DOKUMENT INFORMACYJNY

Caspar Asset Management S.A.

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii E
do obrotu na rynku NewConnect
prowadzonym jako alternatywny system obrotu
przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca

ERSTE
SECURITIES POLSKA

Dniem sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego jest 14 lipca 2011 r.

WSTĘP – DOKUMENT INFORMACYJNY

Dane o Emitencie

Firma:	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
Telefon:	+48 (61) 855 16 14
Faks:	+48 (61) 855 16 14 w.11
Adres poczty elektronicznej:	caspar@casparam.pl
Adres strony internetowej:	www.casparam.pl

Źródło: Emitent

Dane o Autoryzowanym Doradcy

Firma:	Erste Securities Polska Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 538 62 00
Faks:	+48 (22) 538 62 02
Adres poczty elektronicznej:	www.esp.pl
Adres strony internetowej:	erste.securities@esp.pl

Źródło: ERSTE Securities Polska S.A.

Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 123.065 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

SPIS TREŚCI

WSTĘP – DOKUMENT INFORMACYJNY 2

1. CZYNNIKI RYZYKA 6

1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent 6
1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta 7
1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i inwestowaniem w papiery wartościowe Emitenta 10

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM 14

2.1. Emitent 14
2.2. Autoryzowany Doradca 15

3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU 16

3.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych. 16
3.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych ze wskazaniem organu lub osób prawnych uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści. 26
3.3. Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda 39
3.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji 39
3.5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości 44
3.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku 45

4. DANE O EMITENCIE 51

4.1. Podstawowe dane o Emitencie 51
4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta 51
4.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent 51
4.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru 51
4.5. Krótki opis historii Emitenta 51
4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia 53
4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego 54

4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji 54
4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie 55
4.10. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe 55
4.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdego z nich co najmniej nazwy, formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów 55
4.12. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży w podziale na segmenty działalności 56
4.13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym 58
4.14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym 58
4.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta 58
4.16. Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta 59
4.17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej 59
4.18. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym 59
4.19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w punkcie 5 Dokumentu Informacyjnego 59
4.20. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta (imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani) 61
4.21. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu 64

5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD DNIA 27 SIERPNIA 2009 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 R. 65

6. ZAŁĄCZNIKI 112

6.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru 112
6.2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd 116
6.3. Definicje i objaśnienia skrótów 133

1. CZYNNIKI RYZYKA

1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa Emitent

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Sytuacja na giełdzie papierów wartościowych, a także rozwój rynku zarządzania aktywami (asset management) oraz zainteresowanie tymi usługami jest silnie pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Wzrost gospodarczy przekłada się między innymi na popyt konsumpcyjny oraz chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki i lokaty bankowe. Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta największy wpływ wywierają takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, system podatkowy, wartość inwestycji, podaż pieniądza, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realny wynagrodzeń oraz oszczędności gospodarstw domowych w Polsce. W przypadku długotrwałego pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej w Polsce, Emitenta może dotknąć spadek zainteresowania ze strony klientów ofertą zarządzania aktywami oferowaną przez Emitenta. Skutkiem takiej sytuacji może być spadek wyniku finansowego Emitenta. Niemniej przy aktywnie prowadzonej działalności sprzedażowej i dobrych wynikach inwestycyjnych Emitenta możliwe jest zminimalizowanie bądź wykluczenie tego rodzaju ryzyka.

Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rynkami finansowymi. Pomimo faktu, iż polska gospodarka stosunkowo łagodnie przeszła przez falę największego załamania w światowej gospodarce i na rynkach finansowych, to wciąż istnieje realne ryzyko powrotu kryzysu w przyszłości. Napływ lub odpływ środków pieniężnych od klientów do firm zarządzających aktywami czy funduszy inwestycyjnych ma charakter fluktuacyjny. W celu łagodzenia tego zjawiska, Emitent posiada w swojej ofercie zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej oraz geograficznej programy inwestycyjne, a także podejmuje działania w celu rozszerzenia swojej oferty o nowe produkty. Ukierunkowanie swoich usług przez Emitenta w stronę zamożnych klientów dodatkowo powinno wpłynąć na zmniejszenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych z portfeli zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.

Ryzyko związane z konkurencją i koniunkturą w sektorze usług maklerskich i finansowych

Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne. Zjawisko takie może nasilić się wraz z pogarszającą się sytuacją na rynkach finansowych, które podlegają wahaniom koniunkturalnym. Wystąpienie w cyklu koniunkturalnym fazy spadku po fazie wzrostu może przyczynić się do zniechęcenia klientów do lokowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki i lokaty bankowe. W takim przypadku firmy oferujące usługi asset management zabiegając o klientów mogą dostrzec konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększyć wydatki na działalność sprzedażową. Emitent nie ma bezpośredniego wpływu na decyzje podejmowane przez konkurencyjne podmioty, ale ma możliwość wzmocnienia swojej pozycji dzięki dużemu doświadczeniu kadry kierowniczej oraz szansę wykazania się na tle przedsiębiorstw konkurencyjnych, ponieważ jakość produktów i usług jest jego najlepszą reklamą.

Ryzyko związane z możliwymi zmianami regulacji prawnych

Działalność Emitenta jest obarczona ryzykiem dynamiki zmian polskiego prawa. Zmiany przepisów prawa gospodarczego mogą istotnie wpłynąć na sytuację prawno-finansową Spółki, głównie w postaci zwiększonych kosztów bądź utrudnionego procesu decyzyjnego. Ponadto procesy asymilacyjne prawa unijnego na grunt krajowy prowadzą do niejednoznaczności przepisów, przez co utrudniają interpretację. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez bieżące śledzenie zmian regulacji prawnych oraz sprawne dostosowywanie swojej działalności do wymogów nowych przepisów.

Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Ponadto wiele z nich jest sformułowanych w sposób niedostatecznie czytelny i precyzyjny. Niejednokrotnie brak jest jednoznacznej wykładni, a interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom. Podkreślić również należy, że organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową spółki.

1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko utraty członków Zarządu będących głównymi akcjonariuszami

Działalność Emitenta opiera się w znacznej mierze na doświadczeniu i umiejętnościach Zarządu Spółki. Ze względu na fakt, iż członkowie Zarządu Caspar Asset Management S.A są jednocześnie głównymi akcjonariuszami Emitenta istnieje ryzyko, iż w przypadku sprzedaży znaczącego pakietu akcji przez głównych akcjonariuszy zostanie podjęta także decyzja o rezygnacji z pełnienia funkcji członków Zarządu, co może mieć negatywne przełożenie na działalność Emitenta. Jednakże każdemu z głównych akcjonariuszy, tj. Leszkowi Kasperskiemu, Piotrowi Przedwojskiemu i Błażejowi Bogdziewiczowi zależy na rozwoju Caspar Asset Management S.A. i zamierzają łącznie posiadać co najmniej 66% głosów w kapitale zakładowym Spółki, w terminie trzech lat od dnia rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego akcji emisji serii E.

Ryzyko rotacji / utraty kluczowego personelu

Przyszły rozwój Emitenta jest ściśle związany ze stabilnością zatrudnienia nie tylko kluczowego personelu Spółki, ale również wyspecjalizowanych pracowników na stanowiskach operacyjnych. Utrata powyższych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dotychczasową i przyszłą współpracę z klientami i kontrahentami oraz wpłynąć na jakość oferowanych produktów i usług. W celu zniwelowania możliwości wystąpienia takich zdarzeń, Emitent podejmuje działania w kierunku odpowiedniego motywowania personelu i utrzymania lojalności pracowników wobec Spółki.

Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Emitenta

Ze względu na krótki okres funkcjonowania Emitenta (Spółka została zawiązana w dniu 03.08.2009 r.) nie jest możliwe precyzyjne określenie jak działalność Spółki zostanie odebrana przez rynek oraz jaki wizerunek Spółka będzie w stanie zbudować w kolejnych latach. Brak możliwości porównania danych ze sprawozdania finansowego Emitenta z danymi historycznymi może również okazać się niewystarczające dla dokonania prawidłowej oceny obecnie prowadzonej i przyszłej działalności Emitenta przez Inwestorów. Jednakże Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań, aby Spółka

w transparentny sposób umożliwiała Inwestorom coraz to lepszą ocenę swojej działalności.

Ryzyko związane z działalnością Caspar Asset Management S.A.

Działalność Emitenta opiera się m.in. na inwestowaniu środków pieniężnych powierzonych przez inwestorów w różne klasy aktywów, zgodnie z wyznaczonymi strategiami i preferencjami dotyczącymi zarówno stopy zwrotu, jak i ryzyka. W związku z charakterem tej działalności istnieje ryzyko spadku aktywów oddanych Spółce w zarządzanie i tym samym ryzyko pogorszenia wyników finansowych Spółki.

Ryzyko zdarzeń losowych

Spółka, jak każdy podmiot gospodarczy, narażona jest na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi. Zaistnienie znaczących zdarzeń lub czynników, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć może wpłynąć negatywnie na prowadzoną działalność i sytuację finansową Emitenta. Spółka zabezpiecza się przed nieprzewidzianymi stratami, w szczególności poprzez umowy ubezpieczeń.

Ryzyko utraty zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej

Działalność Emitenta w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, KNF może odebrać zezwolenie w przedmiotowym zakresie, zwłaszcza jeżeli Emitent przestanie spełniać wymogi niezbędne do jego posiadania lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. Emitent dokłada wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać obowiązujących przepisów prawa.

Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

Emitent realizując swoją politykę inwestycyjną lokuje środki pieniężne klientów w instrumenty finansowe zarówno na rynku publicznym jak i niepublicznym. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe na rynku niepublicznym, istnieje ryzyko - przy nagłej potrzebie sprzedaży większej ilości takich instrumentów - osiągnięcia niższej ceny, niż gdyby taka transakcja odbyła się na rynku zorganizowanym, charakteryzującym się większą płynnością. Spółka ogranicza to ryzyko dzięki ścisłemu limitowaniu zaangażowania w inwestycje niepubliczne.

Ryzyko związane z utratą zaufania klientów

Ze względu na konkurencję panującą na rynku, zasadniczą rolę w przywiązaniu klienta do produktu czy usługi jest jego jakość, a w przypadku działalności Emitenta stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału jaką ze sobą niesie. W przypadku utraty zaufania klientów do oferowanych przez Emitenta produktów i usług, spadek sprzedaży może odbić się negatywnie na wynikach Spółki. Mając na celu utrzymanie zaufania klientów Emitent przestrzega ustalonych wewnętrznie regulaminów i strategii inwestycyjnych, a także stara się być elastycznym na tendencje panujące na rynkach finansowych.

Ryzyko związane z nieosiągnięciem bądź zmianą założonych celów strategicznych

Emitent przyjmując założenia do realizacji swoich celów strategicznych opierał się na doświadczeniu Zarządu, a także panującej obecnie sytuacji na rynku finansowym. Istnieje jednak ryzyko, że zmieniające się trendy na rynku globalnym zmuszą Emitenta do weryfikacji swoich założeń i dopasowania się do nowo panujących potrzeb klientów, które mogą wpłynąć negatywnie na wynik finansowy Spółki. W celu

minimalizacji tego ryzyka osoby zarządzające Emitenta na bieżąco analizują pojawiające się sygnały rynkowe mogące prowadzić do zmiany strategii.

Ryzyko dotyczące roszczeń odszkodowawczych i kar umownych

Emitent zawierając umowy inicjuje potencjalne ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania przez Spółkę przedmiotu danych umów. Emitent narażony jest w takim przypadku na podniesienie przeciwko niemu roszczeń odszkodowawczych co może negatywnie wpłynąć na jego sytuację i wynik finansowy. Emitent dokłada wszelkich starań, aby terminowo i starannie realizować postanowienia zawieranych umów.

Ryzyko związane z podnoszeniem roszczeń przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. względem Emitenta

Zwraca się uwagę inwestorów, że w dniu 28 stycznia 2011 roku BZ WBK AIB Asset Management S.A. skierowała do Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy wniosek o zawezwanie Emitenta do próby ugodowej o zapłatę kwoty 37.326.469 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia doręczenia zawezwania do dnia zapłaty tytułem odszkodowania.

Wskazać również należy, że w dniu 31 stycznia 2011 roku doręczono Emitentowi pismo wzywające do zapłaty w terminie 14 dni kwoty 37.326.469 zł oraz informujące o wszczęciu postępowania sądowego (załączono odpis zawezwania do próby ugodowej).

Podstawy prawne przytoczone w wezwaniu do zapłaty oraz wniosku o zawezwanie do próby ugodowej nie są identyczne. We wniosku o zawezwanie do próby ugodowej jako podstawę wskazano w szczególności art. 422 KC w zw. z art. 18 ust. 1 pkt 4 ustawy z dnia 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (Dz. U. nr 47 poz. 211 z późn. zmianami, zwanej dalej "uznk") oraz w zw. z m.in. art. 11 ust. 1 w zw. z art. 11 ust. 2 oraz art. 12 ust. 2, art. 14 ust. 1 i 2 uznk oraz art. 3 i 2 uznk. W wezwaniu do zapłaty powołano jako podstawę prawną wprost przepis art. 422 KC w powiązaniu z przepisami uznk.

Należy zatem zauważyć, iż BZ WBK AIB Asset Management S.A. nie określił precyzyjnie i jednolicie podstawy prawnej swoich roszczeń. Emitent wnosi, że BZ WBK AIB Asset Management S.A. opiera się na art. 422 kc, regulującym odpowiedzialność za podżeganie i pomocnictwo w wyrządzeniu szkody, a także za świadome skorzystanie z jej wyrządzenia, oraz na przepisach uznk.

Ponadto Emitent posiada wiedzę, że z powództw BZ WBK AIB Asset Management S.A. toczą się przed sądami postępowania przeciwko 3 byłym pracownikom BZ WBK AIB Asset Management S.A., obecnie zatrudnionym przez Emitenta. Z pism przesłanych przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. można wnioskować, że Emitentowi zarzuca się podżeganie do popełnienia czynów nieuczciwej konkurencji albo skorzystanie z wyrządzonej szkody przez osobę, która świadczyła pracę na podstawie stosunku pracy lub innego stosunku prawnego, co oznacza, że przebieg i wynik postępowań przeciwko pracownikom Emitenta może mieć istotny wpływ na przebieg ewentualnej sprawy przeciwko Emitentowi.

W podsumowaniu wskazać należy, iż do zawarcia ugody pomiędzy Emitentem a BZ WBK AIB Asset Management S.A. nie doszło. Niemniej jednak w przypadku wniesienia powództwa przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. w powyższym zakresie i o takiej samej lub zbliżonej wartości przedmiotu sporu tj. 37.326.469 złotych oraz wydania przez sąd wyroku zasądzającego od Emitenta kwotę żądaną przez BZ WBK AIB Asset

Management S.A., zdarzenie takie może powodować daleko idące konsekwencje dla sytuacji ekonomicznej Emitenta, nawet w postaci utraty płynności finansowej. Na uwagę zasługuje również fakt, że uwzględnienie roszczenia przez sąd, skutkować może utratą renomy przez Emitenta.
Emitent nie posiada utworzonej rezerwy na potrzeby ewentualnych roszczeń BZ WBK AIB Asset Management S.A.

1.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i inwestowaniem w papiery wartościowe Emitenta

Ryzyko wstrzymania wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie

Zgodnie z § 5 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wyrazić sprzeciw wobec wprowadzenia do obrotu instrumentów finansowych objętych wnioskiem, w szczególności, jeśli uzna, że:

- dokument informacyjny nie odpowiada wymogom formalnym określonym w Załączniku nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu,
- wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników.

Zgodnie z § 6 Regulaminu ASO w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu wstrzymuje wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Ryzyko ograniczone jest częściowo proceduralną możliwością złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy.

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Ceny papierów wartościowych oraz wolumen obrotu w przypadku wielu emitentów mogą podlegać znacznym wahaniom w krótkim czasie. Inwestorzy powinni mieć również świadomość ryzyka związanego z płynnością walorów, podlegających obrotowi w alternatywnym systemie, co może mieć duże znaczenie w przypadku chęci kupna bądź sprzedaży znacznych pakietów akcji. Nie można także wykluczyć ryzyka poniesienia straty w wyniku niekorzystnych ruchów cen papierów wartościowych i sprzedaży akcji po cenie niższej, niż wyniosła cena ich zakupu.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu:

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 16 ust. 2 Regulaminu ASO:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

§ 16 ust. 1 Regulaminu ASO stanowi, że jeśli emitent nie wykonuje obowiązków emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO, do których należą m.in. obowiązek przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie (§ 14 Regulaminu ASO), obowiązek niezwłocznego informowania Organizatora Alternatywnego Systemu o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych (§ 15 Regulaminu

ASO) oraz obowiązki informacyjne (§ 17 Regulaminu ASO), wówczas Organizator Alternatywnego Systemu może:

- upomnieć Emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Do terminu zawieszenia, o którym mowa w § 16 ust. 1 pkt 2), nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 (czas zawieszenia może przekraczać 3 miesiące).

Jeżeli informacje przekazane przez Emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, ich przekazanie może stanowić podstawę czasowego zawieszenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

Informacje o zawieszeniu instrumentów finansowych w obrocie publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO stanowi, że przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Termin zawieszenia może w takim przypadku przekroczyć 3 miesiące.

Przepis art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, iż w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z przepisem art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu

dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Komisja Nadzoru Finansowego, w przypadku niewykonywania przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa, może nałożyć na Spółkę karę administracyjną. W przypadku nałożenia takiej kary obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji umożliwią mu realizację założonych celów strategicznych. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania.

Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Pan Leszek Kasperski posiada 31 % akcji Spółki, co uprawnia go do wykonania 31 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Pan Piotr Przedwojski posiada 31 % akcji Spółki, co uprawnia go do wykonania 31 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Pan Błażej Bogdziewicz posiada 31 % akcji Spółki, co uprawnia go do wykonania 31 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Razem wyżej wymienieni akcjonariusze lub wybranych dwóch z nich, łącznie posiada ponad 50,01% akcji Spółki. Ich wpływ na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze będą mieli mniejszy wpływ na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

Zgodnie z § 15 ust. 2 oraz § 19 ust. 2 Statutu Spółki Panu Leszkowi Kasperskiemu przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania (powołanego przez siebie):

- Prezesa Zarządu oraz
- jednego Członka Rady Nadzorczej.

Powyższe uprawnienia obowiązują do dnia 31 grudnia 2015 r.

Zgodnie z § 15 ust. 3 oraz § 19 ust. 3 Statutu Spółki Panu Piotrowi Przedwojskiemu przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania (powołanego przez siebie):

- Wiceprezesa Zarządu oraz
- jednego członka Rady Nadzorczej.

Powyższe uprawnienia obowiązują do dnia 31 grudnia 2015 r.

Zgodnie z § 15 ust. 4 oraz § 19 ust. 4 Statutu Spółki Panu Błażejowi Bogdziewiczowi przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania (powołanego przez siebie):

- Wiceprezesa Zarządu oraz

- jednego Członka Rady Nadzorczej

Uprawnienie obowiązuje do dnia 31 grudnia 2015 r.

Ryzyko wykluczenia Animatora Rynku

Zgodnie z § 20 pkt 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku w alternatywnym systemie lub wykluczenia go z tego działania Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo umowy z Market Makerem. W przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

2.1. Emitent

Firma Emitenta:	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Poznań
Adres Emitenta:	ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
Nr telefonu:	+48 (61) 855 16 14
Nr faksu:	+48 (61) 855 16 14 w.11
e-mail:	caspar@casparam.pl
Adres internetowy:	www.casparam.pl

W imieniu Emitenta działają:

Leszek Kasperski	Prezes Zarządu
Piotr Przedwojski	Wiceprezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu
Monika Glinkowska	Wiceprezes Zarządu

Wyżej wymienione osoby odpowiadają za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.

Oświadczenie odpowiedzialności osoby działającej w imieniu Emitenta

Działając w imieniu Emitenta – spółki Caspar Asset Management S.A. oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym. Oświadczamy również, że nie pominęliśmy niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie informacji zawartych w Dokumencie Informacyjnym.

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu Caspar AM S.A.

Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu Caspar AM S.A.

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu Caspar AM S.A.

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu Caspar AM S.A.

2.2. Autoryzowany Doradca

Firma Emitenta:	Erste Securities Polska Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Warszawa
Adres Emitenta:	ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa
Nr telefonu:	+48 (022) 538 62 00
Nr faksu:	+48 (022) 538 62 02
e-mail:	www.esp.pl
Adres internetowy:	erste.securities@esp.pl

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działają:

Andrzej Tabor	Członek Zarządu
Piotr Prażmo	Członek Zarządu

Za sporządzenie Dokumentu Informacyjnego odpowiedzialny jest Autoryzowany Doradca. Za treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego odpowiedzialność ponosi Emitent. Autoryzowany Doradca nie był zobowiązany do zbadania, czy informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, czy nie pominięto w Dokumencie Informacyjnym żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę akcji wprowadzanych do obrotu, a także czy opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta.

Oświadczenie odpowiedzialności Autoryzowanego Doradcy

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczamy, że niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu, a także, że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

CZŁONEK ZARZĄDU

.....

Andrzej Tabor

Członek Zarządu Erste Securities Polska S.A.

CZŁONEK ZARZĄDU

.....

Piotr Prażmo

Członek Zarządu Erste Securities Polska S.A.

3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

3.1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych.

Do Alternatywnego Systemu Obrotu zostanie wprowadzonych 123.065 Akcji serii E o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda akcja i łącznej wartości nominalnej w wysokości 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) złotych. Wszystkie Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Z Akcjami serii E nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych, zabezpieczenia lub świadczenia dodatkowe poza wymienionymi poniżej.

Ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji Serii E wynikające ze Statutu Spółki.

W stosunku do akcji na okaziciela nie istnieją Statutowe ograniczenia co do przenoszenia praw z tych instrumentów. W przypadku, gdyby wskazane wyżej akcje zostały zamienione na akcje imienne, wówczas, zgodnie z § 11b Statutu Spółki, do rozporządzenia akcją imienną Spółki wymagana będzie zgoda Zarządu Spółki.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Obrót akcjami Emitenta po ich wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu podlega regulacjom wynikającym z przepisów prawa oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z przepisów prawa.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;

- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
- instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,

- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd. Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu spółek handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

Ograniczenia wynikające z Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

a) zawarciu umowy,
b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,
b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,
c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących

w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, która wraz z Ustawą z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2006 roku, Nr 157, poz. 1119, z późn. zmianami) i Ustawą o ofercie zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Na podstawie art. 159 oraz 161a ust. 1 w związku z art. 39 ust. 4 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zapisy wskazane poniżej odnoszą się zarówno do instrumentów dopuszczonych do obrotu jak i będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie.

W związku z powyższym członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych w czasie obowiązywania okresu zamkniętego. Osoby wskazane powyżej ponadto nie mogą dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Jednocześnie zakaz ten odnosi się do działania powyższych osób jako organów osób prawnych, a w szczególności do podejmowania czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez daną osobę prawną, na rachunek własny bądź osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej. Powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:

a) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
b) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
c) w wyniku złożenia przez osobę wskazaną powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie,
d) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wskazaną powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie,
e) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru,
f) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej

oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, a także instrumentów wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.
Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz Emitenta. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku

transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Ponadto, zgodnie z art. 156 ust. 1 i 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, każdy kto:

a) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:
   - członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
   - akcjonariusze spółki publicznej, lub
   - osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
   - maklerzy lub doradcy, lub
b) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo
c) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w pkt 1 i 2, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

nie może wykorzystywać takiej informacji. Osoby, o których mowa powyżej, nie mogą ujawniać informacji poufnej, udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 i 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

a) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregokolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
b) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1;

c) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
d) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

Ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w pkt. a) powyżej;
- jednego lub kilku instrumentów finansowych określonych w pkt. a) powyżej;
- nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych w pkt. a) powyżej.

Ponadto, zgodnie z art. 107 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podmiot, który zamierza zbyć bezpośrednio lub pośrednio akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego ma obowiązek każdorazowo powiadomić o zamiarze ich zbycia Komisję nie później niż na 14 dni przed planowanym zbyciem, jeżeli w wyniku zbycia:

a) jego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub w kapitale zakładowym spadłby odpowiednio poniżej 10 %, 20 %, jednej trzeciej, 50 % lub
b) dom maklerski przestałby być jego podmiotem zależnym.

Zamiar zbycia lub zbycie akcji lub praw z akcji domu maklerskiego przez podmiot zależny uważa się za zamiar ich zbycia lub zbycie przez podmiot dominujący (art. 107 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

Przepisu ust. 1 art. 107 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie stosuje się do akcji domu maklerskiego dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Stosownie do postanowień przepisu art. 107 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, podmiot zbywający akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego, jest obowiązany poinformować o zbyciu dom maklerski, którego akcji zbycie dotyczy w terminie 14 dni od zbycia.

<u>Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie</u>

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%,15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:
- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c Ustawy o ofercie.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt. 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:
- zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie obowiązki określone powyżej spoczywają również na:
a) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
b) funduszu inwestycyjnym – w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

c) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności,

o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy z dnia 28 czerwca 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546, z późn. zmianami)- w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

d) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;

e) łącznie wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

f) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w lit. e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w lit. e) oraz f), obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w lit. e), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:
- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych we wskazanych powyżej zapisach wlicza się:
- liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne – po stronie podmiotu dominującego;
- liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem – po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z lit. d),
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Obowiązki określone w zapisach powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Na podstawie art. 89 Ustawy o ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia

prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871).

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta.

3.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych ze wskazaniem organu lub osób prawnych uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, daty i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Akcji serii E jest Walne Zgromadzenie Spółki stosownie do przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 września 2010 r. oraz uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 października 2010 r. oraz stosownych przepisów Kodeksu spółek handlowych, które zostały zaprotokołowane przez Karolinę Hyjek-Marchel, notariusza w Poznaniu. Skany powyższych uchwał zostały zamieszczone poniżej.

WYPIS

E. Dorota Drożdż
Notariusz
Karolina Hyjek-Marchel
Notariusz
spółka cywilna
ul. Nowowiejskiego 20/3
61-732 Poznań
tel.851-58-20, 852-36-05

Repertorium A numer 12.525/2010

AKT NOTARIALNY

Dnia szesnastego września dwa tysiące dziesiątego (16.09.2010) roku w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu przy ulicy Nowowiejskiego numer 20/3, odbyło się **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu** przy ulicy Szkolnej numer 5 lokal 13 (61–834) wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000335440 (REGON 301186397, NIP 779-23-62-543). ----------

Uchwały Walnego Zgromadzenia zaprotokołowane zostały przez ***Karolinę Hyjek-Marchel Notariusza w Poznaniu***: ----------

P r o t o k ó ł

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, otworzył Prezes Zarządu Pan Leszek Kasperski, którego następnie Walne Zgromadzenie,

1

w głosowaniu tajnym wybrało Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia, przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały: ----------

-ważnych głosów oddano z 1.635.006 (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześciu) akcji, ----------

-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki, ----------

-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.635.006,----------

-liczba głosów „za" uchwałą: 1.635.006, przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------

-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zaproponował następujący porządek obrad: ----------

1.Otwarcie obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, ----------

2.Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, --------

3.Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz jego zdolności do podejmowania uchwał,----------

4.Przyjęcie porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, --------

5.Podjęcie uchwał w sprawach: ----------

a)podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz w sprawie pozbawienia w interesie spółki dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E, ----------

b)zmiany § 8 ust 1 Statutu Spółki, ----------

c)wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz rozpoczęcie notowań w tym systemie, akcji serii E oraz dematerializacji akcji emisji serii E, ----------

d)zmiany § 11 Statutu Spółki, ----------

e)zmiany § 15 Statutu Spółki, ----------

f)zmiany Statutu Spółki poprzez dodanie § 17b i § 17c, ----------

g)zmiany § 19 Statutu Spółki, ----------

h)zmiany § 21 Statutu Spółki i po § 21 dodaniu § 21a,----------

i)odwołania członków Rady Nadzorczej, ----------

j)powołania członków Rady Nadzorczej, ----------

2

k)ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, ----------
l)zmiany § 34 ust.2 Statutu Spółki,----------
ł)ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, ----------
6.Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdził, że: ----
-Walne Zgromadzenie odbywa się bez formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, ----------
-na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy – to jest 1.635.006 (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć) akcji, którym odpowiada łącznie 1.635.006 (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć) głosów,----------
-nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia do porządku obrad spraw przedstawionych powyżej przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia,----------
-Walne Zgromadzenie zdolne jest do podjęcia uchwał zgodnie z Kodeksem spółek handlowych i Statutem Spółki. ----------

Przewodniczący do protokołu dołączył listę obecności akcjonariuszy z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, wymienioną ilością akcji przysługujących każdemu akcjonariuszowi i odpowiadających im głosów. ----------

Walne Zgromadzenie jednomyślnie przyjęło przedstawiony wyżej porządek obrad – w głosowaniu jawnym, przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały: ----------
-ważnych głosów oddano z 1.635.006 akcji, ----------
-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki, ----------
-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.635.006,----------
-liczba głosów „za" uchwałą: 1.635.006, przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------
-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

3

Po przedstawieniu poniższej treści uchwały numer 1 Zarząd Spółki przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru - następujące uzasadnienie dla wyłączenia prawa poboru akcji serii E: ----------

Zarząd spółki Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, działając w trybie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii E oraz w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E. ----------

„Wyłączenie praw dotychczasowych akcjonariuszy Spółki do poboru akcji serii E w całości jest w pełni uzasadnione ze względu na to, że dokapitalizowanie Spółki kwotą uzyskaną z emisji akcji serii E zwiększy istotnie wysokość kapitałów własnych spółki. ----------

Podwyższenie kapitałów własnych pozwoli istotnie dokapitalizować Spółkę, dzięki czemu Spółka będzie mogła zrealizować strategiczne plany rozwoju jej działalności w najbliższych latach. ----------

Realizacja planów spółki wymaga znaczących nakładów kapitału; niezbędne do ich realizacji środki pieniężne mogą być pozyskane w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do podmiotów, które mogą objąć nowo wyemitowane akcje serii E wkładem pieniężnym." ----------

Przewodniczący przedstawił projekt uchwały nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. ----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę: ----------

Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu z dnia 16 września 2010 r.
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

4

Działając na podstawie przepisu art. 431 § 2 pkt 1, art. 431 § 2 w związku z art. 432 § 1 oraz na podstawie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwala co następuje:----------

§1.

1.Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.635.006,00 (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć) złotych, o kwotę nie niższą niż 50.567,00 (pięćdziesiąt tysięcy pięćset sześćdziesiąt siedem) złotych i nie wyższą niż 123.065,00 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) złotych, to jest do kwoty nie niższej niż 1.685.573,00 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt trzy) złote, i nie wyższej niż 1.758.071,00 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych. ----------

2.Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję od 50.567 (pięćdziesiąt tysięcy pięćset sześćdziesiąt siedem) do 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji serii E, zwykłych, na okaziciela, o wartości nominalnej 1 (jeden) złotych każda, z którymi nie będą związane żadne szczególne uprawnienia. ----------

3.W związku z zamiarem dematerializacji akcji serii E zgodnie z treścią przepisu art. 95 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, akcje emitowane są jako akcje na okaziciela. ----------

4.Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców niniejszego podwyższenia kapitału zakładowego. ----------

5.Akcje serii E będą zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej nie więcej niż 99 (dziewięćdziesięciu dziewięciu) inwestorom wybranym przez Zarząd Spółki, a przyjęciem tej oferty będzie podpisanie umowy (umów) o objęciu akcji. ----------

5

6.Akcje serii E opłacone zostaną wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitałowego zakładowego Spółki. ----------

7.Zarząd określi szczegółowe warunki subskrypcji akcji serii E, w szczególności: ----------

- cenę emisyjną akcji serii E, warunki umowy subskrypcji prywatnej oraz termin jej zawarcia, ----------

- ustali wzór dokumentu - umowę objęcia akcji subskrypcji prywatnej. ----------

(Upoważnia się Zarząd do oznaczenia powyższego, w tym: ceny emisyjnej, terminu zawarcia przez spółkę umowy o objęcie akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1). ----------

§ 2.

1.Na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, w interesie Spółki, wyłącza się w całości prawo poboru akcji serii E przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Zarząd przedstawił Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru. ----------

2.Zgodnie z opinią Zarządu, o której mowa w ust. 1 powyżej, pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy jest w interesie Spółki i pozwoli na pozyskanie środków finansowych, niezbędnych dla rozwoju działalności. ----------

3.Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyla się do niej i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru akcji serii E przez dotychczasowych akcjonariuszy. ----------

§ 3.

Upoważnia się Zarząd Spółki do zaoferowania akcji serii E wybranym przez Zarząd Spółki inwestorom oraz określenia szczegółowych warunków subskrypcji akcji serii E. ----------

6

§ 4.

Upoważnia się Zarząd Spółki do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych dla wykonania niniejszej uchwały oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS. ----------

§ 5.

Zobowiązuje się i upoważnia Zarząd Spółki do złożenia oświadczenia przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców, w formie aktu notarialnego, o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie przepisu art. 431 §7 w zw. z art. 310 §2 Kodeksu spółek handlowych. ----------

§ 6.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. ----------

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:
-ważnych głosów oddano z 1.635.006 akcji, ----------
-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki, ----------
-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.635.006,----------
-liczba głosów „za" uchwałą: 1.635.006, przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------
-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Przewodniczący przedstawił projekt uchwały nr 2 w sprawie zmiany § 8 ustęp 1 Statutu Spółki. ----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę: ----------

7

E. Dorota Drozdż
Notariusz
Karolina Hyjek-Marchel
Notariusz
spółka cywilna
ul. Nowowiejskiego 20/3
61-732 Poznań
tel.851-58-20, 852-36-05

WYPIS

Repertorium A numer 13.906/2010

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego października dwa tysiące dziesiątego (20.10.2010) roku w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu przy ulicy Nowowiejskiego numer 20/3, odbyło się **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu** przy ulicy Szkolnej numer 5 lokal 13 (61-834) wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000335440 (REGON 301186397, NIP 779-23-62-543). ----------

Uchwały Walnego Zgromadzenia zaprotokołowane zostały przez ***Karolinę Hyjek-Marchel Notariusza w Poznaniu***: ----------

Protokół

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, otworzył Prezes Zarządu Pan Leszek Kasperski, którego następnie Walne Zgromadzenie,

1

w głosowaniu tajnym wybrało Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia, przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały: ----------

-ważnych głosów oddano z 1.635.006 (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześciu) akcji, ----------

-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki, ----------

-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.635.006,----------

-liczba głosów „za" uchwałą: 1.635.006, przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------

-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zaproponował następujący porządek obrad: ----------

1.Otwarcie obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, ----------

2.Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, --------

3.Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz jego zdolności do podejmowania uchwał,----------

4.Przyjęcie porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, ---------

5.Podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały numer 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą: Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 16 września 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zaprotokołowanej aktem notarialnym z dnia 16 września 2010 roku (repertorium A. numer 12.525/2010) sporządzonym przez Karolinę Hyjek-Marchel Notariusza w Poznaniu, ----------

6.Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. ----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdził, że: ----

-Walne Zgromadzenie odbywa się bez formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, ----------

-na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy – to jest 1.635.006 (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć) akcji, którym odpowiada łącznie 1.635.006 (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć) głosów, ----------

2

-nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia do porządku obrad spraw przedstawionych powyżej przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, ----------
-Walne Zgromadzenie zdolne jest do podjęcia uchwał zgodnie z Kodeksem spółek handlowych i Statutem Spółki. ----------

Przewodniczący do protokołu dołączył listę obecności akcjonariuszy z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, wymienioną ilością akcji przysługujących każdemu akcjonariuszowi i odpowiadających im głosów. ----------

Walne Zgromadzenie jednomyślnie przyjęło przedstawiony wyżej porządek obrad – w głosowaniu jawnym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały: ----------

-ważnych głosów oddano z 1.635.006 akcji, ----------

-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki, ----------

-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.635.006,----------

-liczba głosów „za" uchwałą: 1.635.006, przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------

-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Przewodniczący przedstawił projekt uchwały numer 1 w sprawie zmiany uchwały numer 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą: Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 16 września 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zaprotokołowanej aktem notarialnym z dnia 16 września 2010 roku (repertorium A. numer 12.525/2010) sporządzonym przez Karolinę Hyjek-Marchel Notariusza w Poznaniu. ----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę: ----------

3

Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 20 października 2010 r.

w sprawie zmiany uchwały numer 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą: Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 16 września 2010 roku, o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zaprotokołowanej aktem notarialnym z dnia 16 września 2010 roku (repertorium A. numer 12.525/2010) sporządzonym przez Karolinę Hyjek-Marchel Notariusza w Poznaniu. ----------

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanawia zmienić Uchwałę numer 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą: Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 16 września 2010 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, zaprotokołowaną aktem notarialnym z dnia 16 września 2010 roku (repertorium A. numer 12.525/2010) sporządzonym przez Karolinę Hyjek-Marchel Notariusza w Poznaniu, w następujący sposób: ----------

-w § 1 dotychczasowy ustęp 7 otrzymuje następujące nowe brzmienie: ------

„7.Umowa (y) objęcia akcji powinna być zawarta do dnia 31(trzydziestego pierwszego) grudnia 2010 (dwa tysiące dziesiątego) roku." ----------

-w § 1 dodaje się ustęp 8 w następującym brzmieniu: ----------

„8.Zarząd określi szczegółowe warunki subskrypcji akcji serii E, w szczególności: ----------

- cenę emisyjną akcji serii E, warunki umowy subskrypcji prywatnej, ----------

4

- ustali wzór dokumentu - umowę objęcia akcji subskrypcji prywatnej. ----------

(Upoważnia się Zarząd do oznaczenia powyższego, w tym: ceny emisyjnej).” ----------

-pozostałe postanowienia powołanej wyżej Uchwały numer 1 pozostają bez zmian. ----------

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:
-ważnych głosów oddano z 1.635.006 akcji, ----------
-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki, ----------
-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.635.006,----------
-liczba głosów „za” uchwałą: 1.635.006, przy braku głosów „przeciw” i "wstrzymujących się", ----------
-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Po podjęciu powyższych uchwał Przewodniczący walnego zgromadzenia zamknął obrady zgromadzenia. ----------

§ 2

1.Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdził, że wypisy aktu należy Caspar Asset Management Spółce Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu oraz każdemu Akcjonariuszowi tej spółki wydawać w dowolnej ilości egzemplarzy. ----------

2.Akcjonariusze postanowili, że koszty sporządzenia protokołu ponosi Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. ----------

3.Pobrano: ----------
1)taksę notarialną określoną w rozporządzeniu Ministra Sprawiedliwości z dnia 28.06.2004 roku (Dz.U. Nr 148 poz.1564) oraz podatek od towarów i usług

5

3.3. Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie od dnia wydania postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Akcji serii E, tj. od dnia 20 grudnia 2010 r. W związku z powyższym Akcje serii E mogą pierwszy raz uczestniczyć w wypłacie zysku za rok obrotowy 2010. Dywidenda wypłacana będzie w złotych polskich.

3.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

Uprzywilejowanie i szczególne uprawnienia związane z Akcjami Serii E

Akcje Serii E nie są uprzywilejowane; z akcjami nie będą związane żadne szczególne uprawnienia.

Prawo do dywidendy.

Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta i przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom, zgodnie z regulacją zawartą w art. 347 Ksh.

Akcjonariusze mają prawo do dywidendy, czyli do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podziale zysku. Uchwała WZA określa także dzień wypłaty dywidendy. Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu -zgodnie z art. 117, 118 i 120 ust. 1 Kodeksu cywilnego - w terminie 10 lat od dnia wypłaty dywidendy. Po upływie tego terminu Emitent może odmówić dokonania wypłaty dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowe.

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem akcji Emitenta w dniu dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z § 15 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu emitenci instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie zobowiązani są informować niezwłocznie Organizatora Alternatywnego Systemu o planach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których wprowadzenie do obrotu zamierzają się ubiegać lub wykonywaniem praw z instrumentów już notowanych, jak również o podjętych w tym zakresie decyzjach oraz uzgadniać z Organizatorem Alternatywnego Systemu te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób dokonywania obrotu w alternatywnym systemie. W związku z tym, po wprowadzeniu akcji do alternatywnego systemu obrotu, emitenci

zobowiązani są niezwłocznie informować Organizatora Alternatywnego Systemu o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby już posiadanych, tj. prawo poboru.

Zgodnie z przepisem art. 433 Ksh Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Powyższa większość nie jest wymagana w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta.

Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w przypadku rozwiązania lub likwidacji, proporcjonalnie do posiadanego udziału w kapitale zakładowym.

Prawo do zbywania akcji Emitenta.

Akcje Emitenta są zbywalne bez ograniczeń. Emitent w statucie nie przewidział jakichkolwiek ograniczeń związanych ze zbywaniem akcji na okaziciela.

Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

Postanowienia w sprawie umorzenia.

§ 11 Statutu Spółki przewiduje, że Akcje Spółki mogą być umarzane, po ich uprzednim nabyciu przez Spółkę za zgodą akcjonariusza.

Prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia oraz prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad.

Zgodnie z przepisem art. 400 Ksh Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do

zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgromadzenie, o którym mowa powyżej, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, o którym mowa powyżej, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

Zgodnie z przepisem art. 401 Ksh akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Zgodnie z przepisem art. 399 § 3 Ksh akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406^3 Ksh).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa

w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 412 Ksh każdy akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Zgodnie z przepisem art. 412 z indeksem 2, członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu, ale przepis ten nie dotyczy spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest tu wyłączone (art. 412^2 § 3 Ksh).

Każdej akcji Emitenta przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 413 Ksh akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Jednak akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej, z zastrzeżeniem, że jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 - 427 Ksh.

Zgodnie z postanowieniami art. 422 Ksh uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:

- głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu żądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
- został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była objęta porządkiem obrad.

W sytuacji kiedy uchwała jest sprzeczna z ustawą, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 Ksh, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Emitentowi. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wygasa z upływem 6 miesięcy od dnia otrzymania przez uprawnionego wiadomości o uchwale, jednak nie później niż w terminie 2 lat od dnia podjęcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi.

Zgodnie z art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie.

Prawo związane z dokumentacją Emitenta:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Ksh);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Ksh);
- prawo do dostępu do informacji i dokumentacji dotyczących Walnego Zgromadzenia wynikające z obowiązku Spółki zamieszczania ich na stronie internetowej (art. 402^3 Ksh);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy; Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 Ksh);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Ksh);

- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Ksh).

Prawo do żądania wydania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 328 § 6 Ksh Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują Akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

Prawo dokonania przymusowego zakupu akcji.

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (art. 82 Ustawy o ofercie).

Prawo do żądania wykupu akcji.

Akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej. Żądanie składa się w terminie 3 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu (art. 83 Ustawy o ofercie).

3.5. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Zgodnie z art. 395 Kodeksu spółek handlowych organem właściwym do podjęcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych).

Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki, jej zapotrzebowania na środki finansowe oraz wymogów adekwatności kapitałowej obowiązujących firmy inwestycyjne. Ustalenie terminów w związku z wypłatą dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy jest przeprowadzana zgodnie z regulacjami KDPW.

3.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 r. skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt. 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania

przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,

- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych". Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

<u>Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne</u>

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu,
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
  1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
  3) spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1,
  4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
     a) spółka, o której mowa w pkt. 2, albo
     b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia.

Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę ryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

<u>Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych</u>

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem

opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych. Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku

wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych stanowi, iż zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
3) spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1,
4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
    a) spółka, o której mowa w pkt. 2, albo
    b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2.

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia.

Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych

z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwalania się od podatku sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego zawartą w art. 3 pkt 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z czym obrót instrumentami finansowymi Emitenta jest zwolniony z podatku od czynności cywilnoprawnych.

W innych przypadkach, zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych.

Odpowiedzialność płatnika podatku

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

4. DANE O EMITENCIE

4.1. Podstawowe dane o Emitencie

Nazwa:	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Caspar Asset Management SA
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
Telefon:	+48 (61) 855 16 14
Faks:	+48 (61) 855 16 14 w.11
Adres poczty elektronicznej:	caspar@casparam.pl
Adres strony internetowej:	www.casparam.pl
NIP:	779-236-25-43
REGON:	301186397
KRS:	0000335440
Zezwolenie KNF wydane dla Emitenta na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami w skład których wchodzą maklerskie instrumenty finansowe:	Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4020/152/28/I/92/1/09/10/PK z dnia 26 maja 2010 r.

Źródło: Emitent

4.2. Wskazanie czasu trwania Emitenta

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

4.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony i działa zgodnie z przepisami prawa polskiego. Emitent prowadzi działalność w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z chwilą uzyskania statusu spółki publicznej Emitent będzie działał na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego, w szczególności Ustawy o ofercie oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4.4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Dnia 27 sierpnia 2009 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Emitenta do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000335440.

4.5. Krótki opis historii Emitenta

Spółka Caspar Asset Management S.A. została zawiązana przez Leszka Kasperskiego w dniu 3 sierpnia 2009 r. Jednolity statut Spółki został sporządzony w formie aktu notarialnego, Repetytorium A 9581/2009 w Kancelarii Notarialnej przez notariusza Mikołaja Siennickiego, Poznań Os. Na Murawie 12/1.

Kapitał zakładowy Spółki w dniu zawiązania Spółki wynosił 500.001 zł (pięćset tysięcy i jeden złoty) i dzielił się na 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001.

W dniu 12 października 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału o kwotę 500.001 zł (pięćset tysięcy i jeden złoty) do kwoty 1.000.002 zł (jeden milion i dwa złote) oraz wyłączenia prawa poboru, poprzez emisję 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) nowych akcji zwykłych imiennych serii B. Akcje serii B zostały zaoferowane przez Spółkę i objęte przez Piotra Przedwojskiego w ramach subskrypcji prywatnej.

W dniu 17 listopada 2009 r. Emitent złożył wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych.

W dniu 26 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału o kwotę 500.004 zł (pięćset tysięcy i cztery złote) z kwoty 1.000.002 zł (jeden milion i dwa złote) do kwoty 1.500.006 zł (jeden milion pięćset tysięcy i sześć złotych), poprzez emisję 500.004 (pięćset tysięcy i cztery) nowych akcji zwykłych imiennych serii C. Objęcie nowych akcji nastąpiło w drodze subskrypcji zamkniętej przez Leszka Kasperskiego w liczbie 250.002 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy i dwie) akcje serii C oraz Piotra Przedwojskiego w liczbie 250.002 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy i dwie) akcje serii C.

W dniu 26 maja 2010 r. Spółka na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego (nr DFL/4020/152/28/I/92/1/09/10/PK) dostała zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzą maklerskie instrumenty finansowe.

W dniu 15 czerwca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału o kwotę 135.000 zł (sto trzydzieści pięć tysięcy złotych) z wyłączeniem praw poboru, z kwoty 1.500.006 zł (jeden milion pięćset tysięcy i sześć złotych) do kwoty 1.635.006 zł (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć złotych), poprzez emisję 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) nowych akcji zwykłych imiennych serii D. Akcje serii D zostały zaoferowane przez Spółkę i objęte przez Błażeja Bogdziewicza w ramach subskrypcji prywatnej.

W dniu 21 czerwca 2010 Spółka rozpoczęła działalność operacyjną polegającą na zarządzaniu aktywami Klientów, inwestując je na rynku kapitałowym, w szczególności w akcje oraz papiery dłużne.

Na koniec lipca 2010 r. zarządzane aktywa przez Spółkę wynosiły ok. 57 mln zł.

Na koniec sierpnia 2010 r. zarządzane aktywa przez Spółkę wynosiły ok. 72 mln zł.

W dniu 16 września 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 1.635.006,00 (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć) złotych, o kwotę nie niższą niż 50.567,00 (pięćdziesiąt tysięcy pięćset sześćdziesiąt siedem) złotych i nie wyższą niż 123.065,00 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) złotych, to jest do kwoty nie niższej niż 1.685.573,00 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt trzy) złote i nie wyższej niż 1.758.071,00 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych.

Na koniec września 2010 r. zarządzane aktywa przez Spółkę wynosiły ok. 121 mln zł.

Na koniec października 2010 r. zarządzane aktywa przez Spółkę wynosiły ok. 192 mln zł.

Na koniec listopada 2010 r. zarządzane aktywa przez Spółkę wynosiły ok. 250 mln zł.

Na koniec grudnia 2010 r. zarządzane aktywa przez Spółkę wynosiły ok. 300 mln zł.

Na koniec kwietnia 2011 roku zarządzane aktywa przez Spółkę wynosiły ok. 436 mln zł.

W dniu 24 listopada 2010 r. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o objęciu i opłaceniu 123.065 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Cena emisyjna akcji serii E wyniosła 44 zł za akcję. Akcje serii E objęło łącznie 22 inwestorów.

W dniu 20 grudnia 2010 r. sąd rejestrowy wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Akcji serii E.

W dniu 20 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 14 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 1.758.071 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych, o kwotę 9.808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) złotych tj. do kwoty 1.767.879 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dziewięć) złotych.

W dniu 20 czerwca 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 16 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 §2 Ksh. Na mocy ww. uchwały kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) złotych w drodze emisji nowych akcji serii G w ilości do 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset).

4.6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Kapitał własny Spółki

Kapitał Spółki	Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku
Kapitał własny:	6 074 108, 54 zł
Kapitał zakładowy:	1 758 071, 00 zł
Kapitał zapasowy:	5 300 021, 24 zł
Kapitał rezerwowy	0, 00 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	- 7 742, 67 zł
Zysk netto:	-976 241,03 zł

Źródło: Emitent

Zgodnie z § 31 Statutu Spółki Kapitały i fundusze Spółki stanowią:

a) kapitał zakładowy,
b) kapitał zapasowy,
c) kapitały rezerwowe, tworzone zgodnie z przepisami prawa.

Zgodnie z § 8 ust. 1 Statutu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.758.071,00 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na 1.758.071 (jeden milion siedemset

pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, w tym na:

a) 500.001 (pięćset tysięcy jeden) akcji imiennych zwykłych serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty o numerach od 1 do 500.001,
b) 500.001 (pięćset tysięcy jeden) akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty o numerach od 1 do 500.001,
c) 500.004 (pięćset tysięcy cztery) akcje imienne zwykłe serii C o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty o numerach od 1 do 500.004,
d) 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty o numerach od 1 do 135.000,
e) 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty o numerach od 1 do 123.065.

Zgodnie z § 32 Statutu Spółki i art. 396 § 1 Kodeksu spółek handlowych na pokrycie strat bilansowych tworzy się kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8 % (osiem) czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

4.7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Akcje Emitenta serii A, B, C, D i E zostały opłacone w całości wkładami gotówkowymi.

Akcje serii F:
W dniu 20 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 14 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 1.758.071 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych, o kwotę 9.808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) złotych tj. do kwoty 1.767.879 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dziewięć) złotych. Zgodnie z powyższą uchwałą na datę sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, umowy objęcia akcji zostaną zawarte do dnia 30 września 2011, a kapitał zakładowy winien zostać opłacony do dnia 31 sierpnia 2011 roku. Na datę sporządzenia Dokumentu Informacyjnego akcje serii F nie zostały opłacone w całości.

Akcje serii G:
W dniu 20 czerwca 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 16 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 §2 ksh. Na mocy ww. uchwały kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) złotych w drodze emisji nowych akcji serii G w ilości do 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset). Na datę sporządzenia Dokumentu Informacyjnego akcje serii G nie zostały objęte w całości. Akcje serii G zostaną objęte przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych na zasadach określonych powyższą uchwałą Emitenta nr 16 z dnia 20 czerwca 2011 r.

4.8. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Emitent nie przewiduje zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez

obligatariuszy uprawnień z obligacji, ponieważ nie emitował dotychczas obligacji zamiennych na akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji.

W celu realizacji postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego I przyjętego uchwałą Zarządu z dnia 4 października 2010 r., zakładającego w dłuższej perspektywie zwiększenie motywacji kluczowych pracowników Emitenta do działań zapewniających długoterminowy wzrost wartości Spółki Emitent przyznał kluczowym pracownikom Spółki uprawnienia do bezpłatnego objęcia warrantów uprawniających ich posiadaczy do objęcia akcji. Walne Zgromadzenie podjęło dnia 14 października 2010 r. uchwalę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych. Na podstawie ww. uchwały zostało wyemitowanych 130 800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających łącznie do objęcia 130 800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, które zostaną wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii A, będzie realizowane nie wcześniej niż po dniu 30 czerwca 2013 r. i nie później niż 31 grudnia 2013 r. Dnia 20 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) złotych, w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 14 października 2010 roku.

4.9. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Emitent nie podejmował dotychczas uchwał w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

4.10. Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Instrumenty finansowe Emitenta nie są i nie były notowane na żadnym rynku papierów wartościowych. Emitent nie wystawił także kwitów depozytowych.

4.11. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdego z nich co najmniej nazwy, formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Emitent nie posiada żadnych powiązań organizacyjnych lub kapitałowych mających istotny wpływ na działalność Spółki. Nie występują żadne powiązania majątkowe, organizacyjne i personalne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów Emitenta i głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą lub osobami wchodzącymi w skład organów Autoryzowanego Doradcy. Emitent wskazał w pkt. 1.2. *Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, Ryzyko utraty członków Zarządu będących głównymi akcjonariuszami* - zaangażowanie Zarządu Emitenta w kapitale zakładowym Spółki oraz możliwe konsekwencje wynikające z tego zaangażowania.

Caspar Asset Management S.A. jest założycielem i jedynym akcjonariuszem spółki Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000387202, w dniu 24 maja 2011 r.

4.12. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży w podziale na segmenty działalności

Działalność Emitenta

Spółka powstała w sierpniu 2009 r. i na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 26 maja 2010 r. prowadzi działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzą maklerskie instrumenty finansowe. Spółka zarządza aktywami swoich Klientów, inwestując je na rynku kapitałowym, w szczególności w akcje oraz papiery dłużne.

Usługa zarządzania portfelem

Usługa zarządzania portfelem (asset management) polega na zarządzaniu aktywami finansowymi Klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych w celu osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków. Powierzone przez Klienta środki są inwestowane, w jego imieniu i na jego rachunek, w wybrane instrumenty finansowe. Decyzje podejmowane są przez licencjonowanych doradców inwestycyjnych w ramach ściśle zdefiniowanego i nadzorowanego procesu inwestycyjnego. W umowie strony ustalają zasady zarządzania, wskazując m.in. strategię inwestycyjną poprzez określenie poziomu akceptowanego ryzyka, oczekiwanej stopy zwrotu i horyzontu inwestycyjnego. Podpisując umowę, Klient udziela pełnomocnictwa, na mocy którego doradcy inwestycyjni mogą wykonywać ustalone czynności związane z powierzonymi środkami. Spółka dokonuje starannej selekcji spółek, opierając się na analizie fundamentalnej, największą wagę przywiązując do wartości spółki, jej perspektyw rozwoju oraz otoczenia rynkowego. W celu dokonania właściwego wyboru prowadzone są rozmowy z zarządami spółek, analizy otoczenia prawnego oraz modelu biznesowego spółek.

Produkty oferowane przez Emitenta

Oferta Spółki skierowana jest do Klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych, którzy posiadają nadwyżkę środków finansowych na poziomie co najmniej 1 mln zł, nie chcą samodzielnie podejmować decyzji inwestycyjnych i wolą powierzyć środki profesjonalistom. Proponowane przez Spółkę strategie inwestycyjne skierowane są do dwóch grup Klientów. Tych liczących na ponadprzeciętne zyski, gotowych ponieść większe ryzyko – dla nich przygotowana jest strategia agresywna, zakładająca większe zaangażowanie w akcje. Drugą grupą są Klienci mniej skłonni do podejmowania ryzyka, dla których przygotowana została strategia zrównoważona lub bezpieczna. Ta ostatnia nie zakłada inwestycji w akcje. Spółka przygotowała cztery zróżnicowane strategie inwestycyjne: Strategię Akcyjną Europy Środkowej i Wschodniej, Strategię Zrównoważoną Europy Środkowej i Wschodniej, Strategię Dłużną Niskiego Ryzyka oraz Strategię Akcyjną Wschodnią.

<u>Strategia Akcyjna Europy Środkowej I Wschodniej</u>

Podstawowym kryterium wyboru lokat jest analiza fundamentalna. Od 50 do 100% aktywów zarządzanych zgodnie ze Strategią Akcyjną Europy Środkowej i Wschodniej mogą stanowić akcje i inne papiery wartościowe o podobnym charakterze i ryzyku,

pochodzące z rynków Europy Środkowej i Wschodniej. Benchmark: 25% WIG (Polska) + 25% ATX (Austria) + 25% ISE100 (Turcja) + 12,5% BUX (Węgry) + 12,5% PX (Czechy). Walutą Benchmarku jest złoty polski.

Strategia Zrównoważona Europy Środkowej I Wschodniej

Od 30 do 70% aktywów zarządzanych zgodnie ze Strategią Zrównoważoną mogą stanowić akcje i inne papiery wartościowe o podobnym charakterze i ryzyku, pochodzące z rynków Europy Środkowej i Wschodniej. Strategia ta zawiera element alokacyjny. Benchmark: składa się w 50% z Benchmarku dla Strategii Akcyjnej Europy Środkowej i Wschodniej oraz w 50% z Benchmarku dla Strategii Dłużnej Niskiego Ryzyka. Walutą Benchmarku jest złoty polski.

Strategia Dłużna Niskiego Ryzyka

Głównym kryterium doboru aktywów jest bezpieczeństwo zainwestowanych środków. Portfel konstruowany jest przy założeniu minimalizacji kosztów transakcyjnych. Do 100% aktywów mogą stanowić wyłącznie obligacje skarbowe i bony skarbowe krajów należących do OECD, lokaty w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej oraz certyfikaty inwestycyjne krajowych i zagranicznych instytucji zbiorowego inwestowania inwestujących wyłącznie w instrumenty określone powyżej. Benchmark jest oparty o miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych, publikowany przez Główny Urząd Statystyczny, przy czym:

- wskaźnik ten stosowany jest z dwumiesięcznym opóźnieniem, tj. w odniesieniu do danego miesiąca kalendarzowego obowiązywania Umowy o Zarządzanie stosowany jest wskaźnik z miesiąca kalendarzowego przypadającego na dwa miesiące przed danym miesiącem obowiązywania Umowy;
- na potrzeby obliczenia Benchmarku stosuje się interpolację liniową tego wskaźnika;
- w przypadku zaprzestania publikowania przez Główny Urząd Statystyczny powyższego wskaźnika, zastępuje się go odpowiednio średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanym przez ten urząd.

Walutą Benchmarku jest złoty polski.

Strategia Akcyjna Wschodnia

Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna. Od 50 do 100% aktywów zarządzanych zgodnie ze Strategią mogą stanowić akcje i inne papiery wartościowe o podobnym charakterze i ryzyku, emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące większą część działalności operacyjnej na terytorium Federacji Rosyjskiej, Ukrainy, Białorusi, Kazachstanu oraz Gruzji. Benchmark: 80% Micex (Rosja) + 10% PFTS (Ukraina) + 10% KTXEUR (Kazachstan – Kazachstan Traded Index Euro.

Walutą Benchmarku jest złoty polski.

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty

Aktywa na koniec grudnia 2010 r. wynosiły ok. 300 mln zł, a liczba klientów Spółki stanowiła 164 osoby. Za okres przedstawiony sprawozdaniem finansowym Spółka wygenerowała przychody z działalności maklerskiej w wysokości ok. 1 377,8 tys. zł.

Przychody Spółki

Przychody	Za okres: 27 sierpnia 2009 r. – 31 grudnia 2010 r.
Przychody z działalności maklerskiej	1 377 851,02 zł
Pozostałe przychody	59 317,72 zł

Źródło: Emitent

4.13. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym

Inwestycje Emitenta (za okres od 27.08.2009 r. do 31.12.2010 r.)

Środki trwałe	747 345,55 zł
Inne środki trwałe	11 200,00 zł
Zespoły komputerowe	36 774,11 zł
Serwery, kserokopiarki	35 771,46 zł
Samochody	663 599,98 zł
Wartości niematerialne i prawne	550 585,01 zł
Programy komputerowe	490 449,91 zł
Znak graficzny	5 660,00 zł
Koszty zakończonych prac rozwojowych	54 475,10 zł
Inwestycje razem	1 197 930,56 zł

Źródło: Emitent

4.14. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego wobec Emitenta nie wszczęto postępowań: upadłościowego, układowego czy likwidacyjnego. Według najlepszej wiedzy Zarządu nie istnieją żadne obiektywne okoliczności, mogące spowodować wszczęcie takich postępowań w przyszłości, za wyjątkiem potencjalnych roszczeń BZ WBK AIB Asset Management S.A. opisanych szczegółowo w pkt. *1.2 Ryzyko związane z podnoszeniem roszczeń przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. względem Emitenta*.

4.15. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie wszczęto względem niego postępowań ugodowych, arbitrażowych lub egzekucyjnych, za wyjątkiem niżej opisanego.

W dniu 28 stycznia 2011 roku BZ WBK AIB Asset Management S.A. skierowała do Sądu Rejonowego Poznań - Stare Miasto w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy wniosek o zawezwanie Emitenta do próby ugodowej o zapłatę kwoty 37.326.469 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia doręczenia zawezwania do dnia zapłaty tytułem odszkodowania, jednakże do zawarcia ugody nie doszło. Szczegółowe informacje na powyższy temat zostały zamieszczone w pkt. *1.2 Ryzyko związane z podnoszeniem roszczeń przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. względem Emitenta*.

4.16. Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta

Według najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta nie toczą się względem Emitenta żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe czy arbitrażowe. Emitent był stroną postępowania administracyjnego przed Komisją Nadzoru Finansowego dotyczącego uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych.

Emitent jest stroną postępowania administracyjnego przed Komisją Nadzoru Finansowego dotyczącego uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

4.17. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, w ocenie Emitenta, Emitent nie powziął zobowiązań istotnych z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się sytuacji ekonomicznej i finansowej Emitenta.

4.18. Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym

W ocenie Zarządu Emitenta nie miały miejsca żadne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej za okres objęty sprawozdaniem finansowym Spółki.

4.19. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w punkcie 5 Dokumentu Informacyjnego

Po sporządzeniu danych finansowych zamieszczonych w pkt 5 niniejszego Dokumentu Informacyjnego, nastąpiły następujące istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz ujawniły się następujące informacje istotne dla oceny sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta:

<u>Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E.</u>

W dniu 20 grudnia 2010 r. sąd rejestrowy wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o Akcje serii E. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, kapitały własne Spółki wzrosły do kwoty 6.074.108,54 zł.

Program Motywacyjny I

Emitent wskazuje ponadto, że w celu realizacji Programu Motywacyjnego I dnia 14 października 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę nr 1 w sprawie emisji 130 800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia łącznie 130 800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) akcji zwykłych, imiennych o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, które zostaną wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Warranty będą obejmowane nieodpłatnie, jeden warrant będzie uprawniał do objęcia jednej akcji zwykłej imiennej Spółki po cenie 3 (trzy) złote za akcję. Warranty zostaną zaoferowane uprawnionym, wskazanym w ww. uchwale WZA po spełnieniu warunków przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego I nie wcześniej niż 1 września 2012 roku. W powyższym terminie Spółka złoży uprawnionemu ofertę objęcia warrantów, określającą liczbę warrantów, do której objęcia będzie uprawniony dany uczestnik programu. W dniu 20 czerwca 2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 16 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 §2 Ksh. Na mocy ww. uchwały kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) złotych w drodze emisji nowych akcji serii G w ilości do 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset).

Uchwała dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

W dniu 20 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 14 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 1.758.071 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych, o kwotę 9.808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) złotych tj. do kwoty 1.767.879 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dziewięć) złotych. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w drodze emisji 9.808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) akcji serii F, które zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej pracownikom Spółki, którzy wnieśli szczególnie duży wkład w działalność Spółki w początkowym okresie jego działania. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte do dnia 30 września 2011, a kapitał zakładowy winien zostać opłacony do dnia 31 sierpnia 2011 roku.

Zobowiązanie Emitenta do podwyższenia kapitału zakładowego

Emitent wskazuje, że Zarząd Emitenta zobowiązał się zwołać Walne Zgromadzenie w ciągu trzech miesięcy od daty debiutu na NewConnect w celu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Każdy z większościowych akcjonariuszy Emitenta tj. Pan Błażej Bogdziewicz, Pan Leszek Kasperski oraz Pan Piotr Przedwojski zobowiązał się głosować za uchwałą w celu podwyższenia kapitału zakładowego w wysokości zapewniającej podniesienie kapitału własnego Emitenta o co najmniej 1,5 mln złotych.

WYBRANE DANE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2011 R. W ZŁOTYCH

	za okres 01.01-31.03.2011
Przychody z działalności maklerskiej	1 654 415
Koszty działalności maklerskiej	1 587 180
Zysk z działalności maklerskiej	67 235
Zysk z operacji na instrumentach finansowych	28 755
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	17
Wynik na działalności finansowej	8 295
Zysk brutto	104 302
Zysk netto	70 453

	na dzień 31.03.2011
Kapitał własny	6 142 411
Aktywa klientów w zarządzaniu	409 910 542

Źródło: Emitent

4.20. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta (imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani)

Zarząd

Zgodnie z postanowieniami § 15 Statutu Zarząd Emitenta składa się od 3 (trzech) do 5 (pięciu) osób, w tym Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które w powyższych granicach ustala liczbę członków Zarządu.

Aktualny Zarząd Emitenta jest czteroosobowy, a w jego skład wchodzą następujące osoby:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Leszek Kasperski	Prezes Zarządu	03.08.2009	Dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki za rok 2013.
Piotr Przedwojski	Wiceprezes Zarządu	02.11.2009	
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu	15.06.2010	
Monika Glinkowska	Wiceprezes Zarządu	27.12.2010	

Źródło: Emitent

Leszek Kasperski – Prezes Zarządu

Od 1997 roku związany jest z polskim rynkiem kapitałowym. W tym czasie pracował dla dwóch największych i najpopularniejszych Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych: Pionier Pierwsze Polskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz BZ WBK AIB TFI S.A. W ramach Grupy Banku Zachodniego WBK S.A. pracował również dla BZ WBK AIB Asset Management S.A., jednej z największych na rynku firm zarządzających aktywami. W obu instytucjach związanych z Grupą Bank Zachodni WBK zarządzał kluczowymi działami: sprzedaży, marketingu oraz obsługi Klientów. W obu firmach pełnił funkcję członka zarządu. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Katowicach.

Piotr Przedwojski – Wiceprezes Zarządu, Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego

Od 1995 roku związany z polskim rynkiem kapitałowym. Wcześniej zdobył również, niezbędne do pełnienia zajmowanej obecnie funkcji, doświadczenie w zarządzaniu

systemami informatycznymi i informacyjnymi. Przez ponad 11 lat pracował dla BZ WBK AIB Asset Management S.A., jako jeden z zarządzających i doradca inwestycyjny, w najlepszym okresie odpowiedzialny za 14 mld aktywów. Od stycznia 2000 do października 2009 roku pełnił funkcję kierownika rynku akcji. Odpowiadał za zarządzanie otwartym funduszem inwestycyjnym Arka Akcji, będącym od wielu lat największym polskim funduszem czysto akcyjnym, Arka Zrównoważony oraz częścią akcyjną w indywidualnych portfelach BZ WBK AIB Asset Management, dla strategii fundamentalnych. Współautor procedur i narzędzi kontroli ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje. Laureat wielu nagród, w tym przyznawanych przez Gazetę Giełdy Parkiet „Złotych portfeli" za zarządzanie najlepszymi w swoich kategoriach funduszami Arka BZ WBK Akcji FIO i Arka BZ WBK Zrównoważony FIO w 2005 roku. W roku 2000 otrzymał nagrodę „Byka i Niedźwiedzia" jako współzarządzający funduszem Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO. W 1996 roku uzyskał licencję maklerską nr 1326. W 1999 roku – licencję doradcy inwestycyjnego nr 140. Absolwent Politechniki Poznańskiej, kierunek Informatyka, specjalizacja – Komputerowe Systemy Wspomagania Decyzji.

Błażej Bogdziewicz – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Inwestycyjny

Z polskim rynkiem kapitałowym związany od 2000 roku - przez ponad dekadę w ramach Grupy Banku Zachodniego WBK. Początkowo jako analityk finansowy i doradca inwestycyjny w BZ WBK AIB Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 2002 roku w BZ WBK AIB Asset Management S.A. w podobnej roli. W kwietniu 2007 roku objął stanowisko kierownika rynku akcji. Odpowiadał za inwestycje w Europie Środkowej i Południowej (Austria, Węgry, Czechy, Turcja), zarządzał największym w Polsce funduszem Europy Środkowej i Wschodniej. Laureat „Złotych portfeli," nagród Gazety Giełdy Parkiet za zarządzanie najlepszymi w swoich kategoriach funduszami LUKAS Dynamiczny Polski FIO w 2009 i 2006 roku, LUKAS Stabilnego Wzrostu FIO w 2006 roku, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu w roku 2005. Otrzymał również tytuł Zarządzającego Roku, przyznawany przez dziennik Puls Biznesu, za najlepsze wyniki inwestycyjne w 2009 roku.

Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Operacyjny

Monika Glinkowska jest absolwentką Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego, kierunek administracja, specjalność zarządzanie. Od maja 2002 roku do listopada 2010 roku zatrudniona w BZ WBK AIB Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym w okresie od marca 2007 roku na stanowisku Dyrektora Obsługi Klientów. Zarządzała kilkunastoosobowym zespołem, odpowiadała za proces obsługi skarg i wniosków Klientów oraz Pracowników sieci dystrybucji, obsługę posprzedażową Dystrybutorów i Klientów Biznesowych, kontrolę jakości usług realizowanych przez Agentów Transferowych oraz Dystrybutorów, rozwój systemów informatycznych wspierających obsługę Klientów, realizację badań i analizy danych Klientów jak również uczestniczyła w licznych przedsięwzięciach projektowych prowadzących do rozwoju procesów i oferty ww. towarzystwa.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 19 ust. 1 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w tym z Przewodniczącego.

Aktualna Rada Nadzorcza Emitenta jest sześcioosobowa, a w jej skład wchodzą następujące osoby:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Jacek Kseń	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20.12.2010 r.	Dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki za rok 2013.
Maciej Czapiewski	Członek Rady Nadzorczej	20.12.2010 r.	
Rafał Litwic	Członek Rady Nadzorczej	20.12.2010 r.	
Maciej Mizuro	Członek Rady Nadzorczej	20.12.2010 r.	
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej	20.12.2010 r.	
Michał Nowrotek	Członek Rady Nadzorczej	22.02.2011 r.	

Źródło: Emitent

Jacek Kseń

Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz studiów doktoranckich z zakresu międzynarodowych rynków finansowych w Szkole Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (obecnie SGH).Od kilkudziesięciu lat związany z rynkami finansowymi. Karierę zawodową rozpoczął jako operator rynków finansowych w Banku Handlowym. W 1978 roku przeniósł się do Francji, gdzie początkowo pracował w Polskiej Kasie Opieki w Paryżu, a następnie w bankach francuskich. W 1996 roku, po powrocie do Polski, Jacek Kseń został prezesem Wielkopolskiego Banku Kredytowego, a po fuzji z Bankiem Zachodnim – prezesem Banku Zachodniego WBK, którym kierował do 2007 roku. Posiada wieloletnie doświadczenie w radach nadzorczych podmiotów gospodarczych, w tym m.in. PLL LOT, Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., a obecnie zasiada w radach nadzorczych Sygnity S.A, WSIP, ORBIS SA oraz POLIMEX_MOSTOSTAL.

Maciej Czapiewski

Absolwent Wydziału Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (specjalność Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowe Przedsiębiorstwa) oraz Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu (kierunek Prawo). Biegły rewident nr 10326/7604. Specjalista w zakresie badań sprawozdań finansowych spółek giełdowych oraz analizy finansowej spółek.

Rafał Litwic

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego (kierunek Prawo). Wpisany na listę radców prawnych Okręgowej Izby Radców Prawnych w Koszalinie. Od 2006 r. partner w Kancelarii Radców Prawnych Litwic&Litwic sp. p. Specjalizuje się w prawie spółek, w tym transakcji M&A, prawie komputerowym, prawie autorskim, prawie telekomunikacyjnym, prawie cywilnym oraz gospodarce nieruchomościami.

Maciej Mizuro

Absolwent Politechniki Wrocławskiej kierunku Informatyka i Zarządzanie oraz studiów podyplomowych: Systemy Zarządzania i Finanse na Politechnice Wrocławskiej. Od kilkunastu lat zajmuje kierownicze stanowiska związane z zarządzaniem finansami w spółkach prawa handlowego.

Rafał Płókarz

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, stypendysta programu Tempus na Uniwersytecie w Anders we Francji, posiada tytuł Master of Arts in European Studies na College of Europe. W 1996 roku ukończył studia podyplomowe na Uniwersytecie w Nancy, z finansów europejskich; stypendium rządu francuskiego. Dyplom DESE. W czerwcu 1999 roku obronił pracę doktorską - Inżynieria finansowa – perspektywy rozwoju i możliwości zastosowania w Polsce, na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika.

Michał Nowrotek

Absolwent Wydziału Mechanicznego na Kierunku Mechanika i Budowa Maszyn Politechniki Krakowskiej. W 2004 roku ukończył studia podyplomowe na Akademii Ekonomicznej im. K. Adamieckiego w Katowicach. W latach 2005 – 2007 prowadził własną działalność gospodarczą ENERGIA – Biuro Doradztwa Technicznego i Analiz Ekonomicznych. Aktualnie jest współwłaścicielem kilku spółek, ponadto zasiada w zarządzie MAAG Polska Sp. z o.o.

4.21. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Struktura akcjonariatu Emitenta:

AKCJONARIUSZ	LICZBA POSIADANYCH AKCJI	UDZIAŁ PROCENTOWY W KAPITALE	% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU
Leszek Kasperski	545 002	31,00 %	31,00 %
Piotr Przedwojski	545 002	31,00 %	31,00 %
Błażej Bogdziewicz	545 002	31,00 %	31,00 %
Pozostali	123 065	7,00 %	7,00 %
Suma	1 758 071	100,00 %	100,00 %

Źródło: Emitent

5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD DNIA 27 SIERPNIA 2009 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 R.

MAZARS

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 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 7.587.728,09 złotych,
3. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 27 sierpnia 2009 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości 976.241,03 złotych,
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 27 sierpnia 2009 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 5.574.107,54 złotych,
5. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 27 sierpnia 2009 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2.362.713,18 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.

Mazars Audyt Sp. z o. o.
ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa - Polska, Tel: + 48 22 25 55 200, Fax: +48 22 25 55 299, e-mail: main@mazars.pl, www.mazars.pl
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy, KRS nr 0000086377, Kapitał zakładowy: 1 268 000.00 PLN, NIP: 526-021-54-05, REGON: 011109370
Konto w banku Société Générale: 71 1840 0007 2210 0070 0810 1215

Praxity MEMBER GLOBAL ALLIANCE OF INDEPENDENT FIRMS

MAZARS

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 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 27 sierpnia 2009 roku do 31 grudnia 2010 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.

MAZARS

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

Kluczowy Biegły Rewident
Nr 9686

MAZARS

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2011 roku

Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
CASPAR Asset Management S.A.
za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2010 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 2010 roku wynosi 1 758 tys. złotych i dzieli się na 1 758 071 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura własnościowa w Spółce przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Seria	Ilość głosów [%]	Wartość nominlana 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%
Razem	**1 758 071**		**100%**	**1 758 071**	**100%**

Zgodnie ze statutem Spółki z dnia 3 sierpnia 2009 roku kapitał zakładowy został ustanowiony na poziomie 500 001 złotych poprzez emisję 500 001 akcji serii A o wartości nominalnej 1

złoty każda, objętych przez Pana Leszka Kasperskiego. Kapitał wynikający z emisji akcji serii A został w całości pokryty wkładem pieniężnym.

Dnia 12 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 500 001 akcji serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda, objętych przez Pana Piotra Przedwojskiego. Kapitał wynikający z emisji akcji serii A został w całości pokryty wkładem pieniężnym.

Dnia 26 marca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 500 004 akcji serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda, objętych przez Pana Leszka Kasperskiego (250 002 akcje) oraz Pana Piotra Przedwojskiego (250 002 akcje). Kapitał wynikający z emisji akcji serii C został w całości pokryty wkładem pieniężnym.

Dnia 15 czerwca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 135 000 akcji serii D o wartości nominalnej 1 złoty każda, objętych przez Pana Błażeja Bogdziewicza. Kapitał wynikający z emisji akcji serii D został w całości pokryty wkładem pieniężnym.

Dnia 16 września 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 123 065 akcji serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda. Akcje serii E mają zostać wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect. W wyniku emisji Spółka otrzymała 5 423 tys. złotych, w tym agio w wysokości 5 300 tys. złotych przeniesione na kapitał zapasowy.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał własny Spółki wynosił 6 074 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2010 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.

Zgodnie ze statutem Spółki uchwalonym 3 sierpnia 2009 roku, na Prezesa Zarządu powołano Pana Leszka Kasperskiego.

Pan Piotr Przedwojski powołany został na Wiceprezesa Zarządu pismem akcjonariusza z dnia 2 listopada 2009 roku.

Pan Błażej Bogdziewicz powołany został na Wiceprezesa Zarządu uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2010 roku.

Pani Monika Glinkowska powołana została na Wiceprezesa Zarządu pismem akcjonariusza z dnia 27 grudnia 2010 roku.

Po dniu bilansowym nie zaszły żadne zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzili:

- 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 Płókarz - Członek Rady Nadzorczej.

W trakcie badanego okresu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze statutem Spółki uchwalonym 3 sierpnia 2009 roku w skład pierwszej Rady Nadzorczej weszli Pan Tomasz Czapiewski, Pan Rafał Litwic, Pan Maciej Mizuro i Pan Rafał Płókarz.

Zgodnie z uchwałą nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16 września 2010 roku odwołano dotychczasowych członków Rady Nadzorczej w osobach Pana Macieja Czapiewskiego, Rana Rafała Litwica, Pana Macieja Mizuro, Pana Rafała Płókarz. Jednocześnie zgodnie z uchwałą nr 10 powołano Radę Nadzorczą w składzie obowiązującym na dzień bilansowy.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zatrudnienie w Spółce wyniosło 20 osób.

Zbadany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 7 587 728,09 złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku wykazuje stratę netto w kwocie 976 241,03 złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wykazuje zwiększenie kapitału własnego o kwotę 5 574 107,54 złotych, a rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 362 713,18 złote.

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.

Okres podlegający badaniu od 27 sierpnia 2009 roku do 31 grudnia 2010 roku jest pierwszym okresem sprawozdawczym Spółki.

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 2010 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 w kwietniu 2011 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.

Mazars Audyt Sp. z o.o.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Główne wielkości bezwzględne charakteryzujące jednostkę

w tys. złotych

Rachunek zysków i strat	***27/08/2009 – 31/12/2010***	
Przychody z działalności maklerskiej	1 378	
Koszty działalności maklerskiej	2 410	
Zysk/strata z działalności maklerskiej	(1 032)	
Wynik na działalności operacyjnej	(1 006)	
Wynik na działalności gospodarczej	(987)	
Zysk/strata brutto	(987)	
Zysk/ strata netto	**(976)**	
Bilans	***31/12/2010***	***27/08/2010***
Aktywa obrotowe, w tym:	**6 309**	**500**
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 863	500
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	2 807	-
Aktywa trwałe	**1 279**	**500**
Zobowiązania krótkoterminowe	978	-
Kapitał własny	6 074	500
SUMA BILANSOWA	7 588	1 000

Mazars Audyt Sp z o o

2. Wskaźniki rentowności

	31/12/2010
Rentowność aktywów ogółem = (wynik netto / aktywa ogółem) 100%	-12,9%
Rentowność aktywów operacyjna = (wynik operacyjny / aktywa ogółem) 100%	-13,6%
Rentowność kapitału = (wynik netto / kapitał własny ogółem) 100%	-16,1%

3. Wskaźnik płynności

	31/12/2010
Wskaźnik płynności = aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	3,6

4. Wskaźnik wypłacalności

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

5. Wskaźniki działalności domu maklerskiego

	31/12/2010
Poziom nadzorowanych kapitałów	5 537
Całkowity wymóg kapitałowy	568
Odchylenie poziomu nadzorowanych kapitałów od całkowitego wymogu kapitałowego	4 969

W naszej ocenie, wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 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.

Mazars Audyt Sp z o o

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 spełnił wymogi art. 71 Ustawy o rachunkowości.

Mazars Audyt Sp. z o.o.

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. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych wyniosła 2 863 tys. złotych. Na tę pozycję składały się środki pieniężne zgromadzone na lokacie bankowej w wysokości 2 500 tys. złotych oraz środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w kwocie 363 tys. złotych. Saldo środków pieniężnych zostało potwierdzone przez banki.

2.1.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży stanowią dłużne papiery wartościowe należące do Skarbu Państwa o łącznej wartości 2 807 tys. złotych. Posiadane przez Spółkę obligacje zostały wycenione na dzień bilansowy w wartości godziwej.

2.1.3. Aktywa trwałe

Wartość aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 1 279 tys. złotych i dotyczyła przede wszystkim:

- Wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 537 tys. złotych, na które składa się przede wszystkim licencja na oprogramowanie umożliwiające zarządzanie rachunkami maklerskimi klientów,
- Rzeczowych aktywów trwałych stanowiących przede wszystkim samochody osobowe będące przedmiotem umów leasingu finansowego o wartości 619 tys. złotych.

2.2. *Pasywa*

2.2.1. Kapitały własne

Wartość kapitałów własnych wykazanych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 6 074 tys. złotych i wynikała z następujących pozycji:

- Kapitał akcyjny w kwocie 1 758 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 5 300 tys. złotych, który stanowiła nadwyżka uzyskana dzięki publicznej emisji akcji serii E,
- Kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 8 tys. złotych,
- Strata za okres od 27 sierpnia 2009 roku do 31 grudnia 2010 roku w kwocie 976 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 1 378 tys. złotych.

Sprzedaż krajowa stanowiła 100 % ogólnych przychodów ze sprzedaży.

Koszty działalności maklerskiej w wysokości 2 410 tys. złotych odzwierciedlają we wszystkich istotnych aspektach rzeczywisty przebieg przeprowadzonych operacji gospodarczych.

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 2010 roku.

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

Mazars Audyt Sp. z o.o.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno ponumerowanych. Integralną jego część stanowi załącznik zawierający sprawozdanie finansowe Spółki CASPAR Asset Management S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku obejmujące:

W imieniu

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

MAZARS

Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 9686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2011 roku

Mazars Audyt Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe CASPAR Asset Management S.A.

na dzień 31 grudnia 2010 roku

Załącznik

Mazars Audyt Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe

CASPAR ASSET MANAGEMENT
SPÓŁKA AKCYJNA

za okres
od 27 sierpnia 2009 roku
do 31 grudnia 2010 roku

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31.12.2010

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1 Caspar Asset Management Spółka Akcyjna została założona 3 sierpnia 2009 roku oraz wpisana w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 27 sierpnia 2009 roku pod numerem 0000335440. Siedziba Spółki znajduje się Poznaniu (61-832), przy ul. Szkolnej 5/13.

2. Przedmiotem działalności Spółki jest, zgodnie z zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego, działalność maklerska w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych.

3. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4 Okres objęty sprawozdaniem finansowym: 27.08.2009 – 31.12.2010

5. Sprawozdanie finansowe Spółki nie zawiera danych łącznych.

6. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności

7 Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości:

7.1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2009r, Nr 152, poz. 1223 ze zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie rozporządzeniami Ministra Finansów, w tym w szczególności Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. 2009r, Nr 226, poz. 1824).

7.2. Zasady wyceny:

7.2.1. Wartości niematerialne i prawne

Na dzień bilansowy wartości niematerialne i prawne wycenia się – według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych wykazuje się w wysokości nominalnej, tj. kwot przekazanych dostawcom na poczet dokonanych zamówień.

W zakresie odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości stosuje się te same zasady jak w przypadku odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych (patrz punkt poniżej).

7.2.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień bilansowy środki trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych),

2

pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zaliczki na poczet środków trwałych, środków trwałych w budowie wykazuje się w wysokości nominalnej, tj kwot przekazanych dostawcom na poczet dokonanych zamówień.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego, na określenie którego wpływają w szczególności:

- tempo postępu techniczno-ekonomicznego,

- prawne lub inne ograniczenia czasu używania środka trwałego,

- przewidywana przy likwidacji cena sprzedaży netto istotnej pozostałości środka trwałego.

Na dzień przyjęcia środka trwałego do używania ustala się okres amortyzacji. Spółka stosuje metodę amortyzacji liniowej. Środki trwałe o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500 złotych są amortyzowane jednorazowo w miesiącu oddania do używania.

7.2.3. Leasing finansowy.

Wartość przedmiotu leasingu ujmowana jest w aktywach trwałych jako środek trwały lub wartości niematerialne i prawne, a drugostronnie jako zobowiązanie. Wartość przedmiotu leasingu ustalona w momencie rozpoczęcia umowy jest równa jego cenie nabycia lub bieżącej wartości opłat jeżeli jest ona niższa. Opłaty leasingowe są podzielone na część stanowiącą spłatę zobowiązania oraz koszty finansowe. Wyceny i odpisów amortyzacyjnych dokonuje się według zasad przyjętych dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

7.2.4. Instrumenty finansowe

Dla celów wyceny bilansowej instrumenty finansowe dzieli się na:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,

- pożyczki udzielone i należności własne,

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,

- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Do **aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu** zalicza się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu trwania nabytego instrumentu, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych.

3

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

Do **zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu** zalicza się pochodne instrumenty finansowe, z wyjątkiem przypadku, gdy Spółka uznaje zawarte kontrakty za instrumenty zabezpieczające. Do zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się również zobowiązanie do dostarczenia pożyczonych papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych, w przypadku zawarcia przez Spółkę umowy sprzedaży krótkiej.

Do **pożyczek udzielonych i należności własnych** zalicza się, niezależnie od terminu ich wymagalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych.

Do **aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności** zalicza się niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, pod warunkiem że jednostka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne.

Pozostałe aktywa finansowe nie spełniające warunków zaliczenia do kategorii wymienionych wyżej zalicza się do **aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży**.

Wycena na dzień bilansowy:

Grupa aktywów lub zobowiązań	Zasada wyceny	Ujęcie w sprawozdaniu finansowym
Aktywa przeznaczone do obrotu	Wg wartości godziwej (za wyjątkiem tych, dla których wartości godziwej nie można ustalić)	Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w sprawozdaniu finansowym oraz ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe
Zobowiązania przeznaczone do obrotu	Wg wartości godziwej (za wyjątkiem tych, dla których wartości godziwej nie można ustalić)	Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w sprawozdaniu finansowym oraz ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe
Pozostałe zobowiązania finansowe	W skorygowanej cenie nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe

4

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31.12.2010

Pożyczki udzielone i należności własne	W skorygowanej cenie nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, a w przypadku gdy termin zapłaty nie jest znany, według ceny nabycia (np pożyczki bez ustalonego terminu spłaty)	Różnica z wyceny koryguje wartość wycenianego składnika aktywów oraz jest ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	W skorygowanej cenie nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej	Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w sprawozdaniu finansowym oraz ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychody finansowe lub koszty finansowe
Aktywa dostępne do sprzedaży	Wg wartości godziwej (za wyjątkiem tych, dla których wartości godziwej nie można ustalić) Ustala się też należne odsetki na dzień bilansowy wyliczone wg skorygowanej ceny nabycia.	Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w sprawozdaniu finansowym: różnica między ceną nabycia a wartością w korygowanej cenie nabycia ujmowana jest w wyniku finansowym, a różnica między wartością w skorygowanej cenie nabycia a wartości godziwej ujmowana jest w kapitale z aktualizacji wyceny
Aktywa i zobowiązania przeznaczone do obrotu lub dostępne do sprzedaży, których wartości godziwej nie można ustalić	Według ceny nabycia skorygowanej o odpisy spowodowane utratą wartości	Składnik aktywów lub zobowiązań zostaje ujęty w cenie nabycia do momentu realizacji (np sprzedaży) takiego składnika Odpisy spowodowane trwała utratą wartości odnoszone są w koszty finansowe

7.2.5 Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Spółka oblicza odroczony podatek dochodowy w oparciu o różnice przejściowe, będące różnicami między wartością podatkową składnika aktywów lub pasywów a jego wartością bilansową.

Spółka tworzy rezerwę na podatek odroczony w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku odroczonego w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, ale tylko do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych

Kwoty podatku odroczonego oblicza się poprzez pomnożenie różnicy przejściowej przez stawkę podatkową 19%.

5

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

7.2 6. Należności i zobowiązania

Należności i zobowiązania w walucie polskiej wykazywane są w kwocie podlegającej zapłacie.

Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez NBP dla danej waluty obcej Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności, wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Nierozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się po obowiązującym na dany dzień średnim kursie ustalonym dla obcej waluty przez NBP

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego

Wartość należności podlega aktualizacji z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty – na zasadzie dokonania odpisów aktualizacyjnych ich wartość w następujących przypadkach:

- posiadania należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości - do wysokości nie objętych gwarancją lub innym zabezpieczeniem - zgłoszonymi likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,

- posiadania należności od dłużników, co do których oddalony został wniosek o ogłoszenie upadłości a majątek nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego – w pełnej wysokości należności,

- dysponowania należnościami kwestionowanymi przez dłużników lub, gdy dłużnicy zalegają z ich zapłatą, natomiast ocena sytuacji majątkowej i finansowej danego dłużnika wskazuje, że ściągnięcie należności w kwocie umownej nie jest możliwe - do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem spłaty należności,

- posiadania należności stanowiących równowartość kwot je podwyższających, w stosunku do których dokonano uprzednio odpisów aktualizujących - w wysokości tych kwot, do czasu ich otrzymania lub odpisania,

- należności przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa ich nieściągalności, w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności albo strukturą odbiorców - w wysokości wiarygodnie oszacowanych kwot odpisów na nieściągalne należności.

7 2.7. Kapitał własny

Kapitał zakładowy wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, wniesienia dopłat do kapitału, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

6

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

Na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny odnosi się różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób.

Odpis z tytułu utraty aktywów, które uprzednio podlegały aktualizacji wyceny pomniejsza kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości części kapitału, która dotyczy tego składnika aktywów trwałych, a w przypadku gdy odpis przewyższa ten kapitał różnica zaliczana jest w koszty okresu sprawozdawczego, w którym dokonano odpisu (koszty finansowe).

7.2.8.Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować.

Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw następuje na dzień, na który okazały się zbędne Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, powoduje wykorzystanie rezerwy.

Rezerwy wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości.

7.2.9.Rozliczenia międzyokresowe

W celu zachowania współmierności przychodów i kosztów związanych z ich osiągnięciem, rozgraniczane są przychody i koszty dotyczące poszczególnych okresów sprawozdawczych. Wydatki i koszty ponoszone z góry, a więc dotyczące przyszłych okresów wykazywane są w ramach rozliczeń międzyokresowych czynnych, natomiast bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują kwoty zaliczane do kosztów okresu bieżącego pomimo, iż ich pokrycie nastąpi w przyszłym okresie sprawozdawczym.

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów dokonywane są stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń.

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

Poznań, dnia 26 kwietnia 2011 roku

BIURO RACHUNKOWE
Magdalena Jeske
BIEGŁY REWIDENT
60-194 Poznań, ul. Staffa 25
BIURO: 60-535 Poznań, ul. Polna 27/13
tel./fax (61) 847 38 83, tel. 601 661 203
NIP 779-201-36-29 REGON 301225683

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych	Magdalena Jeske
Prezes Zarządu	Leszek Kasperski
Wiceprezes Zarządu	Piotr Przedwojski Wiceprezes Zarządu
Wiceprezes Zarządu	Błażej Bogdziewicz Wiceprezes Zarządu
Wiceprezes Zarządu	Monika Glinkowska

8

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

	AKTYWA	31.12.2010	27.08.2009
I	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 862 714,18	500 001,00
1	W kasie	780,24	
2	Na rachunkach bankowych	2 861 933,95	500 001,00
3	Inne środki pieniężne		
4	Inne aktywa pieniężne		
II	Należności krótkoterminowe	618 992,61	0,00
1	Od klientów	533 097,06	
2	Od jednostek powiązanych	36 559,85	
3	Od banków prowadzących działalności maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	0,00	
	a z tytułu zawartych transakcji		
	b pozostałe		
4	Od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		
5	Od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		
6	Od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych		
7	Od emitentów papierów wartościowych i wprowadzających		
8	Od Izby gospodarczej		
9	Z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych	25 981,30	
10	Dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności		
11	Wynikające z zawartych umów pożyczek papierów wartościowych		
12	Pozostałe	23 354,40	
III	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
1	Akcje		
2	Dłużne papiery wartościowe		
3	Certyfikaty inwestycyjne		
4	Warranty		
5	Pozostałe papiery wartościowe		
6	Instrumenty pochodne		
7	Towary giełdowe		
8	Pozostałe		
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 476,79	0,00
V	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0,00	0,00
1	Dłużne papiery wartościowe		
2	Pozostałe papiery wartościowe		
3	Towary giełdowe		
4	Pozostałe		
VI	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	2 806 735,00	0,00
1	Akcje i udziały	0,00	
	a jednostki dominującej		
	b znaczącego inwestora		
	c wspólnika jednostki współzależnej		
	d jednostek podporządkowanych		
	e pozostałe		
2	Dłużne papiery wartościowe	2 806 735,00	
3	Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych		
4	Certyfikaty inwestycyjne		
5	Pozostałe papiery wartościowe		
6	Towary giełdowe		
7	Pozostałe		
VII	Należności długoterminowe	16 700,00	
VIII	Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
1	Jednostce dominującej		
2	Znaczącemu inwestorowi		
3	Wspólnikowi jednostki współzależnej		
4	Jednostkom podporządkowanym		
5	Pozostałe		
IX	Wartości niematerialne i prawne	537 071,86	0,00
1	Wartość firmy		
2	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	483 421,94	
	- oprogramowanie komputerowe	483 421,94	
3	Inne wartości niematerialne i prawne	53 649,92	
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
X	Rzeczowe aktywa trwałe	686 285,47	0,00
1	Środki trwałe, w tym:	686 285,47	
	a grunty (prawo wieczystego użytkowania gruntów)		
	b budynki i lokale		
	c zespoły komputerowe	23 492,68	
	d pozostałe środki trwałe	662 792,79	
2	Środki trwałe w budowie		
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
XI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38 752,18	0,00
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 752,18	
2	Pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
	AKTYWA RAZEM	7 587 728,09	500 001,00

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA

Dzień bilansowy 31 12 2010

	PASYWA	31.12.2010	27.08.2009
I	Zobowiązania krótkoterminowe	978 355,09	0,00
1	Wobec klientów		
2	Wobec jednostek powiązanych		
3	Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	0,00	
	a z tytułu zawartych transakcji		
	b pozostałe		
4	Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe		
5	Wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych		
6	Wobec izby gospodarczej		
7	Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających		
8	Kredyty i pożyczki	0,00	
	a od jednostek powiązanych		
	b pozostałe		
9	Dłużne papiery wartościowe		
10	Wekslowe		
11	Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	65 680,05	
12	Z tytułu wynagrodzeń	189 675,83	
13	Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych		
14	Wynikające z zawartych umów pożyczek papierów wartościowych		
15	Fundusze specjalne		
16	Pozostałe	722 999,21	
II	Zobowiązania długoterminowe	306 370,78	0,00
1	Kredyty bankowe	0,00	
	a od jednostek powiązanych		
	b pozostałe		
2	Pożyczki	0,00	
	a od jednostek powiązanych		
	b pozostałe		
3	Dłużne papiery wartościowe		
4	Z tytułu innych instrumentów finansowych		
5	Z tytułu umów leasingu finansowego	306 370,78	
	a od jednostek powiązanych		
	b pozostałe	306 370,78	
6	Pozostałe		
III	Rozliczenia międzyokresowe	200 417,22	0,00
1	Ujemna wartość firmy		
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	200 417,22	
	a długoterminowe		
	b krótkoterminowe	200 417,22	
IV	Rezerwy na zobowiązania	28 476,46	0,00
1	Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 776,46	
2	Na świadczenia emerytalne i podobne	2 700,00	
	a długoterminowa	2 700,00	
	b krótkoterminowa		
3	Pozostałe	0,00	
	a długoterminowe		
	b krótkoterminowe		
V	Zobowiązania podporządkowane	0,00	0,00
VI	Kapitał (fundusz) własny	6 074 108,54	500 001,00
1	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 758 071,00	500 001,00
2	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy (wielkość ujemna)		
3	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
4	Kapitał (fundusz) zapasowy	5 300 021,24	
	a ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 300 021,24	
	b utworzony ustawowo		
	c utworzony zgodnie ze statutem		
	d z dopłat akcjonariuszy		
	e inny		
5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-7 742,67	
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	
	a zysk z lat ubiegłych (wielkość dodatnia)		
	b strata z lat ubiegłych (wielkość ujemna)		
8	Zysk (strata) netto	976 241,03	
9	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
	PASYWA RAZEM	7 587 728,09	500 001,00

10

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA

Dzień bilansowy 31 12 2010

	POZYCJE POZABILANSOWE	Razem 1 rok	Razem 1 rok
I	Zobowiązania warunkowe, w tym:		
	Gwarancje		
	Kaucje, poręczenia		
II	Majątek obcy w użytkowaniu		
III	Kontrakty terminowe nabyte lub wystawione w imieniu i na rachunek domu maklerskiego		

Poznań dnia 26 kwietnia 2011 roku

BIURO RACHUNKOWE
Magdalena Jeske
BIEGŁY REWIDENT
60-194 Poznań, ul. Staffa 25
BIURO: 60-535 Poznań, ul. Polna 27/13
tel./fax (61) 847 38 83, tel. 601 661 203
NIP 779-201-35-29 REGON 301225683

Osoba której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Magdalena Jeske

Prezes Zarządu
Leszek Kasperski

Wiceprezes Zarządu
Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu
Monika Glinkowska

11

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31.12.2010

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	27.08.2009-31.12.2010
I	Przychody z działalności maklerskiej, w tym:	1 377 851,02
	-od jednostek powiązanych	34 370,09
1	Prowizje	0,00
a	od operacji instrumentami finansowymi we własnym imieniu, lecz na rachunek dającego zlecenie	
b	z tytułu oferowania instrumentów finansowych	
c	z tytułu przyjmowania zleceń kupna i umorzenia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	
d	pozostałe	
2	Inne przychody	1 377 851,02
a	z tytułu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych klientów	
b	z tytułu oferowania instrumentów finansowych	
c	z tytułu prowadzenia rejestrów nabywców instrumentów finansowych	
d	z tytułu zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie	1 377 851,02
e	z tytułu zawodowego doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi	
f	z tytułu reprezentowania banków wprowadzających działalność maklerską i domów maklerskich na rynkach regulowanych i na giełdach towarowych	
g	pozostałe	
II	Koszty działalności maklerskiej	2 409 982,41
1	Koszty z tytułu afiliacji	
2	Opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych oraz na rzecz Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych	
3	Opłaty na rzecz izby gospodarczej	
4	Wynagrodzenia	1 136 043,82
5	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	95 783,75
6	Świadczenia na rzecz pracowników	18 403,38
7	Zużycie materiałów i energii	236 550,02
8	Koszty utrzymania i wynajmu budynków	78 434,93
9	Pozostałe koszty rzeczowe	138 085,77
10	Amortyzacja	74 573,23
11	Podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym	30 641,50
12	Prowizje i inne opłaty	11 336,91
13	Pozostałe	590 129,10
III	Zysk (strata) z działalności maklerskiej (I-II)	-1 032 131,39
IV	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	0,00
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach, w tym:	
	- od jednostek powiązanych	
2	Odsetki, w tym:	
	- od jednostek powiązanych	
3	Korekty aktualizujące wartość	
4	Zysk ze sprzedaży / umorzenia	
5	Pozostałe	
V	Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	0,00
1	Korekty aktualizujące wartość	
2	Strata ze sprzedaży / umorzenia	
3	Pozostałe	
VI	Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (IV-V)	0,00
VII	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00
1	Odsetki, w tym:	
	- od jednostek powiązanych	
2	Korekty aktualizujące wartość	
3	Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych	
4	Zysk ze sprzedaży / umorzenia	
5	Pozostałe	
VIII	Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00
1	Korekty aktualizujące wartość	
2	Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych	
3	Strata ze sprzedaży / umorzenia	
4	Pozostałe	
IX	Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności (VII-VIII)	0,00

12

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

X	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	29 325,53
1	Dywidendy i inne udziały w zyskach, w tym:	
	- od jednostek powiązanych	
2	Odsetki, w tym:	22 617,27
	- od jednostek powiązanych	
3	Korekty aktualizujące wartość	
4	Zysk ze sprzedaży / umorzenia	6 708,26
5	Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych	
6	Pozostałe	
XI	Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00
1	Korekty aktualizujące wartość	
2	Strata ze sprzedaży / umorzenia	
3	Amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych	
4	Pozostałe	
XII	Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży (X-XI)	29 325,53
XIII	Pozostałe przychody operacyjne	50,75
1	Zysk ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	
2	Dotacje	
3	Pozostałe	50,75
XIV	Pozostałe koszty operacyjne	3 200,09
1	Strata ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	
2	Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	
3	Pozostałe	3 200,09
XV	Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	
1	Rozwiązanie rezerw	
2	Utworzenie rezerw	
3	Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	
4	Utworzenie odpisów aktualizujących należności	
XVI	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII-XIV+XV)	-1 005 955,20
XVII	Przychody finansowe	29 941,44
1	Odsetki od udzielonych pożyczek, w tym:	
	- od jednostek powiązanych	
2	Odsetki od lokat i depozytów, w tym:	28 225,81
	- od jednostek powiązanych	
3	Pozostałe odsetki	
4	Dodatnie różnice kursowe	1 715,63
a	zrealizowane	1 715,63
b	niezrealizowane	
5	Pozostałe	
XVIII	Koszty finansowe	11 386,81
1	Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:	
	- dla jednostek powiązanych	
2	Pozostałe odsetki	11 374,11
3	Ujemne różnice kursowe	0,00
a	zrealizowane	
b	niezrealizowane	
4	Pozostałe	12,70
XIX	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (XVI+XVII-XVIII)	-987 400,57
XX	Zyski nadzwyczajne	0,00
1	Losowe	
2	Pozostałe	
XXI	Straty nadzwyczajne	0,00
1	Losowe	
2	Pozostałe	
XXII	Zysk (strata) brutto (XIX+XX-XXI)	-987 400,57
XXIII	Podatek dochodowy	-11 159,54
XXIV	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	
XXV	Zysk (strata) netto (XXII-XXIII-XXIV)	-976 241,03

13

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

Poznań, dnia 26 kwietnia 2011 roku

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Magdalena Jeske

BIURO RACHUNKOWE
Magdalena Jeske
BIEGŁY REWIDENT
60-194 Poznań, ul. Staffa 25
BIURO: 60-535 Poznań, ul. Polna 27/13
tel./fax (61) 847 38 83, tel. 601 661 203
NIP 779-201-35-29 REGON 301225683

Prezes Zarządu
Leszek Kasperski

Wiceprezes Zarządu
Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu
Monika Glinkowska

14

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

		RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	27.08.2009-31.12.2010
A		**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)**	**-595 317,93**
I		Zysk (strata) netto	-976 241,03
II		Korekty razem	380 923,10
	1	Amortyzacja	74 573,23
	2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	
	3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-50 843,08
	4	Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-6 708,26
	5	Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności	28 476,46
	6	Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	
	7	Zmiana stanu należności	-635 692,61
	8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych	829 929,11
	9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	141 188,25
	10	Pozostałe korekty	0,00
B		**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**-3 391 256,91**
I		Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	1 257 130,61
	1	Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostki dominującej	
	2	Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności znaczącego inwestora	
	3	Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności wspólnika jednostki współzależnej	
	4	Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych	1 212 635,22
	5	Zbycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	
	6	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	
	7	Zbycie składników rzeczowych aktywów trwałych	
	8	Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)	
	9	Otrzymane odsetki	44 495,39
	10	Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	
	11	Pozostałe wpływy	
II		Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	4 648 387,52
	1	Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostki dominującej	
	2	Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności znaczącego inwestora	
	3	Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności wspólnika jednostki współzależnej	
	4	Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych	4 014 056,94
	5	Nabycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	
	6	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	550 585,01
	7	Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych	83 745,57
	8	Udzielone pożyczki długoterminowe	
	9	Pozostałe wydatki	
C		**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**6 349 288,02**
I		Wpływy z działalności finansowej	6 558 091,24
	1	Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	
	2	Emisja długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	
	3	Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	
	4	Emisja krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	
	5	Zaciągnięcie zobowiązań podporządkowanych	

15

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

	6	Wpływy z wydania udziałów (emisji akcji) własnych	6 558 091,24
	7	Dopłaty do kapitału	
	8	Pozostałe wpływy	
II		Wydatki z tytułu działalności finansowej	208 803,22
	1	Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	
	2	Wykup długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	
	3	Spłata krótkoterminowych kredytów i pożyczek	
	4	Wykup krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	
	5	Spłata zobowiązań podporządkowanych	
	6	Wydatki z tytułu wydania udziałów (emisji akcji) własnych	
	7	Nabycie udziałów (akcji) własnych	
	8	Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	
	9	Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	
	10	Wydatki na cele społecznie użyteczne	
	11	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	197 429,11
	12	Zapłacone odsetki	11 374,11
	13	Pozostałe wydatki	
D		**Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)**	**2 362 713,18**
E		**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**2 362 713,18**
		zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	
F		**Środki pieniężne na początek okresu**	**500 001,00**
G		**Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:**	**2 862 714,18**
		o ograniczonej możliwości dysponowania	

Poznań, dnia 26 kwietnia 2011 roku

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Magdalena Jeske

BIURO RACHUNKOWE
Magdalena Jeske
BIEGŁY REWIDENT
60-194 Poznań, ul. Staffa 25
BIURO: 60-535 Poznań, ul. Polna 27/13
tel./fax (61) 847 38 83, tel. 601 661 203
NIP 779-201-35-29, REGON 301225683

Prezes Zarządu
Leszek Kasperski

Wiceprezes Zarządu
Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu
Monika Glinkowska

16

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

		ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM DOMU MAKLERSKIEGO	31.12.2010
I		Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	500 001,00
		- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	
		- korekty błędów	
Ia		Kapitał własny (fundusz) na początek okresu (BO) po korektach	500 001,00
1		**Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu**	**500 001,00**
	1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	1 258 070,00
		a) zwiększenie z tytułu	1 258 070,00
		- wydania udziałów (emisji akcji)	1 258 070,00
		...	
		b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
		-umorzenia udziałów (akcji)	
		...	
	1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	1 758 071,00
2		**Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu**	
	2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00
		a) zwiększenie z tytułu	
		...	
		b) zmniejszenie (z tytułu)	
		...	
	2.2	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	0,00
3		**Udziały (akcje) własne na początek okresu**	
		a) zwiększenia	
		b) zmniejszenia	
	3.1	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00
4		**Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu**	**0,00**
	4.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	5 300 021,24
		a) zwiększenie (z tytułu)	5 300 021,24
		- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5 300 021,24
		- podziału zysku (ustawowo)	
		- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość	
		...	
		b) zmniejszenie (z tytułu)	
		- pokrycia straty	
		...	
	4.2	Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	5 300 021,24
5		**Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości**	**0,00**
	5.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-7 742,67
		a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
		- wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	
		b) zmniejszenie (z tytułu)	7 742,67
		- sprzedaży i likwidacji środków trwałych	
		- wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	7 742,67
	5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-7 742,67
6		**Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu**	
	6.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00
		a) zwiększenie (z tytułu)	0,00
		...	
		b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00
		...	
	6.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00
7		**Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu**	
	7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	
		- zmiany przyjętych zasad(polityki) rachunkowości	
		- korekty błędów podstawowych	

17

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

	7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	
		a) zwiększenie (z tytułu)	
		- podziału zysku	
		...	
		b) zmniejszenie (z tytułu)	
		...	
	7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	
	7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	
		- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	
		- korekty błędów	
	7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	
		a) zwiększenie (z tytułu)	
		- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	
		...	
		zmniejszenie (z tytułu)	
		...	
	7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	
	7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	
	8	**Wynik netto**	**-976 241,03**
		a) zysk netto	
		b) strata netto	-976 241,03
		c) odpisy z zysku	
II		Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	6 074 108,54
III		Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	6 074 108,54

Poznań, dnia 26 kwietnia 2011 roku

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Magdalena Jeske

BIURO RACHUNKOWE
Magdalena Jeske
BIEGŁY REWIDENT
60-194 Poznań, ul Staffa 25
BIURO: 60-535 Poznań, ul Polna 27/13
tel./fax (61) 847 38 83, tel. 601 661 203
NIP 779-201-35-29 REGON 301225683

Prezes Zarządu
Leszek Kasperski

Wiceprezes Zarządu
Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu
Monika Glinkowska

18

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Wyjaśnienia do bilansu

1.1 Środki pieniężne

a) klientów na rachunkach bankowych i w kasie - *pozycja nie występuje*

b) klientów ulokowane w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa - *pozycja nie występuje*

c) pozostałe środki pieniężne klientów - *pozycja nie występuje*

d) własne domu maklerskiego

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
własne	2 862 714,18
przekazane z funduszu rozliczeniowego	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa, razem	2 862 714,18

e) klientów zdeponowane na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłacone na poczet nabycia papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub publicznym obrocie pierwotnym - *pozycja nie występuje*

f) przekazane z funduszu rozliczeniowego - *pozycja nie występuje*

1.2 Należności krótko- i długoterminowe

a) pozostałym od dnia bilansowego w okresie spłaty:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
do 1 roku	618 992,61
powyżej 1 roku	0,00
należności przeterminowane	0,00
należności razem (brutto)	618 992,61
odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)	0,00
Należności, razem (netto)	618 992,61

b) należności od klientów:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
należności z tytułu odroczonego terminu zapłaty	569 656,91
należności przeterminowane i roszczenia sporne nieobjęte korektami aktualizującymi należności	0,00
pozostałe	0,00
Należności od klientów, razem	569 656,91

19

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

c) należności od jednostek powiązanych:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
od jednostki dominującej	0,00
od znaczącego inwestora	0,00
od jednostek zależnych	25 000,00
od akcjonariuszy	11 559,85
Należności od jednostek powiązanych, razem	36 559,85

d) należności od biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich – *pozycja nie występuje;*

e) należności od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych – *pozycja nie występuje;*

f) należności od podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe – *pozycja nie występuje;*

g) należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy i funduszy inwestycyjnych i emerytalnych – *pozycja nie występuje;*

1.3 Dane o stanie odpisów aktualizujących należności
- pozycja nie występuje

1.4 Informacje o akcjach i udziałach zaliczonych do kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- pozycja nie występuje

1.5 Dane dotyczące aktywów trwałych

a) struktura własnościowa

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
własne	66 947,29
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	619 338,18
wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez dom maklerski środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych, w tym:	
wartość gruntów użytkowanych wieczyście	0,00
Aktywa trwałe, razem	686 285,47

b) zestawienie zmian stanu środków trwałych

20

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

WYSZCZEGÓLNIENIE	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	zespoły komputerowe	pozostałe środki trwałe	Środki trwałe, razem
Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	36 774,11	710 571,44	747 345,55
zakupy	0,00	0,00	36 774,11	46 971,46	83 745,57
leasing	0,00	0,00	0,00	663 599,98	663 599,98
zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
sprzedazy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**36 774,11**	**710 571,44**	**747 345,55**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
amortyzacja za okres	0,00	0,00	13 281,43	47 778,65	61 060,08
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**13 281,43**	**47 778,65**	**61 060,08**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**23 492,68**	**662 792,79**	**686 285,47**

c) zestawienie zmian stanu wartości niematerialnych i prawnych:

21

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31.12.2010

WYSZCZEGÓLNIENIE	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	w tym oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
zwiększenia (z tytułu)	54 475,10	0,00	490 449,91	490 449,91	5 660,00	0,00	550 585,01
nabycie	54 475,10	0,00	490 449,91	490 449,91	5 660,00	0,00	550 585,01
zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
sprzedazy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**54 475,10**	**0,00**	**490 449,91**	**490 449,91**	**5 660,00**	**0,00**	**550 585,01**
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
amortyzacja za okres	5 447,51	0,00	7 027,97	7 027,97	1 037,67	0,00	13 513,15
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**5 447,51**	**0,00**	**7 027,97**	**7 027,97**	**1 037,67**	**0,00**	**13 513,15**
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	**49 027,59**	**0,00**	**483 421,94**	**483 421,94**	**4 622,33**	**0,00**	**537 071,86**

22

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

1 6 Zestawienie zmian stanu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
wartość brutto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na początek okresu	0,00
zwiększenia (z tytułu)	4 020 765,20
zakupu	4 014 056,94
zysk ze sprzedaży	6 708,26
zmniejszenia (z tytułu)	1 214 030,20
sprzedaży	1 212 635,22
wyceny bilansowej wg wartości rynkowej	1 394,98
wartość brutto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na koniec okresu	2 806 735,00
odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00
zwiększenia	0,00
zmniejszenia	0,00
odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00
Wartość netto aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na koniec okresu	2 806 735,00

1.7 Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilalnsowy

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
cena nabycia obligacji	2 808 129,98
przychody z tyt odsetek ujęte w RZiS wg efektywnej stopy procentowej	8 163,87
wartość obligacji wg skorygowanej ceny nabycia	2 816 293,85
przeszacowanie do wartości godziwej	9 558,85
wartość obligacji wg wartości godziwej	2 806 735,00

1.8 Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów – krótkoterminowe:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
ubezpieczenia majątkowe	260,03
dostęp do serwisów internetowych	17 163,85
abonament za roczne parkowanie	2 540,98
prenumerata czasopism	511,93
Czynne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, razem	20 476,79

b) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów – długoterminowe:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 752,18
Czynne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, razem	38 752,18

c) rozliczenia międzyokresowe przychodów – długoterminowe – *pozycja nie występuje*

23

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31.12.2010

d) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów – krótkoterminowe:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	14 000,00
rezerwa na premie kwartalne	109 131,50
rezerwa na niewykorzystane urlopy	65 000,00
zarachowane koszty dotyczące 2010 roku	12 285,72
Bierne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, razem	200 417,22

1.9 Zobowiązania

a) pozostałym od dnia bilansowego w okresie spłaty:

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
do 1 roku	978 355,09
zobowiązania przeterminowane	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe razem	978 355,09

b) zobowiązania wobec jednostek powiązanych - *pozycja nie występuje*

c) zobowiązania wobec biur maklerskich, innych domów maklerskich i towarowych - *pozycja nie występuje*

d) zobowiązania wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i giełdowych izb rozrachunkowych – *pozycja nie występuje*

e) zobowiązania wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełd papierów towarowych – *pozycja nie występuje*

f) kredyty i pożyczki od jednostek powiązanych, zaliczone zarówno do zobowiązań krótko-, jak i długoterminowych - *pozycja nie występuje*

g) zobowiązania wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych - *pozycja nie występuje*

h) dane o zobowiązaniach wobec budżetu państwa lub jednostki samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli – *pozycja nie występuje*

i) zobowiązania długoterminowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
powyżej 1 roku do 3 lat	306 370,78
powyżej 3 lat do 5 lat	0,00
powyżej 5 lat	0,00
Zobowiązania długoterminowe razem	306 370,78

24

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

1.10 Stan rezerw według celu ich utworzenia

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
Stan rezerw na początek okresu (wg tytułów)	0,00
utworzenie:	28 476,46
na odroczony podatek dochodowy	25 776,46
na świadczenia emerytalne i podobne	2 700,00
wykorzystanie (z tytułu)	0,00
rozwiązanie (z tytułu)	0,00
Stan rezerw na koniec okresu (wg tytułów)	28 476,46
na odroczony podatek dochodowy	25 776,46
Stan rezerw na koniec okresu, razem	28 476,46

1.11 Dane o strukturze własności kapitału podstawowego

Wartość kapitału podstawowego wynosi 1 758 071 zł. Kapitał dzieli się na 1 758 071 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda

Informacja na temat akcjonariuszy Spółki, którzy na 31 grudnia 2010r posiadali więcej niż 5% udziału w kapitale zakładowym:

L.p.	Imię i nazwisko/nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
1	Kasperski Leszek	750 003	42,66%
2	Przedwojski Piotr	750 003	42,66%
3	Bogdziewicz Błażej	135 000	7,68%
4	Pozostali	123 065	7,00%

1.12 Propozycje co do sposobu rozliczenia wyniku finansowego za okres

Spółka w okresie 27 08 2009 – 31 12 2010 poniosła stratę bilansową netto
w wysokości 976 241,03 zł.
Poniesiona strata zostanie pokryta zyskami osiągniętymi w latach następnych

1.13 Zobowiązania zabezpieczone na majątku domu maklerskiego
Pozycja nie występuje.

1.14 Zobowiązania warunkowe
Pozycja nie występuje

1.15 Dane o wysokości udzielonych zabezpieczeń
Pozycja nie występuje

2. Dane o wartościach papierów wartościowych klientów, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych
Pozycja nie występuje.

3. Dane uzupełniające dotyczące poszczególnych pozycji rachunku zysków i strat

25

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

3.1 Odsetki od lokat i depozytów

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
odsetki od własnych lokat i depozytów	28 225,81
odsetki od środków pieniężnych klientów	0,00
Odsetki od lokat i depozytów, razem	28 225,81

3.2 Odpisy aktualizujące środki trwałe
Pozycja nie występuje

3.3 Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w okresie spraw sprawozdawczym lub przewidywanej do zaniechania w następnym okresie
Pozycja nie występuje

3.4 Dane o koszcie wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby
Pozycja nie występuje

3.5 Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych z podziałem na losowe i pozostałe
Pozycja nie występuje

3.6. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego

Zysk/Strata brutto	**-987 400,57**
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	8 163,87
Przychody podatkowe nie stanowiące przychodów bilansowych	0,00
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	76 150,90
Koszty stanowiące koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym a nie będące kosztami bilansowymi	197 891,43
Podstawa opodatkowania	**-1 117 305**

3.7 Dane o podatku dochodowym od wyniku na operacjach nadzwyczajnych
Pozycja nie występuje.

3.8 Dane o przyszłych zobowiązaniach z tytułu podatku dochodowego
Pozycja nie występuje

4. Dane uzupełniające dotyczące poszczególnych pozycji rachunku przepływów pieniężnych

4.1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
a) w kasie	780,23
b) na rachunkach bankowych	2 861 933,95
c) inne środki pieniężne	0,00
d) inne aktywa pieniężne	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa, razem	**2 862 714,18**

26

4.2. Podział działalności domu maklerskiego na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową

Działalność operacyjna
Działalność operacyjna obejmuje wpływy i wydatki wynikające z podstawowej działalności gospodarczej, opisanej we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Spółki

Działalność inwestycyjna
Działalność inwestycyjna obejmuje wpływy i wydatki z tytułu inwestycji w aktywa trwałe i instrumenty finansowe

Działalność finansowa
Działalność finansowa obejmuje głównie pozyskiwanie i spłacanie źródeł finansowania w postaci kredytów, pożyczek, emisji akcji

4.3 Wykaz korekt, wpływów i wydatków ujętych w pozycjach „Pozostałe korekty", „Pozostałe wpływy" i „Pozostałe wydatki"
pozycja nie występuje

5. Informacja o zatrudnieniu

5.1 Przeciętne zatrudnienie w okresie 27.08.2009 – 31.12.2010

W okresie 27.08 2009 – 31.12 2010 przeciętne miesięczne zatrudnienie w Spółce wyniosło:
- 8 etatów na umowę o pracę

5.2 Stan zatrudnienia na 31.12.2010 roku

Na 31 12 2010 roku stan zatrudnienia w Spółce kształtował się następująco:
- 20 osób na umowę o pracę,
- 2 osoby na umowę zlecenie;

5.3 Wynagrodzenia należne członkom zarządu, osobom zarządzającym i członkom organów nadzorczych

Stanowisko	umowa o pracę	z tytułu pełnienia funkcji
Zarząd	75 737,61	0,00

5.4 Zaliczki, kredyty, pożyczki oraz gwarancje dla Zarządu i Rady Nadzorczej na 31.12.2010
Pozycja nie występuje

6. Wynagrodzenie należne biegłemu rewidentowi

Wynagrodzenie netto na koszty badania jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 27 08 2009 - 31 12 2010 wynosi 14 000 zł;

7. Dane o wartościach instrumentów finansowych klientów, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, wycenionych według zasad określonych w rozporządzeniu na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.
pozycja nie występuje

27

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31.12.2010

8. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez dom maklerski umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy domu maklerskiego
pozycja nie występuje

9.1 Informacje o transakcjach (wraz z ich kwotami) zawartych przez dom maklerski na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi
pozycja nie występuje

9.2 Informacje o sumie wartości wynikających z ksiąg rachunkowych transakcji ze stronami powiązanymi, sumie ich wartości godziwych, a także wartość dodatniej i ujemnej różnicy pomiędzy wartościami wynikającymi z ksiąg rachunkowych a wartościami godziwymi

Transakcje z akcjonariuszami:	31-12-2010
przychody ze sprzedaży	34 370,09
należności krótkoterminowe	11 559,85

Wartość godziwa transakcji równa jest ich wartości wynikających z ksiąg rachunkowych

10. Zdarzenia po dniu bilansowym, rodzaj i skutki zmian zasad (polityki)

10.1 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego
Zdarzenia takie nie wystąpiły

10.2 Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W dniu 9 marcu 2011 roku Spółka otrzymała z Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto IX Wydział Gospodarczy Wniosek o zawezwanie do próby ugodowej w sprawie zapłaty na rzecz BZ WBK AIB AM S.A. kwoty 37 326 469 zł, z tytułu rzekomych działań naruszających zasady uczciwej konkurencji rynkowej i dobrych obyczajów. Ww wniosek został rozpatrzony podczas posiedzenia Sądu w dniu 25 marca 2011r , do ugody nie doszło

10.3 Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym
Pozycja nie występuje

10.4 Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy
Pozycja nie występuje

10.5 Dane o poziomie nadzorowanych kapitałów w podziale na poszczególne składniki kapitałów nadzorowanych i o całkowitym wymogu kapitałowym w podziale na wymogi z tytułu poszczególnych typów ryzyka oraz wymóg z tytułu przekroczenia limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań oraz wymogów z tytułu kosztów stałych, obliczonych zgodnie z odrębnymi przepisami, na dzień bilansowy, poprzedni dzień bilansowy wraz z wartościami średniomiesięcznymi;

WYSZCZEGÓLNIENIE	31-12-2010
POZIOM NADZOROWANYCH KAPITAŁÓW	5 537 037

28

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31 12 2010

I. Kapitały podstawowe	5 544 779
1. Kapitały zasadnicze	7 058 092
1 1. Kapitał (fundusz) zakładowy wpłacony i zarejestrowany, z wyłączeniem akcji uprzywilejowanych w zakresie dywidendy	1 758 071
1.2. Kapitał (fundusz) zapasowy	5 300 021
1.3. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	
1.4. Pomniejszenie kapitałów zasadniczych zgodnie z § 2 ust. 6 zał.12	
2. Dodatkowe pozycje kapitałów podstawowych	0
2.1. Niepodzielony zysk z lat ubiegłych	
2.2. Zysk w trakcie zatwierdzania	
2.3. Zysk netto (z bieżącej działalności)	
3. Pozycje pomniejszające kapitały podstawowe	1 513 313
3.1. Akcje własne	
3.2. Wartość firmy	
3.3. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	537 072
3.4. Niepokryta strata z lat ubiegłych	
3.5. Strata w trakcie zatwierdzania	
3.6. Strata netto (z bieżącej działalności)	976 241
3.7. Strata, o której mowa w § 15 ust. 1 rozporządzenia	
3.8. Inne pomniejszenia kapitałów podstawowych	0
3.9. Pomniejszenie wynikające z § 7 ust. 3	
II. Kapitały uzupełniające II kategorii	-7 743
1. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-7 743
6. Wysokość kapitałów II kategorii uwzględniona w poziomie nadzorowanych kapitałów	-7 743
III. Kapitały uzupełniające III kategorii	0
CAŁKOWITY WYMÓG KAPITAŁOWY (wartość)	567 887
1. Ryzyko rynkowe	0
1.1. Ryzyko cen instrumentów kapitałowych (metoda wartości zagrożonej)	0
1.2. Ryzyko cen towarów (metoda wartości zagrożonej)	0
1.3. Ryzyko szczególne cen instrumentów dłużnych (metoda wartości zagrożonej)	0
1.4. Ryzyko ogólne stóp procentowych (metoda wartości zagrożonej)	0
1 5 Ryzyko cen tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania (metoda wartości zagrożonej)	0
1.6. Ryzyko walutowe (metoda wartości zagrożonej)	0
2. Ryzyko rozliczenia dostawy oraz ryzyko kredytowe kontrahenta	0
3. Ryzyko kredytowe	136 373
4. Ryzyko operacyjne	0
5. Przekroczenie limitu koncentracji zaangażowania i limitu dużych zaangażowań	0
6. Wymóg kapitałowy z tytułu kosztów stałych	567 887
ODCHYLENIE POZIOMU NADZOROWANYCH KAPITAŁÓW OD CAŁKOWITEGO WYMOGU KAPITAŁOWEGO (w. 01-45)	4 969 150
POZOSTAŁE WYMOGI	
1. Poziom kapitału wewnętrznego	540 000
2. Odchylenie poziomu nadzorowanych kapitałów od poziomu kapitału wewnętrznego	4 997 037
3. Poziom nadzorowanych kapitałów ustalony niezależnie od skali prowadzonej działalności	5 537 037
4. Minimalna wysokość kapitału założycielskiego	205 040
5 Odchylenie poziomu nadzorowanych kapitałów ustalonych niezależnie od skali prowadzonej działalności od minimalnej wysokości kapitału założycielskiego	5 331 997
6. Pożyczki, kredyty i wyemitowane dłużne papiery wartościowe	0
6.1. Zobowiązania podporządkowane	0
6.2. Pożyczki	0
6.3. Kredyty bankowe	0
6.4. Wyemitowane dłużne papiery wartościowe	0

29

CASPAR ASSET MANAGEMENT SA Dzień bilansowy 31.12 2010

W Spółce nie wystąpiły duże zaangażowania
Na dzień rozpoczynający rok obrotowy Spółka nie miała obowiązku ustalania poziomu kapitałów nadzorowanych oraz wymogów kapitałowych

10.6 Dane o ilości przekroczeń poziomu nadzorowanych kapitałów w ciągu roku obrotowego.
przekroczenia nie wystąpiły

Poznań, dnia 26 kwietnia 2011 roku

BIURO RACHUNKOWE
Magdalena Jeske
BIEGŁY REWIDENT
60-194 Poznań, ul. Staffa 25
BIURO: 60-535 Poznań, ul. Polna 27/13
tel /fax (61) 847 36 83, tel. 601 661 203
NIP 778-[illegible] REGON 301225683

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Magdalena Jeske

Prezes Zarządu
Leszek Kasperski

Wiceprezes Zarządu
Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Inwestycyjny
Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu
Monika Glinkowska

30

6. ZAŁĄCZNIKI

6.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

CODo PO/13.06/36/2011 Operator: BERGANDER MIROSŁAWA Strona 1 z 8

Nr pisma wnioskowego:

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Grochowe Łąki 6
Poznań

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 13.06.2011 godz. 09:52:46

Numer KRS: **0000335440**

ODPIS AKTUALNY

Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		27.08.2009	
Ostatni wpis	Numer wpisu	9	Data dokonania wpisu: 07.03.2011
	Sygnatura akt	PO.VIII.NS-REJ.KRS/4317/11/719	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu

1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 301186397, NIP: 7792362543
3.Firma, pod którą spółka działa	CASPAR ASSET MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu

1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. SZKOLNA, nr 5, lok. 13, miejsc. POZNAŃ, kod 61-832, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 03 SIERPNIA 2009 R. NOTARIUSZ MIKOŁAJ
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 12 PAŹDZIERNIKA 2009R., REPERTORIUM A NR. 10915/2009, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA KAROLINĘ HYJEK-MARCHEL Z KANCELARII NOTARIALNEJ E. DOROTA DRZOZD, NOTARIUSZA KAROLINA HYJEK-MARCHEL NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA, UL. NOWOWIEJSKIEGO 20/3, 61-732 POZNAŃ, NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW STATUTU SPÓŁKI: § 8 UST. 1, § 15, § 17, § 19, § 23, NUMERY DODANYCH PARAGRAFÓW STATUTU SPÓŁKI: § 10A, § 11A, § 11B, § 17A.
	3	09.02.2010 R., REP. A NR 1790/2010, KAROLINA HYJEK - MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. NOWOWIEJSKIEGO 20/3, ZMIANA § 15 UST. 1 STATUTU
	4	26.03.2010R., REP. A NR 4493/2010, NOTARIUSZ KAROLINA HYJEK - MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA E. DOROTA DRZOZD KAROLINA HYJEK - MARCHEL SP. C W POZNANIU, ZMIENIONO § 8 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI, UCHWALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	5	15.06.2010 R., NOTARIUSZ KAROLINA HYJEK-MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, REP A NR. 8070/2010 ZMIENIONO PAR. 8 UST. 1 ORAZ PAR. 19 STATUTU
	6	16.09.2010 R., REP. A NR. 12525/2010 R., NOTARIUSZ KAROLINA HYJEK-MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, ZMIENIONO : § 11, § 15, § 19, § 21, § 34 UST. 2, DODANO: § 17B, § 17C, § 21A; 03.12.2010 R., REP. A NR. 16173/2010, NOTARIUSZ KAROLINA HYJEK-MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, ZMIENIONO § 8 UST. 1

Rubryka 5

1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie sądu innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikające z akcji?	TAK
5.Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	1 758 071,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1758071

4.Wartość nominalna akcji	1,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 758 071,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----

Podrubryka 1
Informacja o wniesieniu aportu

Brak wpisów

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	500001
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	500001
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	500004
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	135000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	123065
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE, JEDNOOSOBOWO.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KASPERSKI
	2.Imiona	LESZEK BRUNON
	3.Numer PESEL/REGON	71040501031
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PRZEDWOJSKI
	2.Imiona	PIOTR PRZEMYSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	70041005452
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BOGDZIEWICZ
	2.Imiona	BŁAŻEJ MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	76062604258
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	GLINKOWSKA
	2.Imiona	MONIKA
	3.Numer PESEL/REGON	76021800262
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU

CODo	PO/13.06/36/2011	Operator: BERGANDER MIROSŁAWA	Strona 5 z 8
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
7.Data do jakiej została zawieszona	---		

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	CZAPIEWSKI
		2.Imiona	MACIEJ TOMASZ
		3.Numer PESEL	76072007298
	2	1.Nazwisko	LITWIC
		2.Imiona	RAFAŁ EDMUND
		3.Numer PESEL	72072115270
	3	1.Nazwisko	MIZUIRO
		2.Imiona	MACIEJ JERZY
		3.Numer PESEL	71052201091
	4	1.Nazwisko	PLÓKARZ
		2.Imiona	RAFAŁ
		3.Numer PESEL	70081101732
	5	1.Nazwisko	KSEŃ
		2.Imiona	JACEK
		3.Numer PESEL	49102403254
	6	1.Nazwisko	NOWROTEK
		2.Imiona	MICHAŁ
		3.Numer PESEL	76081610816

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

CODo	PO/13.06/36/2011	Operator: BERGANDER MIROSŁAWA	Strona 6 z 8

7	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach
Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	66, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM FUNDUSZAMI
	2	66, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKA ZWIĄZANA Z RYNKIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I TOWARÓW GIEŁDOWYCH
	3	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	4	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	5	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	6	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH

CODo PO/13.06/36/2011 Operator: BERGANDER MIROSLAWA Strona 8 z 8

BERGANDER MIROSLAWA

CODo PO/13.06/36/2011 Operator: BERGANDER MIROSLAWA Strona 7 z 8

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Poznań, 13.06.2011 godz: 09:52:46

Podpis

6.2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

STATUT CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A. – tekst jednolity,
uwzględniający zmiany z dnia 03.12.2010 r. (Rep. A. 13.906 /2010)

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§1.

Firma Spółki brzmi: Caspar Asset Management Spółka Akcyjna. Spółka może używać skróconej firmy Caspar Asset Management S.A.

§2.

Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

§3.

Siedzibą Spółki jest Poznań.

§4.

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.

§5.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§6.

Na obszarze swego działania Spółka może tworzyć, prowadzić i likwidować oddziały, filie, zakłady, przedsiębiorstwa, przedstawicielstwa i inne placówki, przystępować do innych spółek oraz być udziałowcem lub akcjonariuszem w innych spółkach.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§7.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

a) działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z),

1

b) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12.Z),

c) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z),

d) pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),

e) działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),

f) działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),

g) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z),

2. Działalność wymagająca, z mocy przepisów prawa, uzyskania zezwolenia lub koncesji zostanie podjęta przez Spółkę po ich uzyskaniu.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§8.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.758.071,00 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na:

-500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł. (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

-500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

-500.004 (pięćset tysięcy i cztery) akcje zwykłe, imienne serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł. (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.004,

-135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych, imiennych serii D o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 135.000,

-123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 123.065.

2.Akcje kolejnych emisji będą oznaczone kolejnymi literami alfabetu.

§9.

Akcje zostaną pokryte gotówką w pełnej wysokości.

2

STATUT CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A. – tekst jednolity, uwzględniający zmiany z dnia 03.12.2010 r. (Rep. A. 13.906 /2010)

§10.

Założycielem Spółki jest Leszek Brunon Kasperski.

§ 10a.

W przypadku, gdy akcje imienne są objęte wspólnością majątkową małżeńską, akcjonariuszem może być tylko jeden ze współmałżonków.

§ 11

1.Akcje Spółki mogą być umarzane, po ich uprzednim nabyciu przez Spółkę za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne).

2.Umorzenie dobrowolne akcji Spółki może nastąpić za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia.

3.Walne Zgromadzenie na wniosek Zarządu lub akcjonariusza podejmuje uchwałę w sprawie umorzenia akcji, uchwałę o umorzeniu akcji, uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego oraz w sprawie odpowiednich zmian w Statucie.

4.Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie umorzenia, która określi zasady nabycia akcji przez Spółkę, a w szczególności kwoty przeznaczone na nabycie akcji w celu umorzenia i źródła finansowania.
Po nabyciu akcji Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały o umorzeniu akcji i obniżeniu kapitału zakładowego zgodnie z art. 360 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

5.Obniżenie kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie części akcji nie może zostać dokonane, gdy kwota kapitału zakładowego po jego obniżeniu byłaby niższa niż kwota określona przepisami prawa.

§11a.

Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennej uzależnione jest od uzyskania uprzedniej zgody Zarządu Spółki.

§11b.

1.Rozporządzenie akcją imienną lub częścią ułamkową akcji imiennej („*Rozporządzenie*")

wymaga zgody Spółki udzielonej przez Zarząd. Z wnioskiem o zgodę może wystąpić w

3

szczególności akcjonariusz Spółki.

2.Jeżeli Spółka odmawia zgody na Rozporządzenie, powinna, w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru Rozporządzenia, wskazać innego nabywcę. Nabywcą akcji może być też Spółka, w przypadku braku odmowy i jednocześnie braku zgody – w powyższym terminie, rozporządzenie może być dokonane bez poniższych ograniczeń.

3.Cena za jedną akcję nabywaną przez podmiot wskazany przez Spółkę zgodnie z ust. 2 to wyższa z dwóch wartości:

a)przypadającej na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału pomiędzy akcjonariuszy; oraz

b)dziesięciokrotności zysku netto przypadającego na jedną akcję Spółki według sprawozdania finansowego Spółki za ostatni rok obrotowy.

4.Cena za jedną akcję nabywaną przez podmiot wskazany przez Spółkę zgodnie z ust. 2, w okresie do dnia sporządzenie pierwszego rocznego sprawozdania finansowego Spółki, określa się na podstawie bilansu Spółki sporządzonego na koniec miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym Spółka wskazała nabywcę.

5.Zapłata za akcje nabywane przez podmiot wskazany przez Spółkę zgodnie z ust. 2 powinna być dokonana niezwłocznie i nie później niż w ciągu 7 dni od dnia przeniesienia akcji.

6.Ograniczenie rozporządzania akcjami, o którym mowa w niniejszym paragrafie dotyczy także akcji nowych emisji, ograniczenie powyższe obowiązuje wyłącznie do dnia trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące piętnastego roku.

§12.

Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

§13.

Spółka może emitować w szczególności obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki.

ORGANY SPÓŁKI

§14.

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 15

1.Zarząd składa się od 3 (trzech) do 5 (pięciu) osób, w tym z Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 do 4 niniejszego paragrafu.

2.Panu Leszkowi Brunonowi Kasperskiemu przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania (powołanego przez siebie) Prezesa Zarządu – uprawnienie obowiązuje do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2015 (dwa tysiące piętnastego) roku.

3.Panu Piotrowi Przemysławowi Przedwojskiemu przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania (powołanego przez siebie) Wiceprezesa Zarządu – uprawnienie obowiązuje do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2015 (dwa tysiące piętnastego) roku.

4. Panu Błażejowi Michałowi Bogdziewiczowi przysługuje osobiste przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania (powołanego przez siebie) Wiceprezesa Zarządu – uprawnienie obowiązuje do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2015 (dwa tysiące piętnastego) roku.

5.Uprawnienia, o których mowa w § 15 ust. od 2 do 4 Statutu są wykonywane w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia odpowiednio o powołaniu albo odwołaniu członka Zarządu.

§16.

1. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

5

2. Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję mogą być wybierani ponownie.
3. Mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.
4. Kadencja Zarządu trwa 5 lat.

§17.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie, jednoosobowo.

§17a.

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy zgodnie z obowiązującymi na dzień wypłaty zaliczki przepisami prawa.

§17b

Zarząd w uchwalonym przez siebie regulaminie określa organizację i sposób wykonywania czynności.

§17c

Kompetencje nie zastrzeżone uchwałą Walnego Zgromadzenia lub Statutem dla innych organów Spółki należą do Zarządu.

Rada Nadzorcza

§18.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

§19.

1.Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w tym z Przewodniczącego, z zastrzeżeniem ustępów 2 do 4 poniżej.

6

2.Panu Leszkowi Brunonowi Kasperskiemu przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania (przez niego powołanego) jednego Członka Rady Nadzorczej – uprawnienie obowiązuje do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2015 (dwa tysiące piętnastego) roku.

3.Panu Piotrowi Przemysławowi Przedwojskiemu przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania (przez niego powołanego) jednego Członka Rady Nadzorczej – uprawnienie obowiązuje do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2015 (dwa tysiące piętnastego) roku.

4.Panu Błażejowi Michałowi Bogdziewiczowi przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania (przez niego powołanego) jednego Członka Rady Nadzorczej – uprawnienie obowiązuje do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2015 (dwa tysiące piętnastego) roku.

5.Uprawnienia, o których mowa w § 19 ust. 2, 3 i 4 Statutu są wykonywane w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu albo odwołaniu członka Rady Nadzorczej.

§20.

Rada Nadzorcza w uchwalonym przez siebie regulaminie określa organizację i sposób wykonywania czynności.

§21.

1.Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych, pod warunkiem że wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni.

Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z tym że uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

W przypadku równego rozkładu głosów podczas głosowań, głos Przewodniczącego Rady decyduje o przyjęciu lub odrzuceniu uchwały.

2.Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.
Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

7

§21a

1. Kadencja Rady Nadzorczej trwa cztery lata.

2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.
Mandat Członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

3.Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala uchwała Walnego Zgromadzenia.

§22.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

a) delegowanie członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności,
b) ocena sprawozdania finansowego w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
c) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
d) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników badań dokumentów finansowych i sprawozdawczych Spółki,
e) dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta) do badania sprawozdania finansowego Spółki,
f) wyrażanie zgody na wypłacanie zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

§23.

1. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na zaciąganie przez Spółkę wszelkich zobowiązań w wysokości przekraczającej jednorazowo 70% (siedemdziesiąt procent) kapitałów własnych Spółki.
2. Wymóg uzyskania zgody, o której mowa w ust. 1 nie dotyczy zawierania, zmiany, rozwiązania ani wykonywania umów:
    a) których przedmiotem jest świadczenie przez Spółkę usług w ramach prowadzonej działalności maklerskiej; oraz
    b) związanych z wykonywaniem umów, o których mowa w lit. a)."

8

STATUT CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A. – tekst jednolity,
uwzględniający zmiany z dnia 03.12.2010 r. (Rep. A. 13.906 /2010)

Walne Zgromadzenie

§24.

Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne.

§ 25.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
b) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
c) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
d) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu,
e) ustalanie dnia nabycia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy,
f) nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
g) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej i Zarządu.

§26.

Walne Zgromadzenie odbywa się w Poznaniu lub też w Warszawie.

§27.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie ustanawiają wymogów surowszych.

§28.

Prawo głosu przysługuje akcjonariuszom od dnia objęcia akcji, niezależnie od pokrycia obejmowanych akcji.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§29.

Rok obrotowy rozpoczyna się pierwszego stycznia i kończy trzydziestego pierwszego grudnia, za wyjątkiem pierwszego roku obrotowego, który rozpoczyna się z dniem rejestracji Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym, a kończy z dniem 31 grudnia 2010 roku.

9

STATUT CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A. – tekst jednolity,
uwzględniający zmiany z dnia 03.12.2010 r. (Rep. A. 13.906 /2010)

§30.

Zarząd zapewnia sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego nie później niż w ciągu trzech miesięcy od dnia bilansowego (dnia kończącego rok obrotowy), które przedstawia Radzie Nadzorczej wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym. Obydwa sprawozdania podpisują wszyscy członkowie Zarządu.

§31.

Kapitały i fundusze Spółki stanowią:

a) kapitał zakładowy,
b) kapitał zapasowy,
c) kapitały rezerwowe, tworzone zgodnie z przepisami prawa.

§32.

Na pokrycie strat bilansowych Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się przynajmniej 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

§33.

O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych rozstrzyga w drodze uchwały Walne Zgromadzenie, z tym zastrzeżeniem jednak, że część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym Spółki.

§34.

1. Walne Zgromadzenie określa dzień według, którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.
2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

10

3. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.
4. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd ogłosi na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten będzie przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§35.

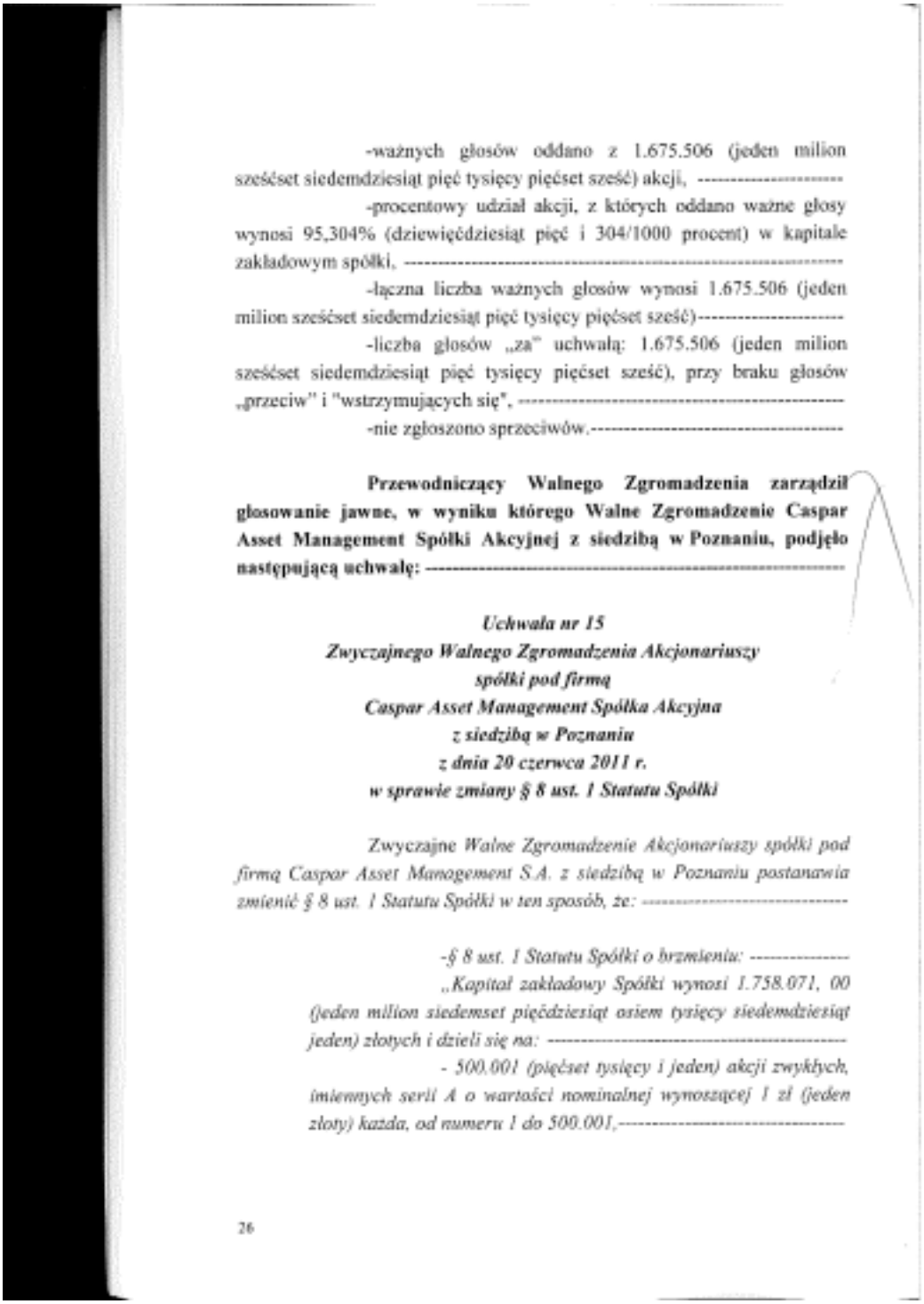
Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

§36.

Spółka zamieszcza przewidziane prawem ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym" chyba, że przepisy prawa stanowią inaczej.

§37.

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz inne obowiązujące przepisy prawa.



-ważnych głosów oddano z 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć) akcji, ----------

-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 95,304% (dziewięćdziesiąt pięć i 304/1000 procent) w kapitale zakładowym spółki, ----------

-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć)----------

-liczba głosów „za" uchwałą: 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć), przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------

-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę: ----------

Uchwała nr 15
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
spółki pod firmą
Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 20 czerwca 2011 r.
w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki

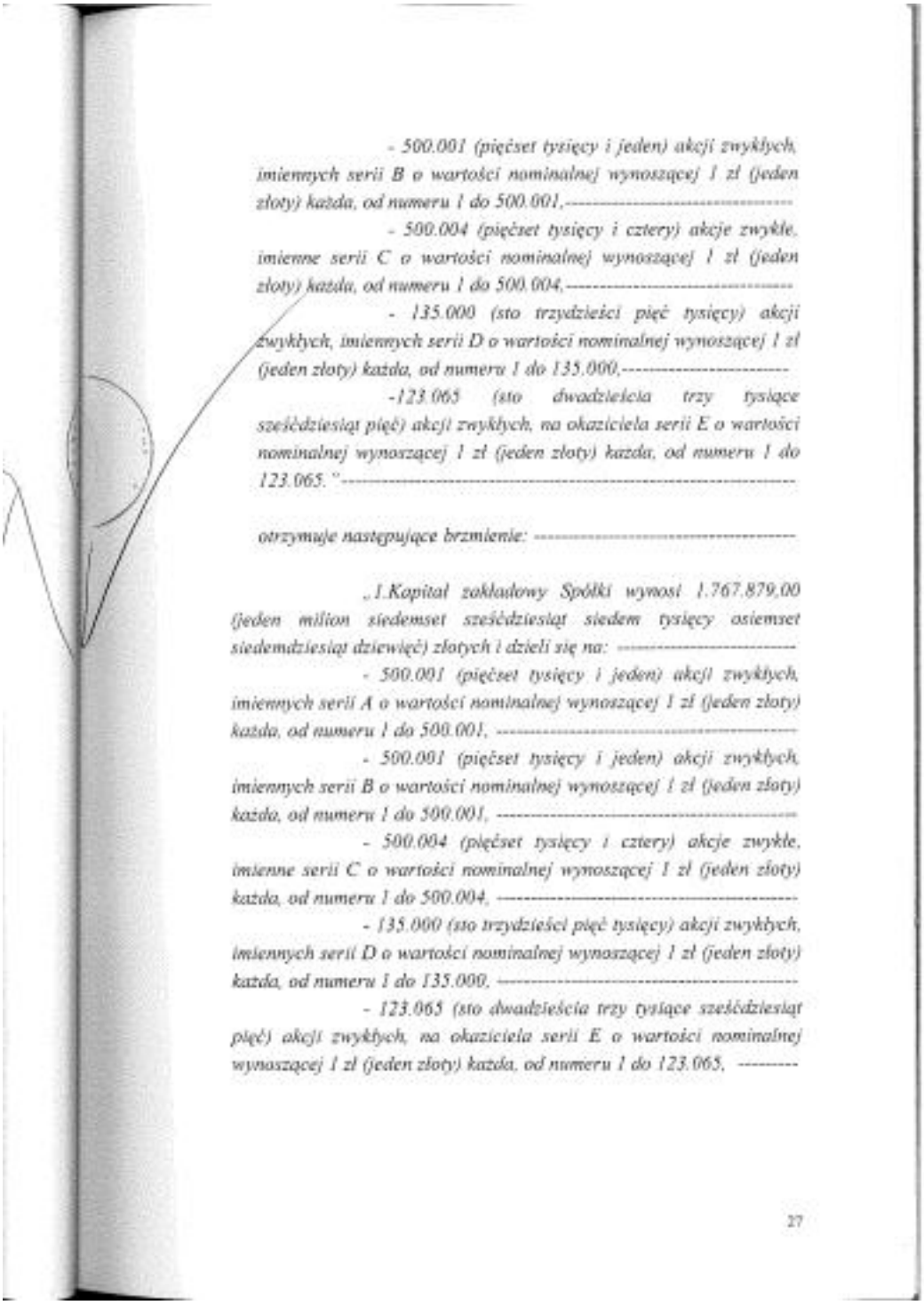
Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanawia zmienić § 8 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że: ----------

-§ 8 ust. 1 Statutu Spółki o brzmieniu: ----------

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.758.071, 00 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na: ----------

- 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,----------

26



- 500.001 (pięćset tyzięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,----------

- 500.004 (pięćset tysięcy i cztery) akcje zwykłe, imienne serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.004,----------

- 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych, imiennych serii D o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 135.000,----------

-123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 123.065."----------

otrzymuje następujące brzmienie: ----------

„1.Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.767.879,00 (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dziewięć) złotych i dzieli się na: ----------

- 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001, ----------

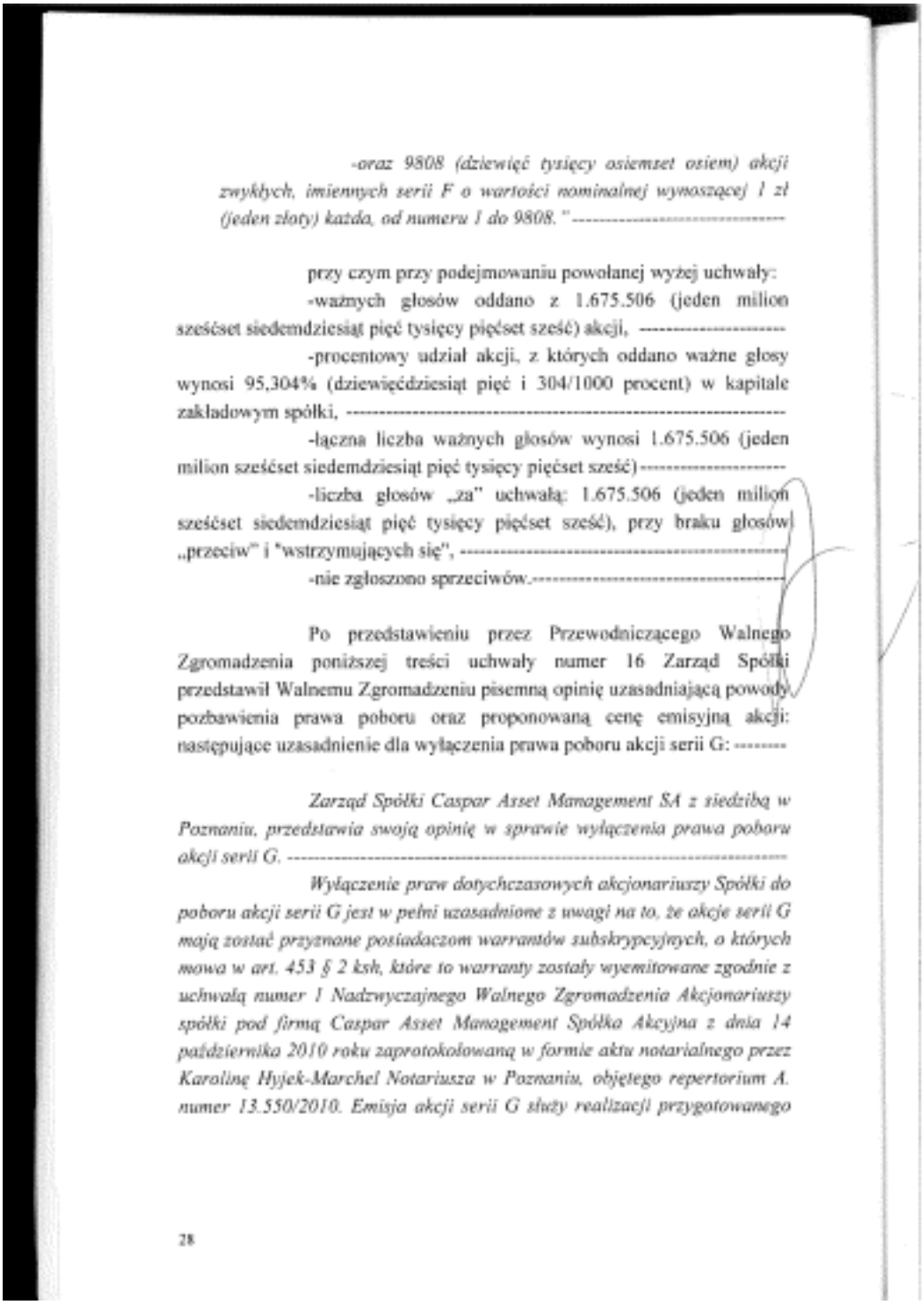
- 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001, ----------

- 500.004 (pięćset tysięcy i cztery) akcje zwykłe, imienne serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.004, ----------

- 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych, imiennych serii D o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 135.000, ----------

- 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych, na okaziciela serii E o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 123.065, ---------

27



-oraz 9808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) akcji zwykłych, imiennych serii F o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 9808." ----------

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

-ważnych głosów oddano z 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć) akcji, ----------

-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 95,304% (dziewięćdziesiąt pięć i 304/1000 procent) w kapitale zakładowym spółki, ----------

-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć) ----------

-liczba głosów „za" uchwałą: 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć), przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------

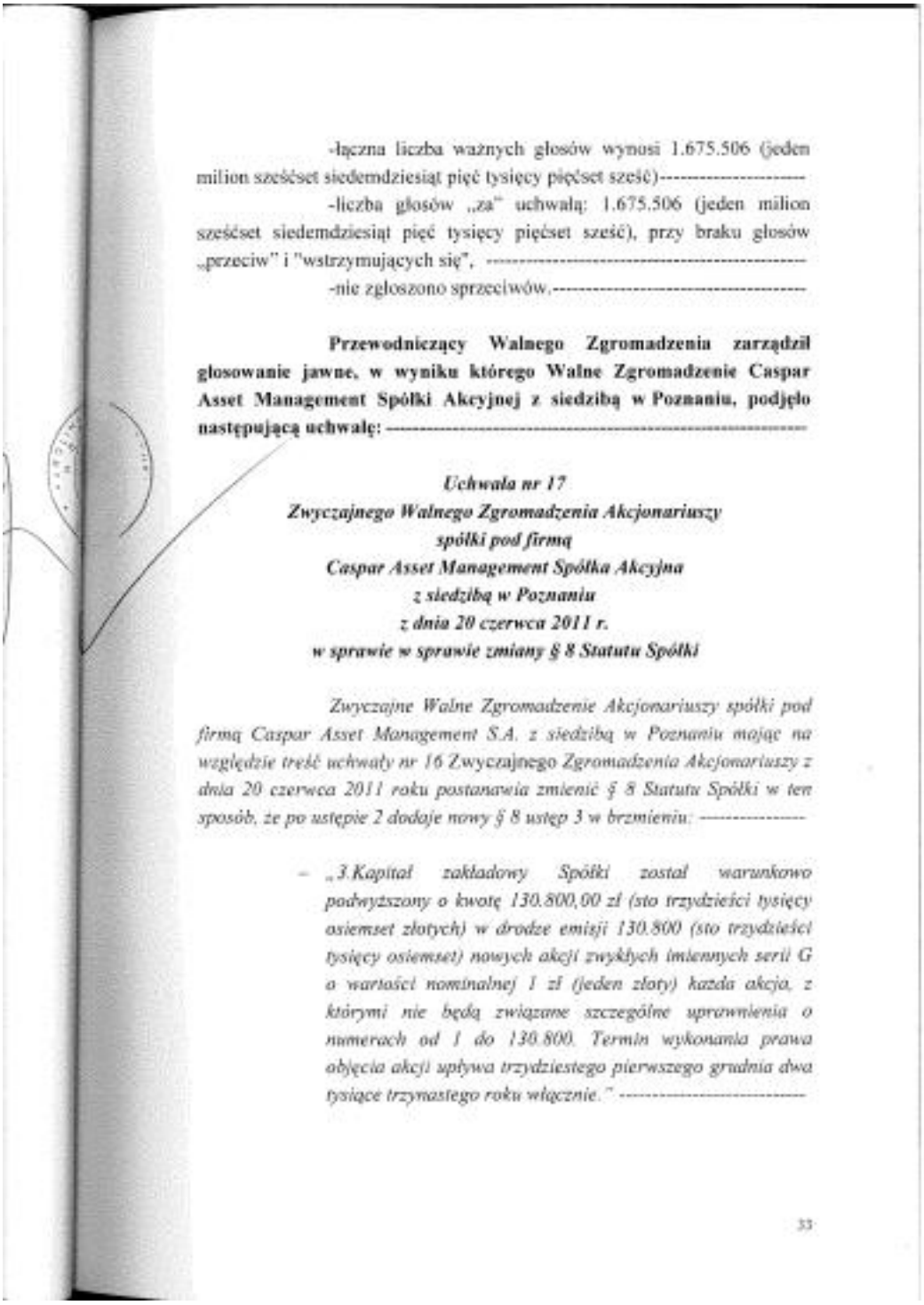
-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Po przedstawieniu przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia poniższej treści uchwały numer 16 Zarząd Spółki przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji: następujące uzasadnienie dla wyłączenia prawa poboru akcji serii G: --------

Zarząd Spółki Caspar Asset Management SA z siedzibą w Poznaniu, przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii G. ----------

Wyłączenie praw dotychczasowych akcjonariuszy Spółki do poboru akcji serii G jest w pełni uzasadnione z uwagi na to, że akcje serii G mają zostać przyznane posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 ksh, które to warranty zostały wyemitowane zgodnie z uchwałą numer 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z dnia 14 października 2010 roku zaprotokołowaną w formie aktu notarialnego przez Karolinę Hyjek-Marchel Notariusza w Poznaniu, objętego repertorium A. numer 13.550/2010. Emisja akcji serii G służy realizacji przygotowanego

28



-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć)----------

-liczba głosów „za" uchwałą: 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć), przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------

-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę: ----------

Uchwała nr 17
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
spółki pod firmą
Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 20 czerwca 2011 r.
w sprawie w sprawie zmiany § 8 Statutu Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu mając na względzie treść uchwały nr 16 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2011 roku postanawia zmienić § 8 Statutu Spółki w ten sposób, że po ustępie 2 dodaje nowy § 8 ustęp 3 w brzmieniu: ----------

- *„3.Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 130.800,00 zł (sto trzydzieści tysięcy osiemset złotych) w drodze emisji 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) nowych akcji zwykłych imiennych serii G o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja, z którymi nie będą związane szczególne uprawnienia o numerach od 1 do 130.800. Termin wykonania prawa objęcia akcji upływa trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące trzynastego roku włącznie." ----------*

33

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:
-ważnych głosów oddano z 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć) akcji, ----------
-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 95,304% (dziewięćdziesiąt pięć i 304/1000 procent) w kapitale zakładowym spółki, ----------
-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć)----------
-liczba głosów „za" uchwałą: 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć), przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------
-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę: ----------

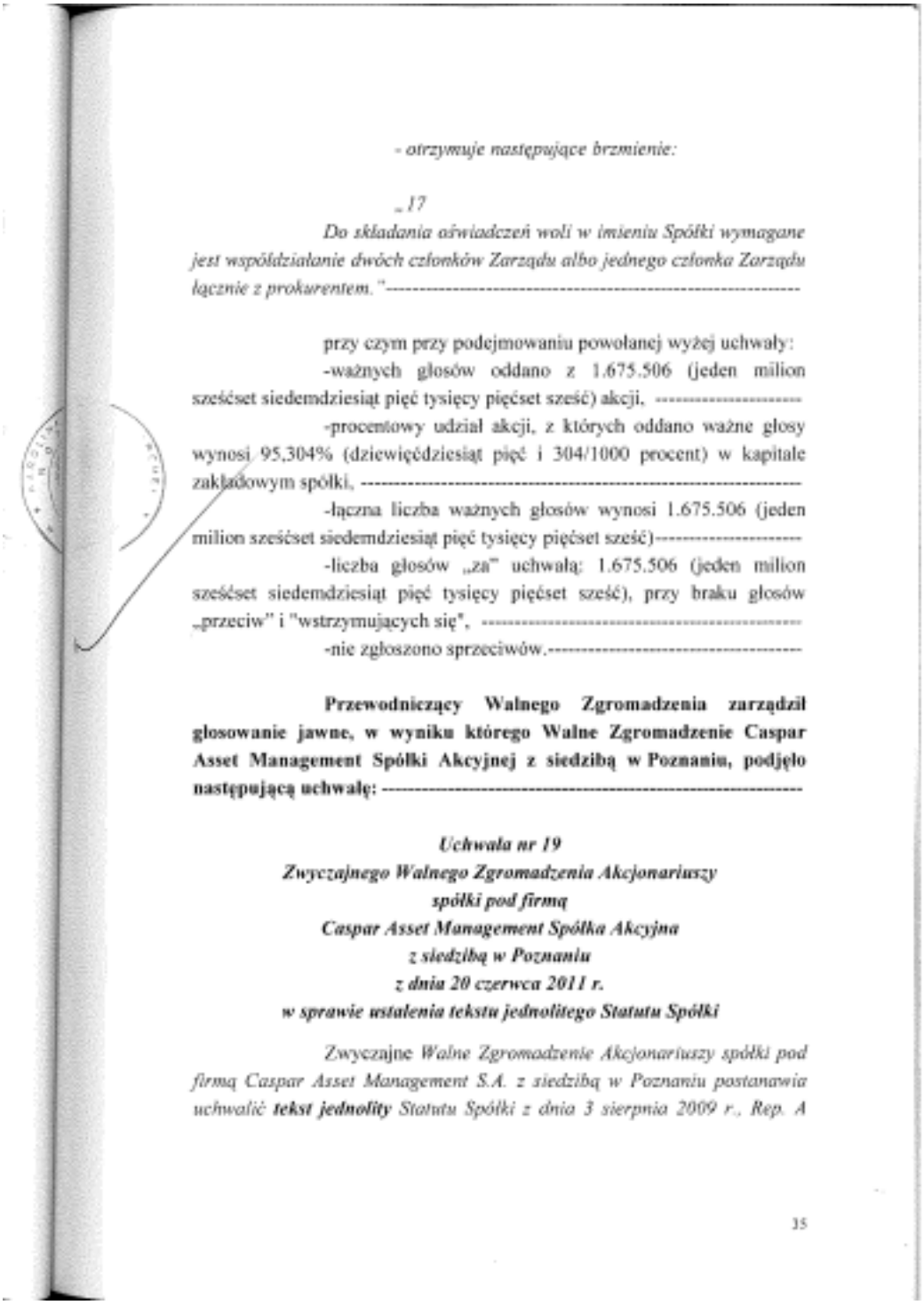
Uchwała nr 18
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
spółki pod firmą
Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 20 czerwca 2011 r.
w sprawie zmiany § 17 Statutu Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanawia zmienić § 17 Statutu Spółki w ten sposób, że:----------

-§ 17 Statutu Spółki o brzmieniu:

„17
Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie, jednoosobowo."----------

34



- otrzymuje następujące brzmienie:

„17

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem."----------

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

-ważnych głosów oddano z 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć) akcji, ----------

-procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 95,304% (dziewięćdziesiąt pięć i 304/1000 procent) w kapitale zakładowym spółki, ----------

-łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć)----------

-liczba głosów „za" uchwałą: 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć), przy braku głosów „przeciw" i "wstrzymujących się", ----------

-nie zgłoszono sprzeciwów.----------

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę: ----------

Uchwała nr 19
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
spółki pod firmą
Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu
z dnia 20 czerwca 2011 r.
w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanawia uchwalić ***tekst jednolity*** *Statutu Spółki z dnia 3 sierpnia 2009 r., Rep. A*

35

6.3. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje serii E	123.065 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
ASO, Alternatywny System Obrotu, NewConnect	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	Erste Securities Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o papierach wartościowych, związany z akcjami serii E oraz wprowadzeniem ich do obrotu na rynku alternatywnym prowadzonym przez GPW
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.C.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93 ze zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 z późn. zmianami)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Caspar Asset Management S.A.
NBP	Narodowy Bank Polski
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, nr 8, poz. 60)
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 r. (Dz. U. nr 33, poz. 289)
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej

Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 roku, Nr 72 poz. 665 z późn. zmianami)
Rada Giełdy	Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Spółki Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 174/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) – tekst jednolity Załącznik do Uchwały Nr 274/2007 Zarządu Giełdy z dnia 27 kwietnia 2007 r.
SOKiK	Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumenta
Spółka	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 ze zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1538, z późn. zmianami)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o ochronie niektórych praw konsumentów	Ustawa z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz o odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz. U. z 2000 r. Nr 22, poz. 271, z późn. zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity z dnia 9 października 2009 r., Dz.U. Nr 185, poz. 1439, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o opłacie skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity: Dz. U. z 2006r. Nr 225, poz. 1635)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zmianami)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2007, Nr 68, poz. 450)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. 04.142.1514 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami)

Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. 07.155.1095)
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym
WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.