

## Sprawozdanie Zarządu Caspar AM S.A. z działalności Grupy Caspar w 2013 roku

CASPAR ASSET MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, 61 – 832 Poznań, wpisana 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 1 972 373 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	1 617 369	1 617 369	82%
Akcje na okaziciela (wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect)	355.004	355.004	18%

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%

### Informacje o Spółkach z Grupy Kapitałowej:

W okresie sprawozdawczym w skład grupy kapitałowej wchodziły następujące spółki zależne podlegające konsolidacji:

- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
- F- Trust Spółka Akcyjna

Spółka Caspar Asset Management S.A. posiada:

- 98% akcji Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, którego kapitał zakładowy wynosi 1 250 000 złotych. Na mocy umowy z dnia 18 marca 2014 roku doszło do nabycia od Caspar Asset Management S.A. 25 000 akcji imiennych zwykłych serii A Caspar TFI S.A.
- 97% akcji F – Trust S.A. z siedzibą w Poznaniu, którego kapitał zakładowy wynosi 103 000 złotych.





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

### Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań

REGON: 142949487  
NIP: 108-001-10-57  
KRS: 0000387202  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 1 250 000 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 2013 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,  
Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu,  
Barbara Kulesza – Wiceprezes Zarządu,  
Błażej Bogdziewicz – Wiceprezes Zarządu.

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

Z dniem 6 czerwca 2013 roku do Zarządu Spółki został powołany p. Błażej Bogdziewicz.

### 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: 103 000 zł w całości wpłacony



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

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

Funkcję Prezesa Zarządu F- Trust S.A. pełni p. Krzysztof Jeske

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

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka nawiązała współpracę z wiodącymi instytucjami obsługującymi spółki Asset Management: mBank S.A. (bank powiernik), Mazars Audył Sp. z o.o. (audytor), Sygnity S.A. (dostawca systemu informatycznego).

Strategia Spółki zawiera następujące elementy:

- kluczowi pracownicy, w tym zarządzający aktywami, 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.

Caspar AM S.A. oferuje produkty:

- 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
- z opłatą stałą (zależną od wielkości aktywów) oraz z opłatą mieszaną (uwzględniającą zysk ponad dany wzorzec / benchmark, tzw. 'succes 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 Caspar AM S.A. pozyskiwane były w 2013 roku przez własną sieć sprzedaży oraz spółkę zależną pełniącą rolę agenta firmy inwestycyjnej – F-Trust S.A.

#### 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

### 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 lub których wpływ jest możliwy w latach następnych**

W dniu 31 grudnia 2013 r. aktywa pod zarządzaniem Caspar AM S.A. wyniosły nieco ponad **439 mln zł**, z czego większość ulokowano w strategii agresywnej (Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej). Przychody z działalności maklerskiej wyniosły od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. **6 mln 748 tys. zł**.

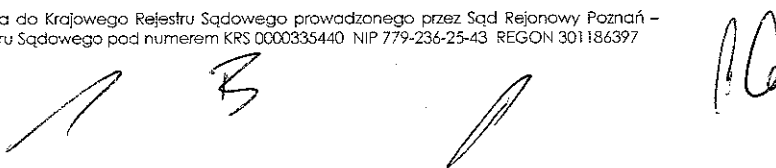
#### 1. Spółka posiada:

a) **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. 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

Celem Spółki jest oferowanie inwestorom profesjonalnie i efektywnie zarządzanych funduszy inwestycyjnych, operujących na terenie Europy Środkowo – Wschodniej (CEE) w takich krajach jak: Polska, Austria, Turcja, Węgry, Czechy i przynoszących ponadprzeciętne rentowności.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA w swojej ofercie posiada aktualnie jeden fundusz inwestycyjny otwarty – Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi Subfunduszami:

- Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Caspar Akcji Polskich,
- Caspar Akcji Tureckich.
- Caspar Akcji Rosyjskich.
- Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy





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

Dla Caspar TFI S.A. ważne są wysokie kompetencje pracowników i jakość oferowanych produktów. Dlatego też towarzystwo podpisało umowę w zakresie zarządzania aktywami funduszy z Caspar Asset Management S.A. (zwaną również w dalszej części niniejszego sprawozdania „Caspar AM”), której ambicją jest stanie się ekspertem w zarządzaniu w regionie CEE

Celem strategicznym Caspar TFI S.A. jest oferowanie najlepszej jakości produktów, czyli funduszy plasujących się w gronie najlepszych pod względem wyników zarządzania. Dzięki temu, Spółka zamierza osiągnąć wysoką pozycję wśród polskich prywatnych podmiotów zarządzających aktywami.

Towarzystwo na dzień 31 marca 2014 roku, dystrybuuje jednostki uczestnictwa zarządzanego funduszu za pośrednictwem Dystrybutorów, do których należą:

- Alior Bank S.A.
- F-Trust S.A.
- Netfund.pl Sp. z o.o.
- Copernicus Securities S.A.
- KWLM Finanse Sp. z o.o.
- NWA1 Dom Maklerski S.A.
- Profitum Wealth Management Sp. z o.o.
- Kancelaria finansowa Matczuk i Wojciechowski Sp. z o.o.
- RDM Wealth Management S.A.
- Diament – Doradcy Finansowi Sp. z o.o.

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

Rok 2013 upłynął pod znakiem intensywnych prac mających na celu rozszerzenie sieci dystrybucji, w szczególności z dystrybutorami bankowymi, co zaowocowało rozpoczęciem współpracy z Alior Bankiem w lutym 2014 roku

Dynamicznie rosła wartość aktywów Caspar Parasolowy FIO, która na koniec 2012 roku wynosiła niespełna 16 mln zł, a na dzień 31 grudnia 2013 roku ponad 87 mln zł.

**b) 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 działa na podstawie wydanego w dniu 17 listopada 2011 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia 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.



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

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. na dzień 31 marca 2014 roku znajdowały się produkty takich podmiotów jak:

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

F-Trust S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku zgromadził aktywa w wysokości ponad 170 mln złotych, czyli o ponad 150% więcej niż rok temu

### **Przewidywany rozwój Grupy**

Grupa kapitałowa dąży do zwiększenia aktywów. Intencją Zarządów na najbliższe dwa lata jest przekroczenie 1 mld zł aktywów powierzonych przez Klientów w ramach spółek z Grupy Caspar. Cel ten chcemy osiągnąć przede wszystkim poprzez utrzymanie wysokiej jakości w zarządzaniu portfelami asset management oraz funduszem inwestycyjnym Caspar Parasolowy FIO, rozszerzanie sieci dystrybucji funduszu Caspar, zarządzanie ofertą produktową F-Trust oraz zwiększaniem sił sprzedażowych tej spółki.

### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

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

## Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	I, II, III i IV kwartał 2013 narastająco	I, II, III i IV kwartał 2012 narastająco
Kapitał własny	10 042 569.07	8 886 472.77
Należności długoterminowe	28 004.00	28 004.00
Należności krótkoterminowe	1 143 386.24	742 925.80
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	525 953.51	251 038.77
Zobowiązania długoterminowe	0.00	43 346.24
Zobowiązania krótkoterminowe	733 954.26	732 840.40
Amortyzacja	312 543.50	316 750.94
Przychody netto ze sprzedaży	8 764 589.03	6 542 854.31
Zysk/Strata na sprzedaży (z działalności maklerskiej)	551 880.84	-1 005 598.17
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	758 489.73	-472 718.25
Zysk/Strata brutto	752 510.77	-476 450.26
Zysk/Strata netto	704 019.52	-476 412.18

## Wybrane dane finansowe – dane jednostkowe

Dane finansowe za cztery kwartały 2013 r. oraz 2012 r.

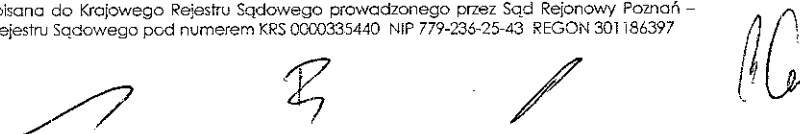
WYSZCZEGÓLNIENIE	I, II, III i IV kwartał 2013 narastająco	I, II, III i IV kwartał 2012 narastająco
Kapitał własny	10 466 118.95	9 189 306.38
Należności długoterminowe	28 004.00	28 004.00
Należności krótkoterminowe	791 312.11	630 755.65
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	220 245.45	120 945.64
Zobowiązania długoterminowe	0.00	43 346.24
Zobowiązania krótkoterminowe	550 551.60	588 283.60
Amortyzacja	296 439.62	310 708.01
Przychody netto ze sprzedaży	6 747 975.05	6 254 488.06
Zysk/Strata na sprzedaży (z działalności maklerskiej)	587 514.19	-665 103.37
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	872 328.25	-220 774.27
Zysk/Strata brutto	869 108.83	-232 352.56
Zysk/Strata netto	834 815.88	-229 108.37

### Nabycie akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem Caspar AM S.A. nie nabywała akcji własnych 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







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

## 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 oraz WZ0124-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) 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 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 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.

## 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

Poznań, dnia 23 kwietnia 2013 roku.

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu