

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

I.

Dla Akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A.

II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki CASPAR Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Szkolnej 5/13, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz 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 Spółki 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 2013 roku, poz. 330), 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 jednostki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

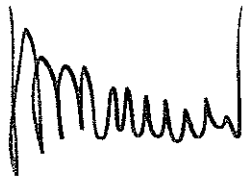
V.

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

 M A Z A R S

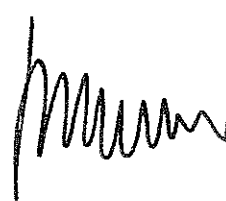
Monika KACZOREK



Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK



Partner

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2014 roku

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
Caspar Asset Management S.A.
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2013 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 2013 roku wynosi 1 972 373 złotych i dzieli się na 1 972 373 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura własnościowa w Spółce przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów [%]	Wartość nominalna
Leszek KASPERSKI	548 575	27,81%	548 575
Piotr PRZEDWOJSKI	547 502	27,76%	547 502
Błażej BOGDZIEWICZ	547 502	27,76%	547 502
Akcjonariusze mniejszościowi	328 794	16,67%	328 794
Razem	1 972 373	100%	1 972 373

Dnia 20 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę, w której postanowiono warunkowo podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę nie więcej niż 130 800 złotych. Uchwała powyższa miała na celu przyznanie praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, które zostały wyemitowane zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 października 2010 roku. Objęcie akcji przez osoby uprawnione nastąpiło w okresie od 5 do 16 września 2013 roku. Na mocy art. 452 § 1 Kodeksu spółek handlowych z chwilą wydania akcji nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki o sumę równą wartości nominalnej akcji, tj. o kwotę 130.796 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitał własny Spółki wynosił 10 466 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Pan Maciej Tomasz Czapiewski,
- Pan Rafał Edmund Litwic,
- Pan Maciej Jerzy Mizuro,
- Pan Rafał Płókarz,
- Pan Jacek Kseń,
- Pan Michał Nowrotek.

W trakcie badanego roku obrotowego oraz po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku zatrudnienie w Spółce wyniosło 31 osób.

Badane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 11 327 157,47 złotych,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w wysokości 834 815,88 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1 276 812,57 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 99 299,81 złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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 2012 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2013 roku.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2012 roku, zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2013 roku, zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 lipca 2013 roku. Równocześnie Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło pokryć stratę netto za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku w wysokości 229 108,37 złotych w całości z zysków lat przyszyłych.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Mazars Audyt Sp. z o.o., która wydała opinię bez zastrzeżeń.

Mazars Audyt Sp. z o.o. została wybrana przez Radę Nadzorczą w dniu 24 kwietnia 2013 roku na Biegłego Rewidenta przeprowadzającego badanie za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 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 28 czerwca 2013 roku. Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki oraz w Biurze Rachunkowym Magdalena Jeske Biegły Rewident w marcu 2014 roku.

Mazars Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu 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.

2. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z dniem 23 kwietnia 2014 roku.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	01/01/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2011 - 31/12/2011
Przychody z działalności maklerskiej	6 748	6 254	7 125
Koszty działalności maklerskiej	(6 160)	(6 920)	(6 592)
Wynik na działalności maklerskiej	588	(665)	533
Wynik na działalności operacyjnej	872	(221)	704
Wynik na działalności gospodarczej	869	(232)	707
Wynik brutto	869	(232)	707
Wynik netto	835	(229)	626
Bilans	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	9 593	8 462	5 787
Kapitał własny	10 466	9 189	6 705
SUMA BILANSOWA	11 327	10 151	7 824

2. Wskaźniki rentowności

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Rentowność aktywów ogółem = (wynik netto / aktywa ogółem)*100%	7%	-2%	8%
Rentowność aktywów operacyjna = (wynik operacyjny / aktywa ogółem) *100%	8%	-2%	9%
Rentowność kapitału = (wynik netto / kapitał własny ogółem)* 100%	8%	-2%	9%

4. Wskaźnik wypłacalności

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Wskaźnik wypłacalności = (kapitał własny / aktywa ogółem) 100%	92%	91%	86%

5. Wskaźniki działalności domu maklerskiego

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Poziom nadzorowanych kapitałów	9 386	8 921	6 162
Całkowity wymóg kapitałowy	1 566	1 499	448
Odchylenie poziomu nadzorowanych kapitałów od całkowitego wymogu kapitałowego	7 820	7 422	5 714

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 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 2013 roku, poz. 330),
- 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 2013 roku, poz. 483),
- 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 jednostki.

Księgi rachunkowe 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.

Podstawę otwarcia ksiąg stanowiły dane zatwierdzonego bilansu na dzień 31 grudnia 2012 roku.

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 załącznikach stanowiących integralną część niniejszego raportu.

2.1. Aktywa obrotowe

2.1.1. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży stanowią:

- dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa o łącznej wartości 8 243 tys. złotych (wycenione na dzień bilansowy w wartości godziwej i potwierdzone pisemnie na dzień bilansowy),
- udziały w jednostce zależnej Caspar TFI S.A. o wartości 1 250 tys. złotych,
- udziały w jednostce zależnej F-Trust S.A. o wartości 100 tys. złotych.

2.2. Pasywa

2.2.1. Kapitały własne

Wartość kapitałów własnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 10 466 tys. złotych i wynikała z następujących pozycji:

- Kapitału akcyjnego w kwocie 1 972 tys. złotych (wartość kapitału akcyjnego jest zgodna z aktualnym odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego oraz statutem Spółki),
- Kapitału zapasowego w kwocie 8 383 tys. złotych, który stanowił nadwyżkę uzyskaną przy emisji akcji serii E, F, G i H,
- Ujemnego kapitału z aktualizacji wyceny 144 tys. złotych,
- Strat z lat ubiegłych w kwocie 579 tys. złotych,
- Zysku za rok obrotowy 2013 w kwocie 835 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 6 748 tys. złotych.

Sprzedaż krajowa stanowiła 100 % ogólnych przychodów ze sprzedaży.

Koszty działalności maklerskiej w wysokości 6 160 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych. Główną pozycję kosztów działalności maklerskiej stanowią wynagrodzenia w kwocie 3 650 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 Spółka 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 2013 roku.

Sprawozdanie odpowiada wymogom określonym w art. 49 ust. 2 Ustawy o Rachunkowości.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 9 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A., sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 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 23 kwietnia 2014 roku