

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### I.

Dla Akcjonariuszy **Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej**.

### II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy Szkolnej 5/13, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 7 823 915,26 złotych,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 626 110,23 złotych,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 631 292,68 złotych,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 637 004,46 złotych,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

### III.

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 jednostkę 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.

### IV.

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 wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

V.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Monika KACZOREK



Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9686

Partner

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2012 roku

**Raport uzupełniający opinię z badania  
sprawozdania finansowego  
Caspar Asset Management S.A.  
za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2011 roku**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Charakterystyka Spółki i informacje ogólne

CASPAR Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Szkolnej 5/13, została utworzona aktem notarialnym z dnia 3 sierpnia 2009 roku, Repertorium A nr 9581/2009. W dniu 27 sierpnia 2009 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000335440.

Rejestracja podatkowa i statystyczna jest następująca:

NIP: 779-23-62-543      REGON: 301186397

Podstawową działalnością, zgodnie ze statutem Spółki, jest:

- Działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

Spółka prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia z dnia 26 maja 2010 roku nr DFL/4020/152/28/I/92/1/09/10/PK.

Wysokość kapitału akcyjnego na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 1 768 tys. złotych i dzieli się na 1 767 879 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura własnościowa w Spółce przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Seria	Ilość głosów [%]	Wartość nominalna akcji [PLN]	Udział w kapitale zakładowym [%]
Leszek KASPERSKI	500 001	A	28%	500 001	28%
	250 002	C	14%	250 002	14%
Piotr PRZEDWOJSKI	500 001	B	28%	500 001	28%
	250 002	C	14%	250 002	14%
Błażej BOGDZIEWICZ	135 000	D	8%	135 000	8%
Akcjonariusze mniejszościowi	123 065	E	7%	123 065	7%
Akcjonariusze mniejszościowi	9 808	F	1%	9 808	1%
<b>Razem</b>	<b>1 767 879</b>		<b>100%</b>	<b>1 767 879</b>	<b>100%</b>

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał własny Spółki wynosił 6 705 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, będący dniem kończącym rok obrotowy, skład Zarządu Spółki był następujący:

- |                          |                       |
|--------------------------|-----------------------|
| - Pan Leszek Kasperski   | - Prezes Zarządu,     |
| - Pan Piotr Przedwojski  | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Pan Błażej Bogdziewicz | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Pani Monika Glinkowska | - Wiceprezes Zarządu. |

W trakcie badanego okresu oraz po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- |                         |                                  |
|-------------------------|----------------------------------|
| - Pan Jacek Kseń        | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Pan Maciej Czapiewski | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Rafał Litwic      | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Maciej Mizuro     | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Rafał Płókatz     | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Pan Michał Nowrotek   | - Członek Rady Nadzorczej        |

W trakcie badanego okresu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Z dniem 22 lutego 2011 roku na członka Rady Nadzorczej na podstawie osobistego uprawnienia akcjonariusza został powołany Pan Michał Nowrotek.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W trakcie badanego roku obrotowego średnioroczne zatrudnienie wyniosło 23 osoby.

Zbadany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 7 823 915,26 złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku wykazuje zysk netto w kwocie 626 110,23 złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 631 292,68 złotych, a rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 637 004,46 złotych.

Badana jednostka udostępniła wymagane przez biegłego rewidenta dane, informacje i wyjaśnienia, które zostały potwierdzone oświadczeniem Zarządu Spółki o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, o wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dacie bilansu. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

Bilans zamknięcia za rok 2010 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku, zatwierdzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2011 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 lipca 2011 roku. Równocześnie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, że strata za poprzedni rok obrotowy w kwocie 976 tys. złotych zostanie pokryta z zysków lat następnych.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało opublikowane w Monitorze Polskim B dnia 19 października 2011 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 27 października 2010 roku na Biegłego Rewidenta, przeprowadzającego badanie za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku. Badanie zostało przeprowadzone przez Mazars Audyt Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 186, na podstawie umowy zawartej dnia 13 grudnia 2010 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki oraz w Biurze Rachunkowym Magdalena Jeske Biegły Rewident w marcu 2012 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o. członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

### 1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

<i><b>Rachunek zysków i strat</b></i>	<i><b>1/01/2011 – 31/12/2011</b></i>	<i><b>27/08/2009 – 31/12/2010</b></i>
Przychody z działalności maklerskiej	7 125	1 378
Koszty działalności maklerskiej	(6 592)	(2 410)
Wynik na działalności maklerskiej	533	(1 032)
Wynik na działalności operacyjnej	704	(1 006)
Wynik na działalności gospodarczej	706	(987)
Wynik brutto	706	(987)
<b>Wynik netto</b>	<b>626</b>	<b>(976)</b>
<i><b>Bilans</b></i>	<i><b>31/12/2011</b></i>	<i><b>31/12/2010</b></i>
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	226	2 863
Należności krótkoterminowe	653	619
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	5 787	2 807
Wartości niematerialne i prawne	474	537
Rzeczowe aktywa trwałe	625	686
Pozostałe aktywa	59	76
Zobowiązania krótkoterminowe	652	978
Kapitał własny	6 705	6 074
Pozostałe pasywa	467	536
<b>SUMA BILANSOWA</b>	<b>7 824</b>	<b>7 588</b>



## 2. Wskaźniki rentowności

	31/12/2011	31/12/2010
Rentowność aktywów ogółem = (wynik netto / aktywa ogółem) 100%	8%	-13%
Rentowność aktywów operacyjna = (wynik operacyjny / aktywa ogółem) 100%	9%	-14%
Rentowność kapitału = (wynik netto / kapitał własny ogółem) 100%	9%	-16%

## 3. Wskaźnik wypłacalności

	31/12/2011	31/12/2010
Wskaźnik wypłacalności = (kapitał własny / aktywa ogółem) 100%	86%	80%

## 4. Wskaźniki działalności domu maklerskiego

	31/12/2011	31/12/2010
Poziom nadzorowanych kapitałów	6.162	5.537
Całkowity wymóg kapitałowy	448	568
Odchylenie od całkowitego wymogu kapitałowego	5.714	4.969

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz analiza przedstawionych powyżej wskaźników, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych nam na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują na to, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w ciągu 12 miesięcy od dnia, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. Informacja o przebiegu badania oraz organizacji rachunkowości

##### 1.1. Podstawy prawne wykorzystane w badaniu

Badanie przeprowadzono, wykorzystując do tego celu między innymi:

- a) Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- b) Ustawę 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 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- c) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. z 2009 roku nr 226, poz. 1824),
- d) Kodeks Spółek Handlowych,
- e) Krajowe Standardy Rewizji Finansowej wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

##### 1.2. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości

Rachunkowość Spółki prowadzona jest zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki.

Księgi rachunkowe Spółki są prowadzone przez Biuro Rachunkowe Magdalena Jeske Biegły Rewident i odzwierciedlają przebieg operacji gospodarczych w sposób udokumentowany oraz przy zachowaniu obowiązujących zasad rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone były przy użyciu komputera przy zapewnieniu wymogów ustawowych określonych w artykule 13 ust. 4 i 5 Ustawy o rachunkowości.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości, Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów, którą rozliczyła i ujęła w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Sposób przechowywania i ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych spełniał wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.

## 2. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Dane liczbowe zostały przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego raportu.

### 2.1. Aktywa

#### 2.1.1. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży stanowią przede wszystkim:

- dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa o łącznej wartości 4 687 tys. złotych. Posiadane przez Spółkę obligacje zostały wycenione na dzień bilansowy w wartości godziwej i potwierdzone pisemnie na dzień bilansowy,
- udziały w jednostce zależnej Caspar TFI S.A. o wartości 1.000 tys. złotych.

#### 2.1.2. Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne

Wartość tych pozycji aktywów wyniosła na dzień bilansowy 1 099 tys. złotych i dotyczyła:

- wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 474 tys. złotych, na które składa się przede wszystkim licencja na oprogramowanie umożliwiające zarządzanie rachunkami maklerskimi klientów,
- środków trwałych stanowiących przede wszystkim samochody osobowe będące przedmiotem umów leasingu finansowego o wartości 556 tys. złotych.

## 2.2. Pasywa

### 2.2.1. Kapitały własne

Wartość kapitałów własnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 6 705 tys. złotych i wynikała z następujących pozycji:

- Kapitał akcyjny w kwocie 1 768 tys. złotych składający się z dotychczas wyemitowanych akcji. Wartość kapitału akcyjnego jest zgodna z aktualnym odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego oraz statutem Spółki,
- Kapitał zapasowy w kwocie 5 320 tys. złotych, który stanowił nadwyżkę uzyskaną przy emisji akcji serii E i F,
- Strata z lat ubiegłych w kwocie 976 tys. złotych,
- Ujemny kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 33 tys. złotych,
- Zysk za rok obrotowy 2011 w kwocie 626 tys. złotych.

### 2.3. Rachunek zysków i strat

Kierownictwo badanej Spółki dostosowało zasady ewidencji poszczególnych elementów rachunku zysków i strat do specyfiki prowadzonej działalności.

Przychody z działalności podstawowej zostały we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo zaliczone do badanego roku obrotowego i obejmują prowizje pobierane z tytułu zarządzania aktywami w wysokości 7 125 tys. złotych.

Sprzedaż krajowa stanowiła 100 % ogólnych przychodów ze sprzedaży.

Koszty działalności maklerskiej w wysokości 6 592 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych. Główną pozycję kosztów działalności maklerskiej stanowią wynagrodzenia w kwocie 3 964 tys. złotych.

## **2.4. Informacja dodatkowa**

Przygotowana przez Spółkę „Informacja dodatkowa”, na którą składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, odpowiada wymogom art. 48 Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich.

Przedstawione informacje są we wszystkich istotnych aspektach zgodne z księgami rachunkowymi.

## **2.5. Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym**

Zgodnie z art. 45 ust. 3 Ustawy o Rachunkowości, badana jednostka jest zobowiązana do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

Rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym zostały we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przedstawione w powiązaniu z bilansem i rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

## **2.6. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym**

Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu za badany rok obrotowy, w części dotyczącej danych zawartych w księgach rachunkowych, są zgodne z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2011 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 Ustawy o Rachunkowości.

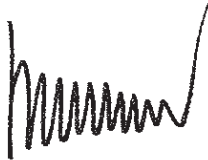
#### IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 11 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Spółki CASPAR Asset Management S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W imieniu

Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18

Monika KACZOREK



Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686



Monika KACZOREK



Partner

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2012 roku