

**Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta  
z badania rocznego sprawozdania finansowego  
za okres 01.01.2017 - 31.12.2017**

**Capital Partners S.A.**

---

**HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością AUDIT PIE Sp. k.**  
ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa, www.hlbm2.pl  
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy; KRS: 0000647457  
REGON: 365890057, NIP: 521-375-60-90, Komplementariusz: HLB M2 Sp. z o.o.  
Firma audytorska numer 4123  
Zarząd Komplementariusza: Maciej Czapiewski – Prezes Zarządu,  
Marek Dobek – Wiceprezes Zarządu, Aleksandra Motławska – Członek Zarządu.



## **Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego**

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

### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Capital Partners Spółka Akcyjna, (dalej: Spółka lub Jednostka) z siedzibą w Warszawie, ul. Królewska 16 (kod pocztowy: 00-103, Warszawa), na które składa się: bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie z zysków i strat, sprawozdanie z innych całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych i sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz dodatkowe informacje o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zwanego dalej sprawozdaniem finansowym.

#### *Odpowiedzialność kierownictwa jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem jednostki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 roku, poz. 395), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości” Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku, poz. 1089), zwanej dalej „ustawą o biegłych rewidentach”,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.,
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66), zwanym dalej Rozporządzeniem 537/2014.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa lub innych nieprawidłowości jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniach finansowych. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdań finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania przez jednostkę sprawozdań finansowych, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje też ocenę odpowiedniości zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej jednostki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw jednostki przez kierownika jednostki obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od jednostki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Firma audytorska HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością AUDIT PIE Sp. k. świadczyła na rzecz jednostki kontrolowanej przez Spółkę niżej wskazaną usługę, niebędącą badaniem sprawozdania finansowego, która nie została ujawniona w sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu z działalności. Usługa była czynnością rewizyjną obejmującą ocenę wypełniania wymogów w zakresie przechowywania aktywów przez Dom Maklerski Capital Partners S.A. w okresie od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku. Usługa ta została wykonana przez odrębnego od wydającego niniejsze sprawozdanie biegłego rewidenta.

### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego jednostki uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/VI/2017 z dnia 13 czerwca 2017 roku. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością AUDIT PIE Sp. k. bada sprawozdania finansowe Spółki po raz pierwszy. Jednostka powiązana z podmiotem wydającym niniejsze sprawozdanie, tj. HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit Sp.k. (dawniej: HLB M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.), przeprowadzała badanie sprawozdania finansowego Spółki nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2012 roku; to jest przez 5 kolejnych lat.

### *Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive letter 'A' followed by a vertical line.



Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka
<p><b>1. Wycena aktywów finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b></p> <p>Największy udział w sumie bilansowej stanowią certyfikaty inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ (stanowiące około 95% całości aktywów).</p> <p>Certyfikaty inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy na podstawie oficjalnych wycen publikowanych przez Fundusze, co najmniej raz na kwartał.</p> <p>Wartość aktywów netto przypadających na certyfikat wynika przede wszystkim z wyceny akcji i udziałów spółek stanowiących lokaty Funduszy, które są wyceniane do wartości godziwej.</p> <p>Wyceny wybranych lokat Funduszu dokonuje zewnętrzny ekspert. W sprawozdaniu finansowym Spółki, w nocy 15 „not objaśniających” Zarząd Spółki opisał strukturę lokat Funduszu i zasady ich wyceny.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2017 roku 33,54% aktywów Funduszu wyceniana jest w oparciu o poziom 2 i 3 hierarchii wartości godziwej.</p> <p><i>Odniesienie do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym</i></p> <p>Spółka zawarła ujawnienie dotyczące wartości godziwej instrumentów finansowych w nocy 15 „not objaśniających” sprawozdania finansowego.</p>	<p>W oparciu o otrzymane informacje przeprowadziliśmy następujące procedury:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– dokonaliśmy analizy, czy zastosowana metoda wyceny jest adekwatna,</li> <li>– oceniliśmy czy przyjęte przez Eksperta założenia do wyceny są zasadne,</li> <li>– oceniliśmy obiektywizm Eksperta oraz jego doświadczenie i kwalifikacje,</li> <li>– dokonaliśmy przeliczenia wartości godziwej wybranych lokat na podstawie zebranych informacji – tym samym sprawdziliśmy matematyczną poprawność przeliczeń,</li> <li>– sprawdziliśmy istnienie składników lokat, poprzez zebranie umów ich nabycia przez Fundusz, tam gdzie było to możliwe dokonaliśmy weryfikacji stanu posiadania dokonując wglądu do Krajowego Rejestru Sądowego,</li> <li>– zapoznaliśmy się ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego Capital Partners Investment I FIZ za rok 2017,</li> <li>– wyjaśniliśmy wątpliwości w zakresie wyceny z Ekspertem i Audytorem Funduszu,</li> <li>– dla pozostałych składników lokat dokonaliśmy również weryfikacji prawidłowości zastosowanej ceny notowanej na aktywnym rynku lub ceny transakcyjnej,</li> </ul> <p>W wyniku naszych procedur nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości w zakresie sporządzonych wycen.</p>

#### Opinia o sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2017 roku, oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,

Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, statutem, w tym również z Rozporządzeniem 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. z 2014 roku, poz. 133 z późn. zm.), zwanym dalej Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

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

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy zostało ono sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

#### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

A vertical blue line with a small hook at the bottom, likely a handwritten mark or signature.



Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego jednostka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz I Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Marek Dobek

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

Kluczowy Biegły Rewident  
przeprowadzający badanie  
w imieniu HLB M2 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością AUDIT PIE Sp. k.  
wpisany na listę biegłych rewidentów pod  
numerem 10294

Marek Dobek

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

Wiceprezes Zarządu Komplementariusza  
HLB M2 Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością AUDIT PIE Sp. k  
Firma audytorska wpisana na listę firm  
audytorskich pod numerem 4123

Warszawa, dnia 19 marca 2018 roku