

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Zgromadzenia Inwestorów QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz dla Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans na dzień 31 grudnia 2018 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).

Format sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 14 marca 2019 roku.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych

Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”) oraz 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, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „*Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*”.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>Wycena składników lokat Funduszu</p> <p>Instrumenty finansowe wykazane w zestawieniu lokat Funduszu wyniosły 170.848 tys. złotych, co stanowi 79,03 % wartości aktywów Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku. Niezrealizowany wynik z wyceny poszczególnych składników lokat Funduszu w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku</p>	<p>W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny instrumentów finansowych, w tym rozpoznawania skutków wyceny w rachunku wyniku z operacji, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonowania w okresie sprawozdawczym (w oparciu o test na wybranej próbie transakcji) mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie.</p>

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>(„okresie sprawozdawczym”) wykazany w rachunku wyniku z operacji Funduszu w pozycji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" wyniósł -48.397 tys. złotych, podczas gdy wynik z operacji Funduszu w okresie sprawozdawczym wyniósł -42.677 tys. złotych.</p> <p>Fundusz posiada zarówno notowane, jak i nienotowane na aktywnych rynkach składniki lokat.</p> <p>Zasady wyceny składników lokat zostały uregulowane w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych ("Rozporządzenie"). Określenie wiarygodnej wartości godziwej składników lokat (lub w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych - wartości skorygowanej ceny nabycia uwzględniającej ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości) wymaga zastosowania w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków przy stosowaniu modeli wyceny oraz w zakresie określania istotności wolumenu obrotu na danym składniku lokat na potrzeby rozpoznawania rynków aktywnych zgodnie z Rozporządzeniem.</p> <p>W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.</p> <p>Polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat zostały opisane w Nocie 1 not objaśniających do sprawozdania finansowego.</p> <p>Informacje dotyczące składników lokat Funduszu zostały przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31</p>	<p>Rozważyliśmy między innymi proces wyceny instrumentów notowanych na aktywnym rynku oraz zasady uznania rynku jako aktywny.</p> <p>Dokonaliśmy ponadto analizy adekwatności przyjętych zasad i modeli wyceny, w tym danych oraz założeń wykorzystywanych do określenia wartości wyceny składników lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 roku. Nasze procedury obejmowały między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • analizę poprawności identyfikacji i oceny obiektywnych przesłanek utraty wartości w przypadku aktywów wycenianych według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości, • analizę przewidywanych przyszłych przepływów pieniężnych, • ocenę poprawności wykorzystywanego modelu wyceny oraz matematycznej poprawności przeprowadzonych wyliczeń, • dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku, gdy rynek ten w dniu wyceny wykazuje się znacząco niskim wolumenem obrotu lub na danym składniku aktywów nie dokonano żadnej transakcji - analizę przyjętych zasad określania korekty wyceny dokonanej według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. <p>Dla wybranej próby składników lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Towarzystwo</p>

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
<p>grudnia 2018 roku oraz w Notach 5-7 not objaśniających do sprawozdania finansowego Funduszu.</p>	<p>poprzez niezależne przeliczenia. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia w wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej a przed datą sporządzenia sprawozdania finansowego. Dokonaliśmy również uzgodnienia wartości składników lokat do ksiąg rachunkowych Funduszu.</p> <p>Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.</p>

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB 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.

Zgodnie z § 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320, koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa,

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje obejmują sprawozdanie z działalności Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku („Sprawozdanie z działalności Emitenta”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią Sprawozdania z działalności Emitenta, a także sprawozdanie z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego („Sprawozdanie z działalności AFI”), dalej określane łącznie jako „Inne informacje”.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Emitenta wraz z wyodrębnionymi częściami, a także Sprawozdanie z działalności AFI spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności Emitenta oraz Sprawozdanie z działalności AFI zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności Emitenta

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Emitenta:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości oraz § 70 rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i otoczeniu Funduszu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Emitenta istotnych zniekształceń.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności AFI

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności AFI:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i otoczeniu Funduszu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności AFI istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

W ramach badania sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jako całość.

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu i Towarzystwa są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust. 1 rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach. Usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu i Towarzystwa w badanym okresie sprawozdawczym zostały wymienione w Sprawozdaniu z działalności Emitenta.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu po raz pierwszy uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 marca 2018 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku; to jest przez okres 3 kolejnych lat.

Warszawa, dnia 15 marca 2019 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela

Biegły Rewident

nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska

spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

nr na liście firm audytorskich: 130