



**Caspar Asset Management Spółka Akcyjna  
Jednostkowy i skonsolidowany raport  
okresowy za II kwartał 2018 roku**

Poznań, dnia 13 sierpnia 2018 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.....	11
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. ....	17
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. Półwiejska 32, 61- 888 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
Piotr Przedwojski	Wiceprezes Zarządu
Hanna Kijanowska	Członek Zarządu

### Rada Nadzorcza Emitenta:

Jacek Kseń	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Czapiewski	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kaźmierczak	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Litwic	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Mizuro	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej

Dnia 15 czerwca 2018 roku uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Caspar Asset Management S.A. na stanowisko Członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Piotr Kaźmierczak.

## 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
Piotr Przedwojski	28,55%
Leszek Kasperski	28,41%
Błażej Bogdziewicz	27,76%
Pozostali	15,28%

Wszystkie akcje Spółki, tj. 1.972.373 akcje są zdematerializowane i wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu NewConnect.

## 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 93,98% akcji podmiotu),
- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Emitent posiada 98% akcji podmiotu).

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

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań  
Nr telefonu: +48 61 855 44 44  
Nr faksu: +48 61 855 44 43  
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:**

Tomasz Salus Prezes Zarządu  
Krzysztof Jeske Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza:**

Witold Pochmara Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Maciej Czapiewski Członek Rady Nadzorczej  
Rafał Litwic 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. Półwiejska 32, 61- 888 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: 106.400 zł w całości wpłacony

### **Zarząd:**

Krzysztof Jeske Prezes Zarządu  
Piotr Kordyla Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza:**

Leszek Kasperski Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Błażej Bogdziewicz 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 II kwartał 2018 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. z 2018 r., poz. 395, z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r., poz. 123, z późniejszymi zmianami),
- 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 2017 r., poz. 277 z późniejszymi zmianami).

Skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.

Spółka nie zmieniała stosowanych zasad (polityki) rachunkowości w stosunku do zasad obowiązujących w Spółce w roku 2017.

## 5. Kwartałne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

<b>BILANS</b>			
<b>AKTYWA</b>		<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
I	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 665 982,98	1 682 409,44
II	Należności krótkoterminowe	822 733,59	679 147,82
III	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	76 720,47	53 749,72
IV a	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	200 000,00	0,00
V	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00	0,00
VI	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	8 462 437,74	9 057 209,53
VII	Należności długoterminowe	202 611,25	220 615,25
VIII	Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
IX	Wartości niematerialne i prawne	58 208,36	65 659,80
X	Rzeczowe aktywa trwałe	858 625,92	430 507,48
XI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41 154,79	58 999,08
XII	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
XIII	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>13 388 475,10</b>	<b>12 248 298,12</b>

<b>PASYWA</b>		<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
I	Zobowiązania krótkoterminowe	2 828 082,49	1 755 349,92
II	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
III	Rozliczenia międzyokresowe	98 000,00	133 499,38
IV	Rezerwy na zobowiązania	41 500,53	34 236,37
V	Zobowiązania podporządkowane		0,00
VI	Kapitał (fundusz) własny	10 420 892,08	10 325 212,45
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>13 388 475,10</b>	<b>12 248 298,12</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
IV	Inne pozycje pozabilansowe	0,00	0,00

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>		<b>1.01.2018 – 30.06.2018</b>	<b>1.01.2017 – 30.06.2017</b>	<b>II kwartał 2018</b>	<b>II kwartał 2017</b>
I	Przychody z podstawowej działalności	3 983 829,47	3 141 545,97	2 068 187,65	1 618 622,94
II	Koszty działalności podstawowej	3 611 113,91	2 668 768,35	1 886 387,35	1 373 131,96
III	Zysk (strata) z działalności podstawowej (I-II)	372 715,56	472 777,62	181 800,30	245 490,98
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	66 292,18	86 725,42	41 352,08	48 265,90
XI	Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	412,21	0,00	412,21	0,00
XII	Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży (X-XI)	65 879,97	86 725,42	40 939,87	48 265,90
XIII	Pozostałe przychody operacyjne	211 066,47	149 898,09	107 382,41	85 376,95
XIV	Pozostałe koszty operacyjne	9 118,83	380,52	3 436,33	75,80
XV	(uchylona)	-	-	-	-
XVI	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII-XIV+XV)	640 543,17	709 020,61	326 686,25	379 058,03
XVII	Przychody finansowe	11 744,24	702,24	6 571,03	-161,75
XVIII	Koszty finansowe	4 364,01	297,82	4 153,11	297,82

XIX	(uchylona)	-	-	-	-
XX	(uchylona)	-	-	-	-
XXI	(uchylona)	-	-	-	-
XXII	Zysk (strata) brutto (XVI+XVII-XVIII)	647 923,40	709 425,03	329 104,17	378 598,46
XXIII	Podatek dochodowy	130 905,05	144 876,77	65 448,57	77 637,66
XXIV	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
XXV	Zysk (strata) netto (XXII-XXIII-XXIV)	517 018,35	564 548,26	263 655,60	300 960,80

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>1.01.2018 – 30.06.2018</b>	<b>1.01.2017 – 30.06.2017</b>	<b>II kwartał 2018</b>	<b>II kwartał 2017</b>
<b>A</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>1 559 843,54</b>	<b>655 533,55</b>	<b>389 195,92</b>	<b>97 602,69</b>
I	Zysk (strata) netto	517 018,35	564 548,26	263 655,60	300 960,80
II	Korekty razem	1 042 825,19	90 985,29	125 540,32	-203 358,11
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>602 742,73</b>	<b>247 858,33</b>	<b>-208 485,45</b>	<b>798 431,29</b>
I	Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	843 437,15	1 009 771,62	0,00	920 790,12
II	Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	240 694,42	761 913,29	208 485,45	122 358,83
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I	Wpływy z działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki z tytułu działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>2 162 586,27</b>	<b>903 391,88</b>	<b>180 710,47</b>	<b>896 033,98</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>2 162 586,27</b>	<b>903 391,88</b>	<b>180 710,47</b>	<b>896 033,98</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>503 396,71</b>	<b>779 017,56</b>	<b>2 485 272,51</b>	<b>786 375,46</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>2 665 982,98</b>	<b>1 682 409,44</b>	<b>2 665 982,98</b>	<b>1 682 409,44</b>

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM DOMU MAKLERSKIEGO</b>		<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
I	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	11 971 163,16	11 002 328,47
Ia	Kapitał własny (fundusz) na początek okresu (BO) po korektach	11 971 163,16	11 002 328,47
<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
2	(uchylona)	-	-
3	(uchylona)	-	-
<b>4</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>7 850 459,70</b>	<b>7 832 114,23</b>
4.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	8 634,39	18 345,47
4.2	Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	7 859 094,09	7 850 459,70
<b>5</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>68 704,42</b>	<b>-141 994,14</b>
5.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	3 702,22	79 825,63
5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	72 406,64	-62 168,51
<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>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 079 626,04</b>	<b>1 339 835,38</b>
7.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 079 626,04	1 339 835,38
7.2	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 079 626,04	1 339 835,38
7.3	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
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>517 018,35</b>	<b>564 548,26</b>
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 420 892,08	10 325 212,45
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 420 892,08	10 325 212,45

## 6. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

BILANS			
AKTYWA		30.06.2018	30.06.2017
I	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 637 686,09	2 471 811,96
II	Należności krótkoterminowe	1 546 356,42	1 353 205,51
III	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	128 394,51	111 597,43
IV a	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	0,00	3 581,85

V	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00	0,00
VI	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	7 137 437,74	7 922 665,53
VII	Należności długoterminowe	212 911,25	230 915,25
VIII	Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
IX	Wartości niematerialne i prawne	284 443,14	244 430,43
X	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
XI	Rzeczowe aktywa trwałe	1 466 071,27	609 217,42
XII	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	121 834,56	143 689,05
XIII	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	
XIV	Udziały (akcje) własne	0,00	
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>14 535 134,98</b>	<b>13 091 114,43</b>

<b>PASYWA</b>		<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
I	Zobowiązania krótkoterminowe	3 311 957,79	2 158 875,86
II	Zobowiązania długoterminowe	219 137,07	41 547,31
III	Rozliczenia międzyokresowe	244 209,53	215 694,69
IV	Rezerwy na zobowiązania	68 837,05	45 156,91
V	Zobowiązania podporządkowane	0,00	0,00
VI	Kapitał (fundusz) własny	10 633 588,81	10 578 365,17
VII	Kapitał (fundusz) mniejszości	57 404,73	51 474,49
VIII	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>14 535 134,98</b>	<b>13 091 114,43</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
IV	Inne pozycje pozabilansowe	0,00	0,00

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>		<b>1.01.2018 – 30.06.2018</b>	<b>1.01.2017 – 30.06.2017</b>	<b>II kwartał 2018</b>	<b>II kwartał 2017</b>
I	Przychody z działalności podstawowej (maklerskiej)	7 081 528,39	5 815 453,76	3 649 902,41	3 014 884,03
II	Koszty działalności podstawowej (maklerskiej)	6 643 682,83	4 962 285,60	3 475 370,19	2 615 603,23
III	<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej (maklerskiej) (I-II)</b>	<b>437 845,56</b>	<b>853 168,16</b>	<b>174 532,22</b>	<b>399 280,80</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
<b>VI</b>	<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
<b>IX</b>	<b>Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanych do terminu zapadalności (VII-VIII)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
X	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	66 450,70	88 755,08	40 939,87	49 729,72
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>66 450,70</b>	<b>88 755,08</b>	<b>40 939,87</b>	<b>49 729,72</b>
XIII	Pozostałe przychody operacyjne	33 545,34	73 197,14	2 731,06	50 610,92
XIV	Pozostałe koszty operacyjne	26 474,34	1 962,68	4 916,26	229,96
XV	(uchylona)	-	-	-	-
<b>XVI</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII-XIV+XV)</b>	<b>511 367,26</b>	<b>1 013 157,70</b>	<b>213 286,89</b>	<b>499 391,48</b>
XVII	Przychody finansowe	12 689,96	1 301,41	7 174,73	125,39
XVIII	Koszty finansowe	10 597,36	5 478,57	6 739,79	3 418,52
XIX	(uchylona)	-	-	-	-
XX	(uchylona)	-	-	-	-
XXI	(uchylona)	-	-	-	-
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	-10 089,43	6 574,62	-7 539,87	2 479,79
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>523 549,29</b>	<b>1 002 405,92</b>	<b>221 261,70</b>	<b>493 618,56</b>
XXVII	Podatek dochodowy	143 833,90	180 084,88	73 948,57	106 304,39
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	0,00	0,00	0,00	0,00

	własności				
XXX	Udział w stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>XXXI</b>	<b>Zysk (strata) netto (XXVI-XXVII-XXVIII+XXIX-XXX)</b>	<b>379 715,39</b>	<b>822 321,04</b>	<b>147 313,13</b>	<b>387 314,17</b>

<b>RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>1.01.2018 – 30.06.2018</b>	<b>1.01.2017 – 30.06.2017</b>	<b>II kwartał 2018</b>	<b>II kwartał 2017</b>
<b>A</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>1 646 774,21</b>	<b>883 237,76</b>	<b>260 033,94</b>	<b>203 885,81</b>
I	Zysk (strata) netto	379 715,38	822 321,04	147 313,13	387 314,17
II	Korekty razem	1 267 058,83	60 916,72	112 720,81	-183 428,36
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>935 687,00</b>	<b>202 481,18</b>	<b>-16 313,45</b>	<b>761 247,21</b>
I	Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	1 035 156,65	1 011 472,12	0,00	920 790,12
II	Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	99 469,65	808 990,94	16 313,45	159 542,91
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-61 470,49</b>	<b>-8 442,02</b>	<b>-5 182,17</b>	<b>-4 272,38</b>
I	Wpływy z działalności finansowej	24 265,80	0,00	24 265,80	0,00
II	Wydatki z tytułu działalności finansowej	85 736,29	8 442,02	29 447,97	4 272,38
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>2 520 990,72</b>	<b>1 077 276,92</b>	<b>238 538,32</b>	<b>960 860,64</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>2 520 990,72</b>	<b>1 077 276,92</b>	<b>238 538,32</b>	<b>960 860,64</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 116 695,37</b>	<b>1 394 535,04</b>	<b>3 399 147,77</b>	<b>1 510 951,32</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>3 637 686,09</b>	<b>2 471 811,96</b>	<b>3 637 686,09</b>	<b>2 471 811,96</b>

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM DOMU MAKLERSKIEGO</b>		<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
I	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	12 310 420,84	10 998 067,36
Ia	Kapitał własny (fundusz) na początek okresu (BO) po korektach	12 310 420,84	10 998 067,36
<b>1</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na</b>	<b>1 972 373,00</b>	<b>1 972 373,00</b>

	<b>początek okresu</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
2	(uchylona)	-	-
3	(uchylona)	-	-
<b>4</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>8 433 662,89</b>	<b>8 415 317,42</b>
4.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	10 218,72	18 345,47
4.2	Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	8 443 881,61	8 433 662,89
<b>5</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>68 081,72</b>	<b>-141 315,22</b>
5.1	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	4 324,92	79 466,67
5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	72 406,64	-61 848,55
<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 podporządkowanych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</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>1 836 303,23</b>	<b>751 692,16</b>
8.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-234 787,83	-588 143,22

<b>9</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>379 715,39</b>	<b>822 321,04</b>
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 633 588,81	10 578 365,16
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 633 588,81	10 578 365,16



## **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 30 czerwca 2018 r. aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 319 mln zł.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A. :

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 29 czerwca 2018 roku wyniosły ponad 89 mln zł (z uwzględnieniem aktywów ulokowanych przez klientów usługi asset management) i ponad 84 mln złotych (bez uwzględniania aktywów ulokowanych przez klientów usługi asset management),
- 3 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 29 czerwca 2018 roku wyniosły prawie 448 mln złotych.

Zatem na koniec czerwca 2018 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości 856 mln zł, czyli o wartości wyższej o 30,49% niż rok temu, a bez uwzględnienia aktywów zainwestowanych w ramach innych produktów zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A. o wartości 852 mln złotych (o 35,24% wyższej niż rok temu). Spółka na koniec czerwca 2018 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości o 10,03% wyższej niż w I kwartale 2018 roku.

Przychody z działalności podstawowej prowadzonej przez Emitenta wyniosły od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku 3 984 tys. zł i były o 26,8% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Jednocześnie, Spółka pragnie wskazać, iż w umowach z klientami przewiduje pobieranie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie. Na dzień 30.06.2018 roku wysokość naliczonej opłaty zmiennej została oszacowana zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na prawie 5 mln złotych. Z uwagi na niepewny charakter ww. opłaty oraz jej dużą zmienność w czasie wynikającą z czynników rynkowych powyższa kwota nie jest uwzględniana w rachunku zysków i strat w pozycji - Przychody z działalności podstawowej. O ile warunki umożliwiające jej pobranie będą spełnione na koniec okresu rozliczeniowego, którym co do zasady jest rok kalendarzowy, kwota wynagrodzenia zmiennego wyliczonego na ten dzień pojawi się w pozycji - Przychody z działalności podstawowej. Ewentualnemu ujawnieniu przychodów towarzyszyć będzie zarachowanie kosztów bezpośrednio związanych z ich osiągnięciem (zarządzanie, dystrybucją). Powyższe będzie

również odpowiednio odzworowane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 sierpnia 2017 roku Caspar Asset Management S.A. uzyskała zezwolenie na rozszerzenie prowadzonej działalności maklerskiej w zakresie:

- przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- doradztwa inwestycyjnego,
- oferowania instrumentów finansowych.

Spółka rozpoczęła prowadzenie działalności maklerskiej w rozszerzonym zakresie w styczniu 2018 roku.

Z dniem 31 maja 2018 r. uległa rozwiązaniu za porozumieniem stron umowa agencyjna pomiędzy Spółką a firmą inwestycyjną Ipopema Securities S.A., a następnie na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 lipca 2018 roku Spółka została wykreślona z listy agentów firm inwestycyjnych, a tym samym przestała być agentem firmy inwestycyjnej Ipopema Securities S.A.

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.

Strategia Spółki zawiera następujące istotne elementy:

- kluczowi pracownicy są akcjonariuszami Caspar AM S.A.,
- 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 dąży do tego, aby jej oferta była jak najbardziej elastyczna wobec oczekiwań Klientów. Spółka dotychczas specjalizowała się głównie w inwestycjach na rynku Europy Środkowej i Wschodniej; obecnie Spółka inwestuje aktywa klientów również na rynku globalnym, co wyróżnia ją na tle innych polskich spółek typu asset management.

Caspar AM S.A. oferuje produkty:

- z różnym spektrum inwestycyjnym - strategie koncertujące się na rynkach Europy Zachodniej, rynkach rozwiniętych, do których należy Strategia Akcji Skoncentrowanych i Strategia Akcji Spółek Strefy Euro oraz na rynkach Środkowej i Wschodniej Europy, w ramach której

inwestycje dokonywane są również w krajach należących do rynków wschodzących: Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy.

- 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 Akcji Skoncentrowanych, Strategia Akcji Spółek Strefy Euro,
- o różnym poziomie ryzyka,
- o różnym horyzoncie inwestycyjnym,
- 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 Europejskich,
- Akcji Polskich,
- Ochrony Kapitału,
- Globalny.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. cały czas podejmuje działania mające na celu rozszerzenie sieci dystrybucji. Ponadto, podejmuje również działania w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych dla dedykowanych inwestorów. Na koniec II kwartału 2018 roku Towarzystwo zarządzało trzema dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

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

- Copernicus Securities S.A.,
- Diament – Doradcy Finansowi Sp. z o.o.,
- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.,
- EFIX Dom maklerski S.A.,
- F-Trust S.A.,
- iWealth Management Sp. z o. o.,
- Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski Sp. z o. o.,
- KWLM Finanse Sp. z o. o.,
- NOVO Finance Sp. z o.o.,
- NWAJ Dom Maklerski 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 93,98% 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.

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:

- Agio Funds TFI S.A.,
- Alianz TFI S.A.,
- AXA TFI S.A.,
- AXA TUnŻ S.A.,
- BlackRock Global Fund,
- BPS TFI S.A.
- Caspar Asset Management S.A.,
- Caspar TFI S.A.,
- Conseq Investment Management a.s.
- Fidelity Worldwide Investment,
- Franklin Templeton International Services S.A.,
- Gamma TFI S.A.,
- Ipopema TFI S.A.,
- NN Investment Partners TFI S.A.,
- Noble Funds TFI S.A.,
- Open TFI S.A.,
- Opera Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.,
- PZU TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.,
- Rockbridge TFI,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Union Investment TFI S.A.
- Esaliens TFI S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości prawie 547 mln złotych, czyli o 149 mln zł więcej (34,44%) niż w I kwartale 2018 roku i 176 mln zł więcej (47,44%) niż w II kwartale roku ubiegłego.

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

Emitent nie publikował żadnych prognoz finansowych na rok 2018.

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

Według stanu na dzień przekazania raportu, Emitent zatrudnia łącznie 51 pracowników w ramach 22,02 pełnych etatów.

Leszek Kasperski

Błażej Bogdziewicz

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu