



**OPINIA**  
**wraz z raportem**  
z badania  
sprawozdania finansowego  
**Capital Partners S.A.**

za rok obrotowy zakończony  
w dniu 31 grudnia 2011 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.  
Warszawa, marzec 2012 roku

## **OPINIA**

### **NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Capital Partners Spółka Akcyjna**

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Królewskiej 16, na które składa się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.

Za przedłożone do badania sprawozdanie finansowe odpowiada Zarząd Spółki. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone prawidłowo.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) Krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,

- b) 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, a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki sporządzone przez Zarząd Capital Partners S.A. uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ust.2 ustawy o rachunkowości i 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 (Dz. U. nr 33, poz.259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**  
Warszawa, ul. Stępińska 22/30  
Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją 63

**Kluczowy biegły rewident:**


**Bożena Pawłowska - Krawczyk**



.....

**Biegły Rewident  
Nr 11702**

**Prezes Zarządu  
Barbara Misterska - Dragan**



.....

**Biegły Rewident  
Nr 2581  
w imieniu  
Misters Audytor Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku.



# RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

**Capital Partners S.A.**

za rok obrotowy zakończony  
w dniu 31 grudnia 2011 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.  
Warszawa, marzec 2012 roku



<b>Część ogólna raportu</b>	<b>3</b>
<b>I. Informacje wstępne</b>	<b>3</b>
<b>II. Podstawowe informacje o działalności Spółki</b>	<b>4</b>
<b>III. Pozostałe informacje</b>	<b>6</b>
<b>Część analityczna raportu</b>	<b>7</b>
<b>I. Analiza finansowa Spółki</b>	<b>7</b>
<b>Część szczegółowa raportu</b>	<b>12</b>
<b>I. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej</b>	<b>12</b>
<b>II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego</b>	<b>13</b>
<b>III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki</b>	<b>14</b>
<b>IV. Zdarzenia po dacie bilansu</b>	<b>14</b>
<b>V. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego</b>	<b>14</b>
<b>VI. Sprawozdanie z działalności Spółki</b>	<b>14</b>
<b>VII. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>	<b>14</b>
<b>VIII. Rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>14</b>
<b>IX. Wycena</b>	<b>14</b>
<b>X. Prezentacja</b>	<b>15</b>
<b>XI. Zgodność z przepisami prawa</b>	<b>15</b>

## Część ogólna raportu

### I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 1 sierpnia 2011 roku, zawartej pomiędzy Capital Partners S.A. a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 21 czerwca 2011 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.
2. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
  - 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **57 217,69** tys. złotych;  
(słownie: *pięćdziesiąt siedem milionów dwieście siedemnaście tysięcy złotych, 69/1000*)
  - 2) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie **1 858,44** tys. złotych  
(słownie: *jeden milion osiemset pięćdziesiąt osiem tysięcy złotych, 44/1000*)
  - 3) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowitą stratę w kwocie **3 716,13** tys. złotych;  
(słownie: *trzy miliony siedemset szesnaście tysięcy złotych, 13/1000*)
  - 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **2 486,55** tys. złotych;  
(słownie: *dwa miliony czterysta osiemdziesiąt sześć tysięcy złotych, 55/1000*);
  - 5) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **3 716,13** tys. złotych;  
(słownie: *trzy miliony siedemset szesnaście tysięcy złotych, 13/1000*);
  - 6) informację dodatkową do sprawozdania finansowego.

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 19 marca 2012 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
7. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania



sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.

7. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Bożena Pawłowska - Krawczyk, biegły rewident nr ew. 11702, przy udziale aplikantki Magdaleny Lichockiej – Rak. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, przy ul. Królewskiej 16, w okresie od 22 lutego do 19 marca 2012 roku z przerwami. Biegły rewident jest niezależny od Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
8. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2011 roku.

## **II. Podstawowe informacje o działalności Spółki**

1. Capital Partners S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Królewskiej 16.
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed Notariuszem Joanną Trojanowską w Kancelarii Notarialnej w Warszawie, w dniu 12 kwietnia 2002 roku (Rep. A nr 4383/2002).
3. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 kwietnia 2002 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000110394. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 24 lutego 2012 roku.
4. Spółka posiada nadany jej w dniu 27 maja 2002 roku, numer identyfikacji podatkowej NIP 527-23-72-698 oraz statystycznej w systemie REGON 015152014 z dnia 12 sierpnia 2002 roku.
5. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z wypisem z KRS i (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności) obejmował:
  - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (64.99.Z),
  - działalność holdingów finansowych (64.20.Z),
  - działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (64.30.Z),
  - działalność firm centralnych (head Office) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z),
  - stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (70.21.Z),
  - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z),
  - pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (66.19.Z).
6. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 24 440 000 złotych i dzielił się na 24 440 000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 49 954 638,54 złotych.

W dniu 31 grudnia 2011 roku akcje Spółki były objęte w sposób następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji w zł	Procentowy (%) w kapitale zakładowym
Paweł Bala	4 386 784	4 386 784,00	17,95%
Anna Bala	3 284 280	3 284 280,00	13,44%
Adam Chelchowski	2 400 000	2 400 000,00	9,82%
Pozostali (poniżej 5%)	14 368 936	14 368 936,00	58,79%
<b>RAZEM:</b>	<b>24 440 000</b>	<b>24 440 000,00</b>	<b>100,00%</b>

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu wchodził:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data odwołania
Paweł Bala	Prezes Zarządu	02.04.2003	-
Konrad Bolesław Korobowicz	Wiceprezes Zarządu	29.08.2002	-
Adam Chelchowski	Wiceprezes Zarządu	19.08.2008	-

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2011 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania	Data odwołania
	Przewodniczący Rady	14.05.2003	-
Jacek Jaszczołt	Nadzorczej		
	Wiceprzewodniczący Rady	14.02.2006	-
Marek Leśniak	Nadzorczej		
Zbigniew Hayder	Członek Rady Nadzorczej	29.06.2004	-
Zbigniew Kuliński	Członek Rady Nadzorczej	14.05.2003	-
Jurij Sadowski	Członek Rady Nadzorczej	19.01.2007	-

Do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

9. Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2011 wyniosło 2 etaty. Stan zatrudnienia na 31 grudnia 2011 roku wynosił 2 osoby.
10. W badanym okresie w Spółce nie były przeprowadzane kontrole zewnętrzne.
11. Badana Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Capital Partners. W skład Grupy Kapitałowej Capital Partners wchodzi ponadto:
- Dom Maklerski Capital Partners S.A.
  - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.



### **III. Pozostałe informacje**

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30, wpisany na listę KIBR pod nr 63. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 1 527,96 tys. złotych.
3. W dniu 28 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 5 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2010 rok oraz uchwałą nr 11 zdecydowało o przeznaczeniu wypracowanego zysku netto (w kwocie 1 527 962,18 złotych) w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 05 maja 2011 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1445 poz. 93473 z dnia 31 sierpnia 2011 roku.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2010 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2011.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2011 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

## Część analityczna raportu

### I. Analiza finansowa Spółki

#### Ogólna analiza sprawozdania finansowego Bilans

AKTYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe (długoterminowe)	23 555,22	41,17	25 837,95	38,05	21 910,63	33,03
Rzeczowe aktywa trwałe	46,01	0,08	4,38	0,01	17,24	0,03
Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	21 718,68	37,96	24 070,00	35,44	19 213,03	28,97
udziały w spółkach podporządkowanych	2 681,30	4,69	650,00	0,96	650,00	0,98
udziały w pozostałych spółkach (wyceniane MPW)	0,00	0,00	14 880,00	21,91	16 863,03	25,42
pozostałe aktywa finansowe	19 037,38	33,27	8 540,00	12,57	1 700,00	2,56
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 790,53	3,13	1 763,56	2,60	2 680,36	4,04
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>33 662,47</b>	<b>58,83</b>	<b>42 085,39</b>	<b>61,95</b>	<b>44 415,79</b>	<b>66,97</b>
Należności handlowe i inne	3 350,59	5,86	2 492,43	3,67	314,70	0,47
Finansowe inwestycje krótkoterminowe, w tym:	29 800,17	52,08	36 639,81	53,94	37 316,98	56,26
aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	24 552,97	42,91	30 798,89	45,34	29 219,92	44,05
aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 278,96	3,98	1 718,83	2,53	5 710,19	8,61
udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 968,25	5,19	4 122,08	6,07	2 386,87	3,60
Inne składniki aktywów obrotowych	75,46	0,13	30,36	0,04	58,71	0,09
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	436,24	0,76	2 922,79	4,30	6 725,40	10,14
<b>SUMA AKTYWÓW:</b>	<b>57 217,69</b>	<b>100,00</b>	<b>67 923,34</b>	<b>100,00</b>	<b>66 326,42</b>	<b>100,00</b>

PASYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
<b>Kapitał własny</b>	<b>49 954,64</b>	<b>87,31</b>	<b>53 670,77</b>	<b>79,02</b>	<b>52 824,76</b>	<b>79,64</b>
Kapitał akcyjny	24 440,00	42,71	24 440,00	35,98	24 440,00	36,85
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	7 007,96	12,25	7 007,96	10,32	7 007,96	10,57
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów	-652,94	-1,14	4 921,63	7,25	5 603,58	8,45
Kapitał rezerwowy	24 000,00	41,95	24 000,00	35,33	24 000,00	36,18
Zyski zatrzymane	-6 698,81	-11,71	-8 226,78	-12,11	2 252,25	3,40
Zysk/Strata okresu	1 858,44	3,25	1 527,96	2,25	-10 479,03	-15,80
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 022,85</b>	<b>8,78</b>	<b>2 617,82</b>	<b>3,85</b>	<b>13 224,62</b>	<b>19,94</b>
Długoterminowe zobowiązania finansowe	3 953,57	6,91	303,29	0,45	10 261,00	15,47
oprocentowany kredyt bankowy	3 893,38	6,80	0,00	-	9 445,62	14,24
obligacje długoterminowe	60,19	0,11	303,29	0,45	815,38	1,23
Rezerwy na podatek odroczoney	1 069,28	1,87	2 314,53	3,41	2 963,62	4,47
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 240,20</b>	<b>3,91</b>	<b>11 634,75</b>	<b>17,13</b>	<b>277,04</b>	<b>0,42</b>
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 779,17	3,11	10 944,58	16,11	174,23	0,26
bieżąca część kredytu bankowego	1 761,17	3,08	9 772,58	14,39	12,23	0,02
obligacje krótkoterminowe	18,00	0,03	1 172,00	1,73	162,00	0,24
Zobowiązania handlowe	21,37	0,04	5,94	0,01	28,32	0,04
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	439,66	0,76	684,23	1,01	74,50	0,11
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
<b>SUMA PASYWÓW:</b>	<b>57 217,69</b>	<b>100,00</b>	<b>67 923,34</b>	<b>100,00</b>	<b>66 326,42</b>	<b>100,00</b>



<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>1.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>Przyrost 2011/2010</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>	<b>Przyrost 2010/2009</b>	<b>01.01.2009 - 31.12.2009</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>					
Przychody ze sprzedaży	2 102,18	75%	1 198,21	542%	186,57
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	0,00	0%	56,29	-11%	63,21
Koszt własny sprzedaży	0,00	-	0,00	-	0,00
<b>Zysk/Strata na sprzedaży</b>	<b>2 102,18</b>	<b>75%</b>	<b>1 198,21</b>	<b>542%</b>	<b>186,57</b>
Pozostałe przychody operacyjne	178,01	790%	20,00	-	65,00
Przychody finansowe	4 868,87	46%	3 333,63	40%	2 388,62
Koszty ogólnego zarządu	3 315,73	54%	2 157,75	15%	1 882,80
Pozostałe koszty operacyjne	1 322,89	4737%	27,35	-95%	502,57
Koszty finansowe	522,33	27%	411,35	-96%	10 815,38
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>1 988,11</b>	<b>2%</b>	<b>1 955,38</b>	<b>-119%</b>	<b>-10 560,55</b>
Podatek dochodowy, w tym:	129,67	-70%	427,42	-624%	-81,53
<i>- część bieżąca</i>	94,27	-	0,00	-	0,00
<i>- część odroczone</i>	35,40	-92%	427,42	-624%	-81,53
<b>Zysk/Strata netto okresu</b>	<b>1 858,44</b>	<b>22%</b>	<b>1 527,96</b>	<b>-115%</b>	<b>-10 479,03</b>
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>1.01.2011 - 31.12.2011</b>	<b>Przyrost 2011/2010</b>	<b>01.01.2010 - 31.12.2010</b>	<b>Przyrost 2010/2009</b>	<b>01.01.2009 - 31.12.2009</b>
Wynik netto za okres sprawozdawczy	1 858,44	22%	1 527,96	-115%	-10 479,03
Inne składniki całkowitego dochodu:					
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-6 882,19	718%	-841,67	-85%	-5 572,25
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitego dochodu	1 307,62	718%	159,72	-85%	1 058,73
<b>Inne składniki całkowitego dochodu (netto)</b>	<b>-5 574,57</b>	<b>718%</b>	<b>-681,95</b>	<b>-85%</b>	<b>-4 513,52</b>
<b>Całkowity dochód okresu sprawozdawczego</b>	<b>-3 716,13</b>	<b>-539%</b>	<b>846,01</b>	<b>-106%</b>	<b>-14 992,55</b>

## Wybrane wskaźniki finansowe

### WSKAŹNIKI DLA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W WERSJI KALKULACYJNEJ (bez uwzględnienia wpływu inflacji)

			2011	2010	2009
<b>A</b>	<b>EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</b>				
	<b>Rentowność majątku (ROA)</b>				
	wynik finansowy netto x 100%				
	aktywa		3,25%	2,25%	-15,80%
	<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>				
	wynik finansowy netto x 100%				
	kapitał własny		3,72%	2,85%	-19,84%
<b>B</b>	<b>FINANSOWANIE</b>				
	<b>Wskaźnik zadłużenia</b>				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	aktywa		12,69%	20,98%	20,36%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	aktywa		8,78%	3,85%	19,94%
	<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	kapitał własny		14,54%	26,56%	25,56%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego</b>				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	kapitał własny		10,05%	4,88%	25,03%
	<b>Płynność I</b>				
	aktywa obrotowe ogółem				
	zobowiązania krótkoterminowe		15,03	3,62	160,32
	<b>Płynność III</b>				
	aktywa obrotowe - zapasy - należności				
	zobowiązania krótkoterminowe		13,53	3,40	159,18
<b>C</b>	<b>WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO</b>				
	<b>Liczba akcji (szt.)</b>		24 440 000	24 440 000	24 440 000
	<b>Wskaźnik zysku na jedną akcję</b>				
	zysk netto				
	ilość emitowanych akcji	zł	0,08	0,06	-0,43
	<b>Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję</b>				
	kapitał własny				
	ilość emitowanych akcji	zł	2,04	2,2	2,16

## **Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki**

### **Wskaźniki rentowności**

Wszystkie wskaźniki rentowności wykazują wartości dodatnie, co spowodowane jest osiągnięciem w 2011 roku zysku netto w kwocie 1 858,44 tys. złotych. Wskaźnik rentowności majątku wyniósł 3,25%, zaś wskaźnik rentowności kapitału własnego 3,72%.

### **Stopa zadłużenia**

Wskaźnik zadłużenia ogólnego zmniejszył się o 8,29 punktu procentowego w 2011 roku w porównaniu do roku 2010 i wyniósł 12,69%. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zmniejszył się o 12,02 punktu procentowego w 2011 roku w porównaniu do roku 2010 i wyniósł 14,54%.

### **Wskaźniki płynności**

Wskaźniki płynności wzrosły w 2011 roku w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźnik płynności I stopnia wzrósł z 3,84 w 2010 roku do 15,03 w 2011 roku. Wskaźnik płynności III stopnia wzrósł o 9,91 w porównaniu do 2010 roku.

### **Wskaźniki rynku kapitałowego**

Wypracowany przez Spółkę zysk netto w kwocie 1 858,44 tys. złotych, wyższy niż w okresach porównawczych spowodował wzrost zysku netto na jedną wyemitowaną akcję o 0,02 złotych w stosunku do 2010 roku oraz o 0,51 złotych w porównaniu z 2009 rokiem. Zmniejszenie kapitału własnego spowodowało spadek wskaźnika wartości księgowej na jedną wyemitowaną akcję z 2,2 złotych w 2010 roku do 2,04 złotych w 2011 roku.



## **Część szczegółowa raportu**

### **I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej**

#### **System księgowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości, zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Księgi rachunkowe Capital Partners S.A. prowadzone są w siedzibie Spółki, przez firmę: Finanse i Księgowość – Beata Cymer - Zabielska. Ewidencja księgowa prowadzona jest z wykorzystaniem programu finansowo-księgowego RAKS SQL *Finanse i Księgowość*, wersja 2007.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art. 24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

#### **Kontrola wewnętrzna**

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

## Inwentaryzacja

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie na dzień 31.12.2011 r.

Drogą uzyskania potwierdzenia salda i weryfikacji z dokumentami źródłowymi uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2011 r.
- kredytów bankowych na dzień 31.12.2011 r.
- należności i zobowiązań na dzień 31.12.2011 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2011 roku.

## II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

**Finansowe inwestycje długoterminowe** – w kwocie 21 718,68 tysięcy złotych stanowią 37,96% sumy bilansowej. W roku 2011 wartość netto inwestycji długoterminowych zmniejszyła się o 2 351,32 tysięcy złotych w stosunku do roku poprzedniego. Główną pozycję stanowią certyfikaty inwestycyjne. Finansowe inwestycje długoterminowe wyceniono zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości obowiązującymi w Spółce.

**Należności handlowe i inne** – w kwocie 3 350,59 tysięcy złotych stanowią 5,86% sumy bilansowej i są wyższe o 34,43% w stosunku do roku poprzedniego. Główną pozycję stanowi należność od AERO AT S.A. w kwocie 2 561 powstała z tytułu wpłat na kapitał zakładowy tej Spółki. Do dnia zakończenia badania podwyższenie kapitału w AERO AT S.A. nie zostało zarejestrowane przez sąd.

**Finansowe inwestycje krótkoterminowe** - w kwocie 29 800,17 tysięcy złotych stanowią 52,08% sumy bilansowej. W roku 2011 wartość netto inwestycji długoterminowych zmniejszyła się o 6 839,64 tysięcy złotych w stosunku do roku poprzedniego. Na tę pozycję składają się udziały i akcje innych jednostek gospodarczych oraz udzielone pożyczki. W dniu 31 grudnia 2011 roku Spółka utworzyła odpis aktualizujący w kwocie 1 093,4 tysiące złotych, w związku z dużym przeterminowaniem oraz dużym prawdopodobieństwem niespłacalności pożyczek udzielonych spółce PTV Production Sp. z o.o. Finansowe inwestycje krótkoterminowe wyceniono zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości obowiązującymi w Spółce.

**Kapitał własny** – w kwocie 49 954,64 tys. złotych stanowi 87,31% sumy bilansowej. W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmniejszył się o 3 716,13 tys. złotych.

**Zobowiązania długoterminowe** – w kwocie 5 022,85 tys. złotych stanowią 8,78% sumy bilansowej. W porównaniu do roku poprzedniego zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 2 405,03 tysiące złotych. Na tę pozycję składają się głównie kredyt bankowy oraz rezerwa na odroczony podatek dochodowy.

**Przychody finansowe** – w kwocie 4 868,87 tysięcy złotych, zwiększyły się w stosunku do roku ubiegłego o 46%. Główną pozycję przychodów finansowych stanowi zysk ze zbycia inwestycji w kwocie 3 753,05 tysięcy złotych. Pozostałą kwotę stanowią odsetki głównie naliczone od udzielonych pożyczek oraz od obligacji.



### **III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki**

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, w Spółce nie występują zobowiązania warunkowe.

### **IV. Zdarzenia po dacie bilansu**

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

### **V. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego prawidłowo opisuje poszczególne pozycje sprawozdania finansowego oraz ujawnia propozycję podziału zysku netto wypracowanego w okresie od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

### **VI. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 w/w ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

### **VII. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku. Zestawienie to wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 3 716,13 tys. złotych.

### **VIII. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę 2 486,55 tys. złotych.

### **IX. Wycena**

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny, zostały opisane w przedłożonym sprawozdaniu finansowym. Są one zgodne ze standardami rachunkowości oraz przyjętą polityką rachunkowości, którą Spółka stosuje w sposób prawidłowy i ciągły.



## **X. Prezentacja**

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe wraz z notami wyjaśniającymi zawiera wszystkie pozycje, których ujawnienie wynika z obowiązku prezentacji sprawozdań finansowych wg MSR/MSSF.

## **XI. Zgodność z przepisami prawa**

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

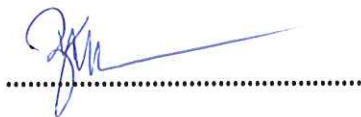
Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Capital Partners S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego w dniu 31 marca 2010 r.

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**  
Warszawa, ul. Stępińska 22/30  
Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją 63


**Kluczowy biegły rewident:**

**Bożena Pawłowska - Krawczyk**



**Biegły Rewident  
Nr 11702**

**Prezes Zarządu  
Barbara Misterska - Dragan**



**Biegły Rewident  
Nr 2581  
w imieniu  
Misters Audytor Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 19 marca 2012 roku.