



Caspar Asset Management S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
tel./fax +48 61 855 16 14
caspar@casparam.pl
www.casparam.pl

Sprawozdanie Zarządu Caspar AM S.A. z działalności Grupy Caspar w 2012 roku

CASPAR ASSET MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, 61 – 832 Poznań, wpisaną 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 7792362543, o kapitale zakładowym w kwocie 1.841 577 zł, w całości opłaconym.

Skład Zarządu:

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

Struktura akcjonariatu:

| | Liczba akcji | Liczba głosów | Ilość w % |
|---|--------------|---------------|-----------|
| Akcje imienne | 1.486.573 | 1.486.573 | 80,72% |
| Akcje na okaziciela (wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect) | 355.004 | 355.004 | 19,28% |

| Akcjonariusze | % głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy |
|--------------------|---|
| Leszek Kasperski | 29,73% |
| Piotr Przedwojski | 29,73% |
| Błażej Bogdziewicz | 29,73% |
| Pozostali | 10,81% |

Informacje o Spółkach z Grupy Kapitałowej:

Spółka Caspar Asset Management S.A. posiada 100% akcji w podmiotach zależnych:

- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, którego kapitał zakładowy wynosi 1.000.000 złotych.
- F – Trust S.A. z siedzibą w Poznaniu, którego kapitał zakładowy wynosi 100.000 złotych.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| | |
|-----------|---------------------------------|
| Siedziba: | Poznań |
| Adres: | ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań |
| REGON: | 142949487 |
| NIP: | 108-001-10-57 |



Caspar Asset Management S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
tel./fax +48 61 855 16 14
caspar@casparam.pl
www.casparam.pl

KRS: 0000387202
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 1.000.000 zł w całości wpłacony

W dniu 17 lipca 2012 r. Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. otrzymała 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 jak również na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W dniu 2 listopada 2012 r. Caspar TFI S.A. doręczono decyzję o dokonaniu wpisu Caspar Parasolowy FIO do rejestru funduszy, co pozwoliło na rozpoczęcie zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu.

W 2012 roku w skład Zarządu Spółki wchodzili:
Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,
Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu,
Barbara Kulesza – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 1 lutego 2013 roku Pani Barbara Kulesza złożyła rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

F- Trust S.A.

Siedziba: Poznań
Adres: ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
REGON: 145817467
NIP: 108-00-11-502
KRS: 0000397407
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy: 100.000 zł w całości wpłacony

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.

Prezes Zarządu - Krzysztof Jeske (Krzysztof Jeske pełni funkcję Prezesa Zarządu od dnia 1.02.2012 r.).

W okresie od dnia 11.08.2011 r. do dnia 1.02.2012 r. Prezesem Zarządu spółki F-Trust S.A. była pani Barbara Kulesza.

Caspar Asset Management S.A. jest niezależną spółką zarządzania aktywami w Polsce. Spółka oferuje produkty adresowane głównie do zamożnych i bardzo zamożnych klientów.



Caspar Asset Management S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
tel./fax +48 61 855 16 14
caspar@casparam.pl
www.casparam.pl

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka nawiązała współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi spółki Asset Management: ERSTE Securities Polska S.A. (Autoryzowany Doradca na rynku New Connect), Bre Bank S.A. (bank powiernik), Mazars Audyt Sp. z o.o. (audytor), Sygnity S.A. (dostawca systemu informatycznego).

Strategia Spółki zawiera następujące istotne elementy:

- kluczowi pracownicy, w tym zarządzający aktywami, są akcjonariuszami Caspar AM S.A.,
- umowę z bankiem powiernikiem w celu zwiększenia bezpieczeństwa,
- koncentracja na zarządzaniu aktywami (tzw. 'buy-side'),
- właściwie skonstruowane programy motywacyjne dla Pracowników Spółki,
- wszyscy pracownicy Spółki, w tym zarządzający aktywami, mogą inwestować swoje środki w akcje spółek notowanych na giełdach wyłącznie jako klienci Spółki.

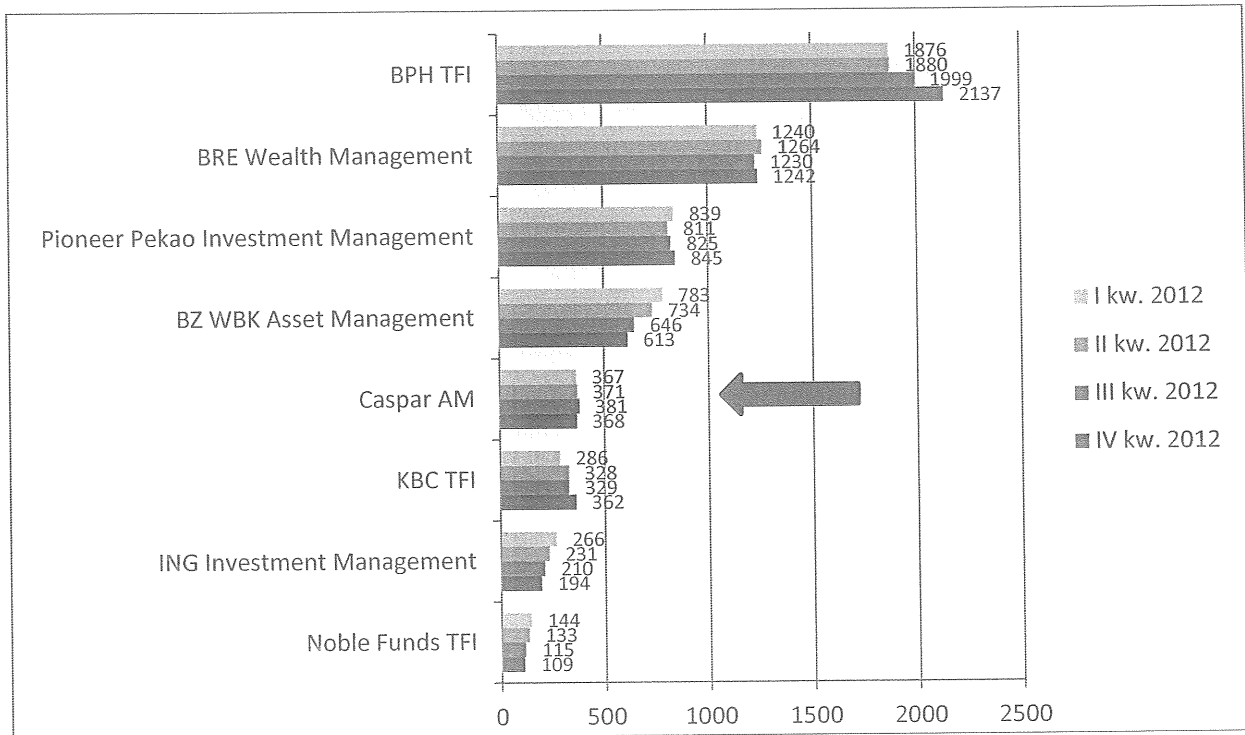
Ważnym elementem strategii Spółki jest tworzenie zrozumiałych dla klientów i właściwie skonstruowanych produktów inwestycyjnych oraz świadczenie usług na jak najwyższym poziomie. Spółka dokłada starań, aby jej oferta była jak najbardziej elastyczna wobec oczekiwań klientów.

Caspar AM S.A. oferuje produkty:

- akcyjne: Strategia Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Akcyjna Wschodnia, Specjalistyczna Strategia Akcyjna Globalna, Specjalistyczna Strategia Akcji Tureckich), absolutnej stopy zwrotu: Strategia Absolutnej Stopy Zwrotu Wysokiego Ryzyka i bezpieczne: Strategia Dłużna Niskiego Ryzyka,
- zarządzane z elementem uwzględniającym alokację pomiędzy klasami aktywów: Strategia Zrównoważona Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy oraz bez uwzględniania alokacji pomiędzy klasami aktywów: Strategia Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Dłużna Niskiego Ryzyka,
- z opłatą stałą (zależną od wielkości aktywów) oraz z opłatą mieszaną (uwzględniającą zysk ponad dany wzorzec / benchmark, tzw. 'succes fee').

Aktywa zarządzane przez Caspar AM S.A. pozyskiwane były w 2012 roku głównie przez własną sieć sprzedaży.

Pozycja Caspar S.A. na polskim rynku spółek Asset Management:



Źródło: Gazeta Giełdy Parkiet, 2 lutego 2013 r. dane dotyczą zarówno aktywów osób fizycznych, jak i przedsiębiorstw. W zestawieniu nie uwzględniono firm, które nie podały danych, ani firm Asset Management, które nie operują usług klientom prywatnym.

Ambicją Caspar AM S.A. jest osiągnięcie pozycji jednej z największych spółek zarządzania aktywami na rynku polskim.

Gazeta Giełdy „Parkiet” opublikowała porównawcze wyniki inwestycyjne osiągnięte przez spółki asset management w 2012 roku.

Pod względem liczby klientów Caspar AM został sklasyfikowany na 4 miejscu w Polsce, natomiast biorąc pod uwagę wielkość aktywów pod zarządzaniem Caspar AM zajął 5 miejsce.

Szczególne uznanie zyskały wyniki inwestycyjne Specjalistycznej Strategii Akcji Tureckich Caspar Asset Management z wynikiem 43 proc. na plusie, uwzględnione przez Parkiet w kategorii portfele akcji rynków zagranicznych.

Czynniki ryzyka i opis zagrożeń dla Grupy

- 1) Osłabienie koniunktury na rynku finansowym
- 2) Stosunkowo wczesny etap rozwoju spółek z grupy
- 3) Utrata kluczowych pracowników
- 4) Spór z BZ WBK AM S.A.

Działalność spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Caspar Asset Management S.A. pozostaje na wczesnym etapie rozwoju. Istnieje szereg czynników, zarówno wewnętrznych i zewnętrznych, które mogą stanąć na przeszkodzie w skutecznej realizacji strategii grupy. Do czasu osiągnięcia oczekiwanej rentowności, działalność Spółki obciążona jest wysokim ryzykiem.



Caspar Asset Management S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
tel./fax +48 61 855 16 14
caspar@casparam.pl
www.casparam.pl

Prognozy finansowe

Grupa kapitałowa nie podawała prognoz finansowych.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki oraz Grupy, jakie nastąpiły w okresie objętym sprawozdaniem, a także po dniu bilansowym

W dniu 31 grudnia 2012 r. aktywa pod zarządzaniem Caspar AM S.A. wyniosły nieco ponad **368 mln zł**, z czego większość ulokowano w strategii agresywnej (Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej). Przychody z działalności maklerskiej wyniosły od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. **6 mln 264 tys. zł**.

1. Spółka posiada 100% akcji:

a) **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. W dniu 17 lipca 2012 r. CASPAR TFI S.A. otrzymała 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 jak również na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W dniu 2 listopada 2012 r. Caspar TFI S.A. doręczono decyzję o dokonaniu wpisu Caspar Parasolowy FIO do rejestru funduszy, co pozwoliło na rozpoczęcie zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Caspar Parasolowy FIO zawiera Subfundusze:

- Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
- Akcji Polskich
- Akcji Tureckich
- Akcji Wschodniej Europy
- Dłużny Niskiego Ryzyka.

Towarzystwo, na dzień 31 marca 2013r., dystrybuje jednostki uczestnictwa zarządzanego funduszu za pośrednictwem Dystrybutorów, do których należą:

- F-Trust SA
- Neffund.pl Sp. z o.o.
- Copernicus Securities SA
- KWLM Finanse Sp. z o.o.
- NWA1 Dom Maklerski SA

jak i osoby fizyczne pozostające z Towarzystwem w stosunku zlecenia oraz platformę internetową.

b) **F – Trust Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu. F – Trust S.A. została wpisana do KRS 28 września 2011 r. pod numerem 0000397407. Spółka działa na podstawie wydanego w dniu 17 listopada 2011 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na działalność



Caspar Asset Management S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
tel./fax +48 61 855 16 14
caspar@casparam.pl
www.casparam.pl

polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych.

Decyzją z dnia 20 grudnia 2011 roku Spółka została wpisana przez Komisję Nadzoru Finansowego 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.

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

- BlackRock Global Fund
- Caspar Asset Management S.A.
- Caspar TFI S.A.
- Copernicus TFI S.A.
- Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
- Quercus TFI S.A.
- Skarbiec TFI S.A.
- Union Investment TFI S.A.

W dniu 26 lipca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 964/2011 postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda spółki Caspar Asset Management SA.

W dniu 8 grudnia 2011 r. miało miejsce debiut notowań akcji Spółki na rynku NewConnect.

Dodatkowo w styczniu 2012 r. zakończono z powodzeniem subskrypcję akcji serii H, dokonano przydziału akcji, 17 lutego 2012 roku nastąpiła rejestracja podniesienia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym. Pierwsze notowanie ww. akcji na rynku NewConnect miało miejsce 20 listopada 2012 roku.

W dniu 6 marca 2012 r. Spółka otrzymała pismo Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, w którym nie wyrażono sprzeciwu wobec zamiaru prowadzenia przez Spółkę działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych bez otwierania oddziału na terytorium Wielkiego Księstwa Luksemburg.

Przewidywany rozwój Grupy

Grupa kapitałowa dąży do zwiększenia aktywów, którymi zarządza oraz do rozszerzenia oferty produktowej i umocnienia pozycji rynkowej oraz do rozszerzenia sieci dystrybucji poprzez podpisanie umów dystrybucyjnych z instytucjami finansowymi lub zarządzania aktywami innych grup finansowych.

Planowany jest rozwój działalności w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych klientów oraz portfelami funduszy inwestycyjnych. Powyższe działania powinny służyć poprawie wyników finansowych i budowaniu wartości grupy kapitałowej.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka ani pozostałe podmioty z grupy kapitałowej nie prowadziły prac badawczo – rozwojowych.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W dniu 31 grudnia 2012 r. aktywa pod zarządzaniem Caspar AM S.A. wyniosły nieco ponad **368 mln zł**, z czego większość ulokowano w strategii agresywnej (Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej). Przychody z działalności maklerskiej wyniosły od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. **6 mln 264 tys. zł**. Głównym źródłem przychodów Caspar S.A. jest opłata za zarządzanie, przy czym zdecydowana większość przychodów pochodziła z opłaty stałej.

Wybrane dane finansowe – dane jednostkowe.

Dane finansowe za cztery kwartały 2012 r. oraz 2011 r.

| WYSZCZEGÓLNIENIE | I, II, III i IV kwartał 2012 narastająco | I, II, III i IV kwartał 2011 narastająco |
|--|---|---|
| Kapitał własny | 9 187 682,66 | 6 705 401,22 |
| Należności długoterminowe | 16 700,00 | 16 700,00 |
| Należności krótkoterminowe | 642 059,65 | 653 195,41 |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 120 970,64 | 225 709,72 |
| Zobowiązania długoterminowe | 43 346,24 | 160 603,06 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 588 283,60 | 651 985,40 |
| Amortyzacja | 310 708,01 | 283 073,39 |
| Przychody netto ze sprzedaży | 6 254 488,06 | 7 125 186,19 |
| Zysk/Strata na sprzedaży (z działalności maklerskiej) | (-) 655 982,28 | 539 360,70 |
| Zysk/Strata na działalności operacyjnej | (-) 220 582,00 | 709 854,27 |
| Zysk/Strata brutto | (-) 232 160,29 | 719 520,98 |
| Zysk/Strata netto | (-) 228 916,10 | 661 267,25 |

Wybrane dane finansowe grupy kapitałowej Caspar Asset Management S.A. - dane skonsolidowane.

| WYSZCZEGÓLNIENIE | I, II, III i IV kwartał 2012 narastająco | I, II, III i IV kwartał 2011 narastająco |
|--|---|---|
| Kapitał własny | 8 861 522,26 | 6 637 792,39 |
| Należności długoterminowe | 16 700,00 | 16 700,00 |
| Należności krótkoterminowe | 752 227,72 | 655 068,60 |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 251 063,77 | 514 013,75 |
| Zobowiązania długoterminowe | 53 993,14 | 160 603,06 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 722 243,50 | 664 036,04 |
| Amortyzacja | 313 784,02 | 283 073,39 |
| Przychody netto ze sprzedaży | 6 542 854,31 | 7 125 186,19 |
| Zysk/Strata na sprzedaży (z działalności maklerskiej) | (-)1 004 658,33 | 453 193,70 |
| Zysk/Strata na działalności operacyjnej | (-)495 852,77 | 636 995,27 |
| Zysk/Strata brutto | (-)499 584,78 | 652 178,72 |
| Zysk/Strata netto | (-)499 546,70 | 570 595,71 |



Caspar Asset Management S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
tel./fax +48 61 855 16 14
caspar@casparam.pl
www.casparam.pl

Nabycie akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem Caspar AM S.A. nie nabywała akcji własnych. Spółka podjęta zobowiązania, na podstawie których może zostać zmuszona do zakupu akcji własnych nabytych w ramach programów motywacyjnych.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz F- Trust S.A. nie nabywały akcji własnych.

Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka ani żaden podmiot z grupy kapitałowej nie posiada oddziałów.

Informacje o instrumentach finansowych

Caspar AM S.A. posiada procedury określające zasady inwestowania w instrumenty finansowe na własny rachunek. Spółka inwestuje wyłącznie w akcje spółek zależnych, lokaty, depozyty bankowe i dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Dłużne papiery wartościowe posiadane przez Spółkę to WZ0118-skarbowe papiery dłużne o długim terminie zapadalności i kuponie odsetkowym zmiennym (opartym o półroczny WIBOR) płatnym dwukrotnie w roku. W przypadku papierów dłużnych o długim terminie zapadalności i odsetkach opartych o zmienną i krótką stopę procentową (takich jak w/w WZ0118) ryzyko stopy procentowej można uznać za nieistotne, gdyż kurs takich obligacji tylko w niewielkim stopniu zależy od zmiany stóp procentowych. Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W celu zapewnienia jego płynności, Spółka posiada lokaty bankowe. Spółka inwestuje wolne środki w instrumenty dłużne długoterminowo. Nie ma jednakże żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności tych papierów, sprzedaż tych papierów może nastąpić w każdym czasie, gdy zajdzie taka potrzeba. W okresie od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz w poprzednim roku obrotowym Spółka nie była narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko kredytowe Spółki to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami od klientów, lokatami terminowymi oraz z zakupem obligacji skarbowych (w tym przypadku można je przyjąć jako nieistniejące). Maksymalna strata z inwestycji jest ograniczona do wysokości kwot należności, lokat terminowych oraz kosztów zakupu papierów. Należności od klientów pobierane są przez Spółkę bezpośrednio z rachunków. Spółka lokuje wolne środki w lokaty bankowe jednodniowe w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obarczonych bardzo niskim ryzykiem niewypłacalności emitenta. W związku z powyższym ryzyko kredytowe nie jest dla Spółki ryzykiem istotnym.

Spółki Caspar TFI S.A. i F-Trust S.A. inwestują wyłącznie w lokaty, depozyty bankowe i dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Powyższy opis dot. ryzyka stopy procentowej oraz ryzyka walutowego stosuje się odpowiednio.



Caspar Asset Management S.A.
ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
tel./fax +48 61 855 16 14
caspar@casparam.pl
www.casparam.pl

Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

W dniu 26 lipca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 964/2011 postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda spółki Caspar Asset Management SA.

W dniu 8 grudnia 2011 r. miał miejsce debiut notowań akcji Spółki na rynku NewConnect.

Dodatkowo w styczniu 2012 r. zakończono z powodzeniem subskrypcję akcji serii H, dokonano przydziału akcji, 17 lutego 2012 roku nastąpiła rejestracja podniesienia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym. Pierwsze notowanie ww. akcji na rynku NewConnect miało miejsce 20 listopada 2012 roku.

Poznań, dnia 19 kwietnia 2013 roku.

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu