowy biegły rewident nr 11702, działający w imieniu Misters Audytor Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 63. Audytor ten w dniu 19 marca 2012 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą, iż Zarząd Spółki Dominującej ujawnił w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przyjęte przez tę Spółkę odstępstwa od wymogów stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w zakresie konsolidacji.

I.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 7 z dnia 24 kwietnia 2012 roku.

I.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 Jednostka Dominująca złożyła w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 kwietnia 2012 roku.

I.6.4. Do dnia zakończenia naszego badania, to jest do 19 marca 2013 roku, Zarząd Spółki nie złożył skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011 (rok poprzedni) do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy Ustawy o rachunkowości. Zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok 2011, jako sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej, której akcje podlegały notowaniu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie jest jawne i publicznie dostępne.

#### **I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.**

I.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie 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 – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **50 676,38** tysięcy złotych,

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujący stratę netto w kwocie **5 382,53** tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowitą stratę w kwocie **3 304,37** tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 304,37** tysiące złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **166,07** tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe 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.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

### II.2. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY BILANS

Aktywa	2012-12-31		2011-12-31		Tempo zmian 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>31 221</b>	<b>61,6%</b>	<b>21 340</b>	<b>37,0%</b>	<b>46,3%</b>
1. Wartości niematerialne	2	0,0%	0	0,0%	0,0%
2. Wartość firmy	294	0,6%	294	0,5%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	37	0,1%	51	0,1%	-26,7%
4. Należności długoterminowe	127	0,2%	126	0,2%	0,8%
5. Aktywa finansowe długoterminowe	28 582	56,4%	19 037	33,0%	50,1%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 179	4,3%	1 832	3,2%	18,9%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>19 455</b>	<b>38,4%</b>	<b>36 317</b>	<b>63,0%</b>	<b>-46,4%</b>
1. Zapasy	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
2. Należności krótkoterminowe	633	1,2%	4 294	7,5%	-85,3%
3. Aktywa finansowe krótkoterminowe	18 784	37,1%	31 944	55,4%	-41,2%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	39	0,1%	79	0,1%	-50,4%
<b>Aktywa razem :</b>	<b>50 676</b>	<b>100,0%</b>	<b>57 657</b>	<b>100,0%</b>	<b>-12,1%</b>

Pasywa	2012-12-31		2011-12-31		Tempo zmian 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	46 638	92,0%	49 942	86,6%	-6,6%
B. UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
C. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 038	8,0%	7 715	13,4%	-47,7%
1. Rezerwa z tyt. podatku odroczonego	1 199	2,4%	1 222	2,1%	-1,9%
2. Zobowiązania długoterminowe	1 768	3,5%	3 954	6,9%	-55,3%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	1 071	2,1%	2 539	4,4%	-57,8%
4. Rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Pasywa razem :</b>	<b>50 676</b>	<b>100,0%</b>	<b>57 657</b>	<b>100,0%</b>	<b>-12,1%</b>

### II.3. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011		Tempo zmian 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	1 997	100,0%	3 714	100,0%	-46,2%
2. Koszty działalności operacyjnej	-4 170	-208,8%	-5 166	-139,1%	-19,3%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-2 173</b>	<b>-108,8%</b>	<b>-1 452</b>	<b>-39,1%</b>	<b>49,7%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	121	6,0%	144	3,9%	-16,6%
5. Pozostałe koszty operacyjne	-67	-3,4%	-1 339	-36,0%	-95,0%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 119</b>	<b>-106,2%</b>	<b>-2 647</b>	<b>-71,2%</b>	<b>-19,9%</b>
7. Przychody finansowe	1 091	54,6%	5 819	156,7%	-81,2%
8. Koszty finansowe	-5 212	-261,0%	-1 680	-45,2%	210,3%
<b>9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-6 240</b>	<b>-312,5%</b>	<b>1 492</b>	<b>40,2%</b>	<b>-518,2%</b>
10. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0,0%	3 932	196,9%	-100,0%
<b>11. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-6 240</b>	<b>-312,5%</b>	<b>5 424</b>	<b>146,0%</b>	<b>-215,0%</b>
12. Podatek dochodowy	857	-43,0%	-311	8,4%	-375,5%
<b>13. Zysk / Strata netto</b>	<b>-5 383</b>	<b>-269,6%</b>	<b>5 113</b>	<b>137,7%</b>	<b>-205,3%</b>

### II.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011		Tempo zmian 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>1. Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>-5 383</b>	<b>163%</b>	<b>5 113</b>	<b>-685%</b>	<b>-205,3%</b>
2. Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	2 566	-78%	-7 242	970%	-135,4%
3. Podatek dochodowy (odroczone)	-488	15%	1 382	-185%	-135,3%
<b>4. Inne składniki całkowitego dochodu (netto)</b>	<b>2 078</b>	<b>-63%</b>	<b>-5 860</b>	<b>785%</b>	<b>-135,5%</b>
<b>5. Całkowity dochód okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3 304</b>	<b>100%</b>	<b>-747</b>	<b>100%</b>	<b>342,8%</b>

## II.5. UPROSZCZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012		01.01.2011 - 31.12.2011		Tempo zmian 2012/2011 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	-6 240	100,0%	5 424	100,0%	-215,0%
2. Korekty razem	4 670	-74,8%	-8 837	-162,9%	-152,9%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-1 570	25,2%	-3 413	-62,9%	-54,0%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	14 842	-237,8%	41 085	757,4%	-63,9%
5. Wydatki na działalność inwestycyjną	-9 755	156,3%	-33 250	-613,0%	-70,7%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	5 087	-81,5%	7 835	144,4%	-35,1%
7. Wpływy z działalności finansowej	1 455	-23,3%	9 570	176,4%	-84,8%
8. Wydatki na działalność finansową	-4 806	77,0%	-15 764	-290,6%	-69,5%
9. Przepływy z działalności finansowej	-3 351	53,7%	-6 194	-114,2%	-45,9%
10. Przepływy pieniężne netto razem	166	-2,7%	-1 772	-32,7%	-109,4%

## II.6. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### II.6.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-108,8%	-39,1%	-49,9%
Rentowność brutto	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-312,5%	146,0%	38,2%
Rentowność netto	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-269,6%	137,7%	15,5%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-9,9%	8,3%	0,5%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-11,1%	10,7%	0,6%

### II.6.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Płynność bieżąca	(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + krótkoterminowe inwestycje finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	18,13	14,32	3,76
Płynność szybka	(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + krótkoterminowe inwestycje finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	18,13	14,32	3,76
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	(Należności z tytułu dostaw i usług/Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)	>1,0	6,82	17,06	309,84

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	18 384	33 903	32 241
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	36,3%	58,8%	49,5%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	(Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług*365)/(Przychody ze sprzedaży + podatek od towarów i usług należny)	-	375,4	279,7	233,8
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	(Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług*365)/(Koszty działalności operacyjnej - Amortyzacja - Koszty pracy - Podatki i opłaty + Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach)	-	14,8	9,5	2,3

### II.6.3. Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,0	0,1	0,0
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	45,4	118,6	104,2
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	min	0,2	0,3	0,3

### II.6.4. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2012	2011	2010
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	92,0%	86,6%	78,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	1 154,8%	647,3%	353,7%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	158,9%	259,8%	251,5%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	97,9%	95,6%	82,1%

## II.7. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.7.1. Na koniec 2012 roku odnotowano zmniejszenie sumy bilansowej o 12,1%, co było spowodowane przede wszystkim znaczącym spadkiem wartości krótkoterminowych aktywów finansowych w porównaniu do roku ubiegłego. Równolegle, po stronie pasywów bilansu, najbardziej wartościowo obniżył się kapitał własny.

II.7.2. Głównie w wyniku odnotowania znaczącej straty na działalności finansowej w roku 2012, Grupa Kapitałowa poniosła stratę netto w wysokości 5 382 tys. złotych. Negatywny wynik działalności Grupy wpływający na kapitały własne na 31 grudnia 2012 roku został częściowo zniwelowany zyskiem na wycenie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesionym na kapitale z aktualizacji wyceny.

II.7.3. W związku z powyższym w 2012 roku wartości wszystkich wskaźników rentowności uległy obniżeniu w porównaniu do roku 2011 i wykazują wartości ujemne.

II.7.4. Wartości wskaźników płynności w analizowanym okresie przewyższały poziomy uznawane za zalecane. Biorąc jednak pod uwagę specyfikę Grupy Kapitałowej - lokowanie w papiery wartościowe (zakwalifikowane jako majątek obrotowy) przy finansowaniu inwestycji głównie z kapitałów własnych - takie ukształtowanie się wartości wskaźników płynności nie świadczy o nadpłynności

II.7.5. W ciągu analizowanego okresu Grupa Kapitałowa Capital Partners S.A. stosowała bezpieczny model finansowania aktywów, oparty głównie o kapitały własne.

## **II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.**

II.8.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, pomimo pogorszenia wszystkich wskaźników działalności Grupy Kapitałowej, 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 2012 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności. Na taką ocenę głównie wpływa stan kapitałów własnych, który na koniec 2012 roku stanowi aż 92% źródeł finansowania działalności Grupy.

II.8.2. W sporządzonym przez jednostkę zależną - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. bilansie na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazano skumulowaną stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. W dniu 12 marca 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki zależnej uchwałą nr 3 podjęło decyzję o dalszym istnieniu Towarzystwa.

## **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 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

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

III.2.1. W punkcie „Informacje Ogólne” informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 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. Z uwagi na nieprawidłowe historyczne ujęcie transakcji nabycia jednostki zależnej w 2011 roku w danych porównywalnych na 31 grudnia 2012 roku skorygowano określone pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego o czym poinformowano w punkcie „Okres objęty sprawozdaniem i porównywalność danych” zawartym w informacjach ogólnych informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III.2.4. 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.2.5. Na wartość pozycji skonsolidowanego bilansu „Finansowe inwestycje długoterminowe - pozostałe aktywa finansowe” w kwocie 28 581,68 tys. zł składają się certyfikaty inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ (Fundusz) o łącznej wartości 28 581,26 tys. zł. Wartość certyfikatów wyceniona została w wartości godziwej poprzez odniesienie do wartości aktywów netto Funduszu. Wycena aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 roku została dokonana w oparciu o wycenę pochodzącą z aktywnego rynku (dla lokat notowanych na aktywnym rynku, stanowiących 16,9% aktywów Funduszu) albo w oparciu o szacunek dokonany na podstawie zastosowanych metod wyceny (dla lokat nienotowanych na aktywnym rynku, stanowiących 82,3% aktywów funduszu..

### **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 2012 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 nocie objaśniającej nr 5 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



### **III.4. KAPITAŁ WŁASNY**

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2012 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. Dokonując konsolidacji spółek przeprowadzono następujące 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.5.2. Są one 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 2012 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

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

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 2012 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **III.9. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI**

III.9.1. Spółka zastosowała następujące odstępstwa od zasady konsolidacji:

III.9.1.1. W punkcie „Informacje uzupełniające” zawartym w informacjach ogólnych informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki Dominującej poinformował o odstępstwach od wymogów stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w zakresie konsolidacji.

III.9.1.2. We wskazanym powyżej punkcie skonsolidowanego sprawozdania, Zarząd Spółki Dominującej przedstawił również i uzasadnił swoje stanowisko dotyczące

odstąpienia od konsolidacji tych jednostek, których udziały znajdują się w portfelu zamkniętych funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez te fundusze znajdują się w posiadaniu Spółki Capital Partners S.A.

### **III.10. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

III.10.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

### **III.11. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE**

III.11.1. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

### **III.12. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

III.12.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

## **IV. UWAGI KOŃCOWE**

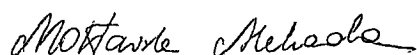
### **IV.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA**

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

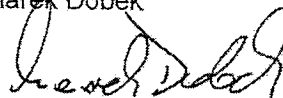
IV.2.1. W trakcie naszego badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.

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 2013 roku

Raport zawiera 15 stron