



**Caspar Asset Management Spółka Akcyjna  
Jednostkowy i skonsolidowany raport  
okresowy za IV kwartał 2015 roku**

Poznań, dnia 12 lutego 2016 roku



## Spis treści

1. Podstawowe dane o Emitencie.....	3
2. Informacja o strukturze akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.....	4
3. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta – opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji. ....	4
4. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości. ....	7
5. Kwartałne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe. ....	8
6. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	13
7. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. ....	18
8. Informacja o publikowanych prognozach wyników finansowych.....	21
9. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty.....	21

## 1. Podstawowe dane o Emitencie.

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: am@caspar.com.pl  
Strona www: www.caspar.com.pl

REGON: 301186397  
NIP: 779-236-25-43  
KRS: 0000335440  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda  
w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS  
Kapitał zakładowy: 1.972.373 zł w całości wpłacony

### Zarząd Emitenta:

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

### Rada Nadzorcza Emitenta:

Jacek Kseń	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Czapiewski	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Litwic	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Mizuro	Członek Rady Nadzorczej
Michał Nowrotek	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej

**2. Informacja o strukturze akcjonariatu, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.**

Akcjonariusze	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Leszek Kasperski	27.84%
Piotr Przedwojski	27.78%
Błażej Bogdziewicz	27.76%
Pozostali	16,62%

	Liczba akcji	Liczba głosów	Ilość w %
Akcje imienne	1.617.369	1.617.369	82%
Akcje na okaziciela (zdematerializowane)	355.004	355.004	18%

**3. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta – opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.**

Na dzień publikacji raportu w skład grupy kapitałowej wchodziły następujące spółki zależne podlegające konsolidacji:

- F-Trust Spółka Akcyjna (Emitent posiada 97% akcji podmiotu)
- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Emitent posiada 98% akcji podmiotu).

## **Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Szkolna 5/13, 61- 832 Poznań  
Nr telefonu: +48 61 855 44 44  
e-mail: tfi@caspar.com.pl  
Strona www: www.caspar.com.pl

REGON: 142949487  
NIP: 108-001-10-57  
KRS: 0000387202  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda  
w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS  
Kapitał zakładowy: 1.250.000 zł w całości wpłacony

### **Zarząd:**

Leszek Kasperski Prezes Zarządu  
Monika Glinkowska Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza:**

Rafał Litwic Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Maciej Czapiewski Członek Rady Nadzorczej  
Maciej Mizuro Członek Rady Nadzorczej  
Rafał Płókarz Członek Rady Nadzorczej

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

## **F- Trust S.A.**

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Szkolna 5/13, 61- 832 Poznań  
Nr telefonu: +48 61 855 44 11  
e-mail: f-trust@f-trust.pl  
Strona www: www.f-trust.pl

REGON: 145817467  
NIP: 108-001-15-02  
KRS: 0000397407  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda  
w Poznaniu, VIII Wydział gospodarczy KRS  
Kapitał zakładowy: 103.000 zł w całości wpłacony

### **Zarząd:**

Krzysztof Jeske Prezes Zarządu  
Piotr Kordyla Wiceprezes Zarządu

Z dniem 1 stycznia 2016 do Zarządu na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 grudnia 2015 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany Piotr Kordyla.

### **Rada Nadzorcza:**

Leszek Kasperski Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Błażej Bogdziewicz Członek Rady Nadzorczej  
Monika Glinkowska Członek Rady Nadzorczej  
Rafał Płókarz Członek Rady Nadzorczej  
Piotr Przedwojski Członek Rady Nadzorczej

F- Trust S.A. posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych.

#### **4. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.**

Raport kwartalny Spółki Caspar Asset Management Spółka Akcyjna za IV kwartał 2015 roku nie podlegał badaniu, ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Raport kwartalny został sporządzony zgodnie z postanowieniami:

- Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”,
- Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz.U. nr 152, poz. 1223 z 2009 roku, z późn. zm.),
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. z 2009r Nr 226, poz. 1824 z późn. zm.),
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U z 2001r Nr 149 poz. 1674 z późn. zm.).

Skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących w Spółce w roku 2014.

## 5. Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

<b>BILANS</b>			
<b>AKTYWA</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
I	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	481 830,87	828 763,65
II	Należności krótkoterminowe	819 692,93	715 511,39
III	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38 365,02	52 304,61
V	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0,00	0,00
VI	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	9 250 943,99	9 307 276,80
VII	Należności długoterminowe	28 004,00	28 004,00
VIII	Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
IX	Wartości niematerialne i prawne	107 061,34	190 382,64
X	Rzeczowe aktywa trwałe	282 279,86	452 765,04
XI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	72 774,12	66 630,85
XII	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
XIII	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>11 080 952,13</b>	<b>11 641 638,98</b>

<b>PASYWA</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
I	Zobowiązania krótkoterminowe	556 794,82	512 573,60
II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III	Rozliczenia międzyokresowe	99 978,88	132 775,49
IV	Rezerwy na zobowiązania	30 786,38	50 384,22
V	Zobowiązania podporządkowane	0,00	0,00
VI	Kapitał (fundusz) własny	10 393 392,05	10 945 905,67
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>11 080 952,13</b>	<b>11 641 638,98</b>

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>			
I	Zobowiązania warunkowe	0,00	0,00
II	Majątek obcy w użytkowaniu	0,00	0,00
III	Kontrakty terminowe nabyte lub wystawione w imieniu i na rachunek domu maklerskiego	0,00	0,00



<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>		<b>01.01.2015- 31.12.2015</b>	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>IV kwartał 2015</b>	<b>IV kwartał 2014</b>
I	Przychody z działalności maklerskiej	6 093 073,08	7 152 521,78	1 599 880,59	1 704 585,63
II	Koszty działalności maklerskiej	5 637 865,36	6 302 504,59	1 330 306,24	1 458 994,58
III	Zysk (strata) z działalności maklerskiej (I-II)	455 207,72	850 017,19	269 574,35	245 591,05
IV	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	0,00	0,00	0,00	0,00
VI	Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (IV-V)	0,00	0,00	0,00	0,00
VII	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII	Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
IX	Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności (VII-VIII)	0,00	0,00	0,00	0,00
X	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	153 886,71	397 873,59	36 580,41	244 011,92
XI	Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
XII	Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do	153 886,71	397 873,59	36 580,41	244 011,92

	sprzedaży (X-XI)				
XIII	Pozostałe przychody operacyjne	193 474,35	190 635,21	48 434,99	56 296,89
XIV	Pozostałe koszty operacyjne	239,88	2 309,58	0,00	1 533,73
XV	Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	0,00	0,00	0,00	0,00
XVI	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII-XIV+XV)	802 328,90	1 436 216,41	354 589,75	544 366,13
XVII	Przychody finansowe	10 102,70	12 831,47	1 752,45	5 206,37
XVIII	Koszty finansowe	4 161,28	3 537,36	0,00	880,18
XIX	(pozycja uchyłona)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX	(pozycja uchyłona)	0,00	0,00	0,00	0,00
XXI	(pozycja uchyłona)	0,00	0,00	0,00	0,00
XXII	Zysk (strata) brutto (XVI+XVII-XVIII)	808 270,32	1 445 510,52	356 342,20	548 692,32
XXIII	Podatek dochodowy	139 105,64	227 071,08	73 835,06	80 762,25
XXIV	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
XXV	Zysk (strata) netto (XXII-XXIII-XXIV)	669 164,68	1 218 439,44	282 507,14	467 930,07

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>01.01.2015-31.12.2015</b>	<b>01.01.2014-31.12.2014</b>	<b>IV kwartał 2015</b>	<b>IV kwartał 2014</b>
<b>A</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>764 129,84</b>	<b>1 110 729,07</b>	<b>213 867,99</b>	<b>340 024,00</b>
I	Zysk (strata) netto	669 164,68	1 218 439,44	282 507,14	467 930,07
II	Korekty razem	94 965,16	-107 710,37	-68 639,15	-127 906,07
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>103 985,48</b>	<b>365 983,83</b>	<b>-14 812,82</b>	<b>186 091,32</b>
I	Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	187 342,00	906 237,31	0,00	206 159,29
II	Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	83 356,52	540 253,48	14 812,82	20 067,97
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-1 215 048,10</b>	<b>-868 194,70</b>	<b>0,00</b>	<b>-5 453,09</b>
I	Wpływy z działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki z tytułu działalności finansowej	1 215 048,10	868 194,70	0,00	5 453,09
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>-346 932,78</b>	<b>608 518,20</b>	<b>199 055,17</b>	<b>520 662,23</b>

E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-346 932,78	608 518,20	199 055,17	520 662,23
F	Środki pieniężne na początek okresu	828 763,65	220 245,45	282 775,70	308 101,42
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	481 830,87	828 763,65	481 830,87	828 763,65

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM DOMU MAKLERSKIEGO		31.12.2015	31.12.2014
I	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	10 945 905,67	10 466 118,95
Ia	Kapitał własny (fundusz) na początek okresu (BO) po korektach	10 945 905,67	10 466 118,95
<b>1</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 972 373,00</b>	<b>1 972 373,00</b>
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	1 972 373,00	1 972 373,00
<b>2</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
2.2	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
<b>3</b>	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
<b>4</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>7 809 741,29</b>	<b>8 382 561,24</b>
4.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	15 291,91	-572 819,95
4.2	Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	7 825 033,20	7 809 741,29
<b>5</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>-54 648,06</b>	<b>-144 392,00</b>
5.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-18 530,77	89 743,94
5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-73 178,83	-54 648,06
<b>6</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
6.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	
<b>7</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>1 218 439,44</b>	<b>255 576,71</b>
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 218 439,44	834 815,88
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 218 439,44	834 815,88

7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	-579 239,17
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	-579 239,17
7.6	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
<b>8</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>669 164,68</b>	<b>1 218 439,44</b>
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 393 392,05	10 945 905,67
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 393 392,05	9 742 758,14

## 6. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

<b>BILANS</b>			
<b>AKTYWA</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
I	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	841 504,56	1 208 770,07
II	Należności krótkoterminowe	1 369 687,66	1 214 816,42
III	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	55 795,25	62 334,20
V	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0,00	0,00
VI	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	8 414 473,99	8 473 452,80
VII	Należności długoterminowe	35 104,00	33 104,00
VIII	Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
IX	Wartości niematerialne i prawne	281 931,15	268 620,11
X	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
XI	Rzeczowe aktywa trwałe	454 117,08	510 589,10
XII	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	134 406,79	128 995,22
XII	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
XIII	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>11 587 020,48</b>	<b>11 900 681,92</b>

<b>PASYWA</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
I	Zobowiązania krótkoterminowe	897 087,56	782 474,99
II	Zobowiązania długoterminowe	81 207,63	0,00
III	Rozliczenia międzyokresowe	133 564,31	284 200,92
IV	Rezerwy na zobowiązania	38 321,78	55 245,81
V	Zobowiązania podporządkowane	0,00	0,00
VI	Kapitał (fundusz) własny	10 391 169,71	10 740 408,07
VII	Kapitał (fundusz) mniejszości	45 669,49	38 352,13
VIII	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>11 587 020,48</b>	<b>11 900 681,92</b>

POZYCJE POZABILANSOWE			
I	Zobowiązania warunkowe		0,00
II	Majątek obcy w użytkowaniu		0,00
III	Kontrakty terminowe nabyte lub wystawione w imieniu i na rachunek domu maklerskiego		0,00

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014	IV kwartał 2015	IV kwartał 2014
I	Przychody z działalności podstawowej (maklerskiej)	10 321 219,08	11 049 162,53	2 669 215,54	2 688 677,16
II	Koszty działalności podstawowej (maklerskiej)	9 406 722,08	9 565 571,84	2 277 480,85	2 387 018,76
III	<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej (maklerskiej) (I-II)</b>	<b>914 497,00</b>	<b>1 483 590,69</b>	<b>391 734,69</b>	<b>301 658,40</b>
IV	Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	0,00	0,00	0,00	0,00
V	Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	0,00	0,00	0,00	0,00
VI	<b>Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (IV-V)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
VII	Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII	Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00	0,00	0,00	0,00
IX	<b>Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności (VII-VIII)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	Przychody z instrumentów	165 074,83	207 531,81	41 310,21	53 670,14

X	finansowych dostępnych do sprzedaży				
XI	Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>XII</b>	<b>Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży (X-XI)</b>	<b>165 074,83</b>	<b>207 531,81</b>	<b>41 310,21</b>	<b>53 670,14</b>
XIII	Pozostałe przychody operacyjne	17 937,98	18 202,98	1 460,06	-4 659,45
XIV	Pozostałe koszty operacyjne	2 735,70	3 391,40	45,00	1 994,33
XV	Różnica wartości rezerw i odpisów aktualizujących należności	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>XVI</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII-XIV+XV)</b>	<b>1 094 774,11</b>	<b>1 705 934,08</b>	<b>434 459,96</b>	<b>348 674,76</b>
XVII	Przychody finansowe	15 111,48	22 642,13	751,76	1 168,76
XVIII	Koszty finansowe	8 373,02	7 316,99	690,74	4 659,53
XIX	(pozycja uchylona)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX	(pozycja uchylona)	0,00	0,00	0,00	0,00
XXI	(pozycja uchylona)	0,00	0,00	0,00	0,00
XXII	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00
XXIII	Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00
XXIV	Zysk mniejszości	7 317,36	10 486,62	1 600,67	385,61
XXV	Strata mniejszości	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>XXVI</b>	<b>Zysk (strata) brutto (XVI+XVII-XVIII - XXII+XXIII+XXIV-XXV)</b>	<b>1 094 195,21</b>	<b>1 710 772,60</b>	<b>432 920,31</b>	<b>344 798,38</b>
XXVII	Podatek dochodowy	219 876,79	285 411,32	92 303,48	71 557,86
XXVIII	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00

XXIX	Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
XXX	Udział w stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
XXXI	<b>Zysk (strata) netto (XXVI-XXVII-XXVIII+XXIX-XXX)</b>	<b>874 318,42</b>	<b>1 425 361,28</b>	<b>340 616,83</b>	<b>273 240,52</b>

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>01.01.2015-31.12.2015</b>	<b>01.01.2014-31.12.2014</b>	<b>IV kwartał 2015</b>	<b>IV kwartał 2014</b>
<b>A</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>918 074,18</b>	<b>1 475 181,82</b>	<b>214 710,85</b>	<b>398 947,93</b>
I	Zysk (strata) netto	874 318,42	1 425 361,28	340 616,83	273 240,52
II	Korekty razem	43 755,76	49 820,54	-125 905,98	125 707,41
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-45 067,00</b>	<b>79 705,92</b>	<b>-51 072,34</b>	<b>-63 396,87</b>
I	Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	198 857,00	734 350,63	0,00	28 660,29
II	Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	243 924,00	654 644,71	51 072,34	92 057,16
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-1 240 272,69</b>	<b>-872 071,18</b>	<b>-25 224,59</b>	<b>-9 329,57</b>
I	Wpływy z działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki z tytułu działalności finansowej	1 240 272,69	872 071,18	25 224,59	9 329,57
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>-367 265,51</b>	<b>682 816,56</b>	<b>138 413,92</b>	<b>326 221,49</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-367 265,51</b>	<b>682 816,56</b>	<b>138 413,92</b>	<b>326 221,49</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 208 770,07</b>	<b>525 953,51</b>	<b>703 090,64</b>	<b>882 548,58</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>841 504,56</b>	<b>1 208 770,07</b>	<b>841 504,56</b>	<b>1 208 770,07</b>

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM DOMU MAKLERSKIEGO</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
I	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	10 740 408,07	10 042 569,07



la	Kapitał własny (fundusz) na początek okresu (BO) po korektach	10 740 408,07	10 042 569,07
<b>1</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 972 373,00</b>	<b>1 972 373,00</b>
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	1 972 373,00	1 972 373,00
<b>2</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.1	Zmiana należnych wpłat na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
2.2	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
<b>3</b>	<b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
<b>4</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>7 996 910,08</b>	<b>8 384 928,64</b>
4.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	298 559,86	-388 018,56
4.2	Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	8 295 469,94	7 996 910,08
<b>5</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>-52 809,38</b>	<b>-153 683,76</b>
5.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-20 409,25	100 874,38
5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-73 218,63	-52 809,38
<b>6</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6.1	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
6.2	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
<b>7</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	<b>podporządkowanych na początek okresu</b>		
7.1	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych na koniec okresu	0,00	0,00
<b>8</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>823 934,37</b>	<b>-161 048,81</b>
8.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-677 773,02	-601 426,91
<b>9</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>874 318,42</b>	<b>1 425 361,28</b>
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 391 169,71	10 740 408,07
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 391 169,71	9 537 260,54

## 7. Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W dniu 31 grudnia 2015 r. aktywa klientów usługi asset management wyniosły prawie 391 mln zł. Aktywa zarządzanego przez Caspar Asset Management S.A. funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 83 mln zł.

Zatem na koniec grudnia 2015 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości 474 mln zł, czyli o wartości wyższej aż o 18,8% niż w III kwartale 2015 roku.

Przychody z działalności maklerskiej prowadzonej przez Emitenta wyniosły od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku 6.093 tys. zł i były o 35,6% wyższe niż w okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 roku.

Caspar Asset Management S.A. jest jedną z niewielu niezależnych spółek zarządzania aktywami w Polsce. Spółka oferuje produkty adresowane głównie do zamożnych i bardzo zamożnych Klientów. Spółka jako jedna z pierwszych podmiotów krajowych wprowadziła rozwiązanie polegające na przechowywaniu środków Klientów w banku powierniku.

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka współpracuje z wiodącymi instytucjami obsługującymi spółki Asset Management: mBank S.A. (bank powiernik), Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. (audytor).

Strategia Spółki zawiera następujące istotne elementy:

- kluczowi pracownicy, w tym doradcy inwestycyjni, są akcjonariuszami Caspar AM S.A.,
- umowę z bankiem powiernikiem w celu zwiększenia bezpieczeństwa, redukcji konfliktów interesów i zwiększenia spektrum inwestycyjnego,
- koncentracja na zarządzaniu aktywami (tzw. 'buy-side') – celowy brak powiązań kapitałowych z domami maklerskimi pośredniczącymi w oferowaniu papierów wartościowych (tzw. 'sell-side').

Ważnym elementem strategii Spółki jest tworzenie zrozumiałych dla Klientów i właściwie skonstruowanych produktów inwestycyjnych oraz świadczenie usług na jak najwyższym poziomie.

Spółka dokłada starań, aby jej oferta była jak najbardziej elastyczna wobec oczekiwań Klientów.

Spółka oferuje produkty:

- z elementem uwzględniającym alokację pomiędzy klasami aktywów (np. Strategia Zrównoważona Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy) oraz bez uwzględniania alokacji pomiędzy klasami aktywów (np. Strategia Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Akcji Skoncentrowanych),
- z opłatą stałą (zależną od wielkości aktywów) oraz z opłatą mieszaną (uwzględniającą zysk ponad dany wzorzec / benchmark, tzw. 'success fee').

W przypadku, gdyby żadna ze strategii inwestycyjnych oferowanych przez Spółkę nie odpowiadała celom inwestycyjnym lub potrzebom klienta, z klientem może być uzgodniona indywidualna strategia inwestycyjna dopasowana do jego potrzeb.

Aktywa zarządzane przez Spółkę pozyskiwane są obecnie przez własną sieć sprzedaży oraz spółkę zależną pełniącą rolę agenta firmy inwestycyjnej – F-Trust S.A.

**Emitent posiada 98% akcji:**

**CASPAR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu. CASPAR TFI S.A. została wpisana do KRS 24 maja 2011 r. pod numerem 0000387202. Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności

polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w swojej ofercie posiada na dzień dzisiejszy jeden fundusz inwestycyjny otwarty - Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Caspar Parasolowy FIO aktualnie zawiera Subfundusze:

- Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
- Akcji Polskich
- Akcji Tureckich
- Ochrony Kapitału
- Globalny.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. cały czas podejmuje działania mające na celu rozszerzanie sieci dystrybucji, w szczególności z dystrybutorami bankowymi.

Towarzystwo aktualnie dystrybuuje jednostki uczestnictwa zarządzanego funduszu za pośrednictwem dystrybutorów, do których należą:

- Alior Bank S.A.
- Copernicus Securities S.A.
- Diament – Doradcy Finansowi sp. z o.o.
- EFIX Dom maklerski S.A.
- F-Trust S.A.
- Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski sp. z o. o.
- KWLM Finanse sp. z o. o.
- Netfund.pl sp. z o. o.
- NWA I Dom Maklerski S.A.
- Open Finance S.A.
- Profitum Wealth Management sp. z o. o.
- RDM Wealth Management S.A.

jak i osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia oraz poprzez platformę internetową.

#### **Emitent posiada 97% akcji:**

**F – Trust Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu. F – Trust S.A. została wpisana do KRS 28 września 2011 r. pod numerem 0000397407. Spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych.

Spółka jest wpisana przez Komisję Nadzoru Finansowego również do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust S.A. pełni funkcję agenta firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management SA, co pozwala mu pośredniczyć w oferowaniu świadczonych przez tę spółkę usług zarządzania aktywami.

Spółka pełni również rolę multiagenta dla dwóch Towarzystw Ubezpieczeń na Życie.

W ofercie F – Trust S.A. znajdują się produkty m.in. takich podmiotów jak:

- AXA TUnŻ
- BlackRock Global Fund
- Caspar Asset Management S.A.
- Caspar TFI S.A.
- Fidelity Worldwide Investment
- Franklin Templeton International Services S.A.
- KBC TFI S.A.
- Noble Funds TFI S.A.
- Open TFI S.A.
- PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
- Quercus TFI S.A.
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Skarbiec TFI S.A.
- Union Investment TFI S.A.

F-Trust S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku zgromadził aktywa w wysokości 320 mln złotych, czyli o 14 mln zł więcej (4,6%) niż w III kwartale roku 2015 i 44 mln zł więcej (15,9%) niż w IV kwartale roku ubiegłego.

## **8. Informacja o publikowanych prognozach wyników finansowych.**

Emitent nie publikował żadnych prognoz finansowych na rok 2015.

## **9. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty.**

Według stanu na dzień przekazania raportu, Emitent zatrudnia łącznie 34 pracowników w ramach 18,25 pełnych etatów.

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu