

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

Grupa Kapitałowa Capital Partners S.A.

SPIS TREŚCI

I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
II. RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
II.1. CZĘŚĆ OGÓLNA	6
II.1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ.....	6
I.1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	7
I.1.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	8
I.1.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	8
I.1.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA	8
I.1.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.....	9
I.1.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	9
II.2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	10
II.2.1. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY BILANS.....	10
II.2.2. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	11
II.2.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	11
II.2.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW 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
II.3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	14
II.3.1. ROK OBROTOWY	14
II.3.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH.....	14
II.3.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY	15
II.3.4. KAPITAŁ WŁASNY	15
II.3.5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE	15
II.3.6. SPRZEDAŻ AKCJI.....	15
II.3.7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ	15
II.3.8. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	16
II.3.9. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ	16
II.3.10. ZASADY KONSOLIDACJI	16
II.3.11. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	16
II.3.12. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	16
II.3.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
II.4. UWAGI KOŃCOWE.....	18
II.4.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA.....	18
II.4.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW	18



I. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przedmiot badania

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Capital Partners S.A. (Grupa Kapitałowa), w której Jednostką Dominującą jest Capital Partners S.A. (Spółka), na które składają się: skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność kierownictwa

Kierownik Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego 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 Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Kierownik Jednostki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. 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 Dominującą skonsolidowanych 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 Jednostki Dominującej wartości szacunkowych, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z przyjętymi 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 Grupę Kapitałową przepisami prawa i statutem.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik Jednostki Dominującej. Ponadto kierownik Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie 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.), zwanym dalej „rozporządzeniem Ministra Finansów”.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów i są, zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zdaniem oświadczenie Jednostki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera wszystkie informacje zgodnie z zakresem określonym w rozporządzeniu Ministra Finansów 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

Handwritten signature of Aleksandra Motławska in blue ink.

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

Handwritten signature of Marek Dobek in blue ink.

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 15 marca 2017 roku

II. RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. CZĘŚĆ OGÓLNA

II.1.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Pełna nazwa Jednostki:	Grupa Kapitałowa Capital Partners S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Ulica:	Królewska 16
Miejscowość:	Warszawa
Kod pocztowy:	00-103
Pocztą:	Warszawa
Telefon:	0 22 330 68 80
Faks:	0 22 330 68 81
Poczta elektroniczna:	biuro@c-p.pl
Adres www:	www.c-p.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy
Data wpisu do rejestru:	29.04.2002
Numer wpisu do rejestru:	0000110394
Regon:	015152014
NIP:	527-23-72-698
Przedmiot działalności wg EKD	6499Z - pozostała finansowa działalność usługowa
Kapitał podstawowy	23 000,00 tys. zł
Kapitał własny	95 998,81 tys. zł
Władze Jednostki	Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie

I.1.1.1. Zasadniczy i rzeczywisty przedmiot działalności Spółki Dominującej zgodnie statutem, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1.1. 64.99.Z - pozostała finansowa działalność usługowa.

I.1.1.2. Właściciele Spółki Dominującej w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

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

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

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

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

I.1.1.3. Nie wystąpiły znaczące zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii.

I.1.1.4. W dniu 25 maja 2016 roku Spółka Dominująca 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.

I.1.1.5. Zarząd Spółki Dominującej w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.1.5.1. Paweł Bala – Prezes Zarządu;

I.1.1.5.2. Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu;

I.1.1.5.3. Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu.

I.1.1.6. W badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Jednostki.

I.1.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.

I.1.2.1. W dniu 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej Capital Partners S.A. wchodziły spółki:

Nazwa jednostki	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Capital Partners S.A.	Jednostka dominująca	-	Pełna	Bez zastrzeżeń i bez uwag objaśniających	HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.	31.12.2016
Dom Maklerski Capital Partners S.A.	100,00%	100,00%	Pełna	Bez zastrzeżeń i bez uwag objaśniających	HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.	31.12.2016
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.	100,00%	100,00%	Pełna	Bez zastrzeżeń i bez uwag objaśniających	HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.	31.12.2016

I.1.2.2. W punkcie „Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości” zawartym w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej poinformował o spełnieniu przez Capital Partners S.A. definicji jednostki inwestycyjnej określonej w MSSF 10.

I.1.2.3. W nocie objaśniającej nr 1 Zarząd Spółki Dominującej poinformował o zamiarze zaniechania działalności w zakresie części działalności Grupy Kapitałowej w segmencie czynności maklerskich i usług doradztwa związanego z czynnościami maklerskimi. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka Dominująca aktywnie uczestniczy w pracach, które mają na celu uzgodnienie warunków sprzedaży wszystkich akcji Domu Maklerskiego Capital Partners S.A.

I.1.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.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

I.1.3.2. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k. (dawniej: HLB M2 Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k) została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Capital Partners S.A. uchwałą 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 Spółką Dominującą a HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp. k.

I.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.

I.1.3.4. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki Dominującej w terminie od 8 do 9 marca 2017 roku.

I.1.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.1.4.1. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.1.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2016 r., poz. 1047),

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

I.1.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.1.5.1. 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.1.5.2. Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. 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 Dominującą skonsolidowanych 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 Jednostki Dominującej wartości szacunkowych, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę sporządzenia zbadanego skonsolidowanego

sprawozdania finansowego, jak również ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

I.1.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.1.5.4. 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.1.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 15 marca 2017 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.1.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.1.6.1. Skonsolidowane 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 Sp. k., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3697. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 wydano opinię bez zastrzeżeń i bez uwag objaśniających.

I.1.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 7 z dnia 21 kwietnia 2016 roku.

I.1.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2015 Spółka Dominująca złożyła w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 kwietnia 2016 roku.

I.1.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.1.7.1. Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z 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 skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z innych całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz z informacji dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacji objaśniających.

I.1.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II.2. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

II.2.1. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY BILANS

Aktywa	2016-12-31		2015-12-31		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	102 203,0	92,7%	98 401,4	81,3%	3,9%
1. Wartości niematerialne	4,5	0,0%	5,9	0,0%	-23,6%
2. Wartość firmy	294,4	0,3%	294,4	0,2%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	176,4	0,2%	214,0	0,2%	-17,6%
4. Należności długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Aktywa finansowe	101 347,5	92,0%	97 395,0	80,5%	4,1%
5. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	380,3	0,3%	492,1	0,4%	-22,7%
B. AKTYWA OBROTOWE	8 009,4	7,3%	22 612,5	18,7%	-64,6%
1. Zapasy	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
1. Aktywa finansowe	4 265,9	3,9%	15 856,8	13,1%	-73,1%
2. Inne składniki aktywów obrotowych	121,6	0,1%	54,4	0,0%	123,5%
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 622,0	3,3%	6 701,4	5,5%	-46,0%
Aktywa razem :	110 212,4	100,0%	121 013,9	100,0%	-8,9%

Pasywa	2016-12-31		2015-12-31		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	96 567,0	87,6%	103 281,4	85,3%	-6,5%
- w tym udziały niekontrolujące	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	13 645,5	12,4%	17 732,5	14,7%	-23,0%
1. Rezerwa na podatek odroczonego	12 978,3	11,8%	13 159,7	10,9%	-1,4%
2. Zobowiązania handlowe	216,7	0,2%	85,7	0,1%	152,9%
3. Rozliczenia międzyokresowe i pozostałe zobowiązania	450,5	0,4%	4 487,1	3,7%	-90,0%
Pasywa razem :	110 212,4	100,0%	121 013,9	100,0%	-8,9%

II.2.2. UPROSZCZONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody z działalności podstawowej	15 255,6	100,0%	30 050,5	100,0%	-49,2%
2. Koszty działalności podstawowej	11 311,6	74,1%	5 342,0	17,8%	111,7%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	3 944,0	25,9%	24 708,5	82,2%	-84,0%
4. Przychody z pozostałej działalności	2,4	0,0%	22,2	0,1%	-89,1%
5. Koszty z pozostałej działalności	67,2	0,4%	64,2	0,2%	4,7%
6. Przychody finansowe	104,1	0,7%	39,1	0,1%	166,3%
7. Koszty finansowe	5,9	0,0%	1,3	0,0%	356,2%
8. Zysk (strata) brutto	3 977,4	26,1%	24 704,3	82,2%	-83,9%
9. Podatek dochodowy	-66,5	-0,4%	4 844,0	16,1%	-101,4%
14. Zysk / Strata netto	4 043,9	26,5%	19 860,3	66,1%	-79,6%
- w tym zyski (straty) udziałowców niekontrolujących	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%

II.2.3. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik netto za okres sprawozdawczy	4 043,9	26,5%	19 860,3	66,1%	-79,6%
2. Inne całkowite dochody	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	4 043,9	26,5%	19 860,3	66,1%	-79,6%

II.2.4. UPROSZCZONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	01.01-31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		Tempo zmian 2016/2015 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	3 977,4	100,0%	24 704,3	100,0%	-83,9%
2. Korekty razem	-7 952,9	-200,0%	-24 213,6	-98,0%	-67,2%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	-3 975,5	-100,0%	490,7	2,0%	-910,2%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	13 577,5	341,4%	10 382,4	42,0%	30,8%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-1 923,0	-48,3%	-9 582,7	-38,8%	-79,9%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	11 654,5	293,0%	799,7	3,2%	1357,4%
7. Wpływy z działalności finansowej	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
8. Wydatki na działalności finansowej	-10 758,3	-270,5%	0,0	0,0%	0,0%
9. Przepływy z działalności finansowej	-10 758,3	-270,5%	0,0	0,0%	0,0%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-3 079,4	-77,4%	1 290,4	5,2%	-338,6%

II.2.5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

II.2.5.1. Rentowność

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Rentowność sprzedaży podstawowej	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	25,9%	82,2%	60,3%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	26,1%	82,2%	60,7%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	3,7%	66,1%	51,4%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	3,5%	18,5%	8,5%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	7,4%	35,8%	13,0%

II.2.5.2. Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Płynność bieżąca	(Zapasy + krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	1,4-2,0	12,00	4,95	8,64
Płynność szybka	(Krótkoterminowe aktywa finansowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)/(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)	0,8-1,0	12,00	4,95	8,64
Kapitał pracujący	Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne	max	7 342,2	18 039,8	13 967,6
Udział kapitału pracującego w aktywach	(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)/Suma bilansowa	max	6,7%	14,9%	14,9%

II.2.5.3. Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2016	2015	2014
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	87,6%	85,3%	89,0%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	707,7%	582,4%	805,8%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwale + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	94,5%	105,0%	107,0%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	87,6%	85,3%	89,0%

II.2.6. KOMENTARZ DO CZĘŚCI ANALITYCZNEJ

II.2.6.1. Na koniec 2016 roku odnotowano nieznaczne zmniejszenie sumy bilansowej tj. o 8,9%. Spadek ten głównie został spowodowany zmniejszeniem wartości aktywów obrotowych na dzień 31 grudnia 2016 roku. Struktura pasywów na koniec analizowanego okresu nie zmieniła się znacząco w stosunku do końca 2015 roku.

II.2.6.2. W związku z znaczącym spadkiem przychodów z działalności, któremu towarzyszył wzrost kosztów, Grupa Kapitałowa za 2016 roku osiągnęła mniejszy zysk na wszystkich rodzajach działalności.

II.2.6.3. W związku z powyższym w 2016 roku wartości wszystkich wskaźników rentowności obniżyły się w porównaniu do roku 2015.

II.2.6.4. Szybszy spadek krótkoterminowych zobowiązań niż krótkoterminowych aktywów spowodował wzrost wartości wskaźników płynności w analizowanym okresie.

II.2.6.5. W ciągu analizowanego okresu Grupa Kapitałowa Capital Partners S.A. stosowała bezpieczny model finansowania aktywów, oparty głównie o kapitały własne.

II.2.7. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.2.7.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2016 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

II.3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

II.3.1. ROK OBROTOWY

II.3.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmują dane finansowe za okres: od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

II.3.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

II.3.2.1. W punkcie „Przyjęte zasady rachunkowości” informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 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.

II.3.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach w sposób ciągły.

II.3.2.3. Kierownictwo Jednostki Dominującej zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

II.3.2.4. 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.

II.3.2.5. Na wartość skonsolidowanej pozycji „aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w kwocie 101 209,07 tys. zł składają się certyfikaty inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ (Fundusz). Wartość certyfikatów wyceniona została w wartości godziwej poprzez odniesienie do wartości aktywów netto Funduszu. W nocie nr 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej opisał technikę wyceny lokat Funduszu na dzień bilansowy wpływającą na wycenę tych certyfikatów na dzień bilansowy.

II.3.2.6. W zakresie potwierdzenia wartości bilansowej powyższych certyfikatów inwestycyjnych opieraliśmy się na informacji udostępnionej przez Audytora sprawozdania finansowego Funduszu, informacji uzyskanej od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners SA, jak i na zaudytowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2016 roku.

II.3.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY

II.3.3.1. 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.

II.3.3.2. Na dzień 31 grudnia 2016 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 notcie objaśniającej nr 5 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II.3.4. KAPITAŁ WŁASNY

II.3.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2016 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

II.3.5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

II.3.5.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

II.3.5.1.1. kapitałowe (udziały i kapitały własne Spółek na dzień przejścia kontroli),

II.3.5.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

II.3.5.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

II.3.5.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

II.3.5.1.5. są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

II.3.6. SPRZEDAŻ AKCJI

II.3.6.1. W notcie objaśniającej nr 1 Zarząd Spółki Dominującej poinformował o podjęciu po dniu bilansowym decyzji o zamiarze zaniechania działalności w zakresie części działalności Grupy Kapitałowej w segmencie czynności maklerskich i usług doradztwa związanego z czynnościami maklerskimi. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka Dominująca aktywnie uczestniczy w pracach, które mają na celu uzgodnienie warunków sprzedaży wszystkich akcji Domu Maklerskiego Capital Partners S.A..

II.3.7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

II.3.7.1. 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.

II.3.8. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

II.3.8.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

II.3.9. POZYCJE WPLYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

II.3.9.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

II.3.10. ZASADY KONSOLIDACJI

II.3.10.1. Wszystkie jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały skonsolidowane metodą pełną:

II.3.10.1.1. W punkcie „przyjęte zasady (polityka) rachunkowości” zawartym w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej poinformował o spełnieniu przez Capital Partners S.A. definicji jednostki inwestycyjnej zgodnej z MSSF 10.

II.3.10.1.2. Z uwagi na fakt, że Spółka Dominująca posiada jednostki zależne, które świadczą usługi związane z jej działalnością inwestycyjną, Spółka dokonuje konsolidacji tych jednostek zależnych zgodnie z MSSF 10. Spółka Dominująca nie obejmuje zatem konsolidacją spółek znajdujących się w portfelu zamkniętego funduszu inwestycyjnego (opisanego w punkcie II.3.2.5) zarządzanego przez jednostkę zależną Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez ten fundusz znajdują się w posiadaniu Spółki Capital Partners S.A..

II.3.11. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

II.3.11.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

II.3.12. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

II.3.12.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

II.3.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

II.3.13.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2015 r. poz. 133). Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. W świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania nie stwierdzono w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

II.3.13.2. Naszym zdaniem oświadczenie Jednostki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego zawiera wszystkie informacje wymagane określonymi przepisami prawa.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive script.

II.4. UWAGI KOŃCOWE

II.4.1. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

II.4.1.1. 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.

II.4.2. WYKORZYSTANIE PRAC NIEZALEŻNYCH SPECJALISTÓW

II.4.2.1. W trakcie naszych prac audytorskich korzystaliśmy z ustaleń innych biegłych rewidentów w zakresie określonym w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej (MSRF 600).

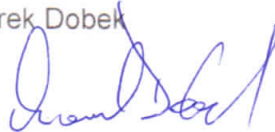
II.4.2.2. Wycenę spółek znajdujących się w portfelu Capital Partners Investment I FIZ nienotowanych na aktywnym rynku sporządził niezależny specjalista zatrudniony przez jednostkę powiązaną zarządzającą funduszem. Dokonał on oszacowania wartości godziwej aktywów netto funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.

Aleksandra Motławska

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

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 15 marca 2017 roku

Sprawozdanie zawiera 18 stron.