



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

Poznań, dnia 13 listopada 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.....	12
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.....	22
9. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty.. ....	23

## 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:

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

W dniu 10 października 2018 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki, podczas którego Pan Jacek Kseń złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A. Ponadto, Rada Nadzorcza Spółki wybrała Pana Rafała Litwica do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A. oraz Pana Macieja Czapiewskiego do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A.

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

<b>Akcjonariusze</b>	<b>% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy</b>
<b>Piotr Przedwojski</b>	<b>28,55%</b>
<b>Leszek Kasperski</b>	<b>28,41%</b>
<b>Błażej Bogdziewicz</b>	<b>27,76%</b>
<b>Pozostali</b>	<b>15,28%</b>

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 98,57% 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: 1.750.000 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 III 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r., poz. 277, z późniejszymi zmianami).

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

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

## 5. Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

<b>BILANS</b>			
<b>AKTYWA</b>		<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
I	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	911 467,32	546 261,06
II	Należności krótkoterminowe	821 091,96	842 513,51
III	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	70 149,52	64 229,49
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	8 476 480,24	9 105 416,73
VII	Należności długoterminowe	202 611,25	220 615,25
VIII	Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
IX	Wartości niematerialne i prawne	51 869,89	60 122,93
X	Rzeczowe aktywa trwałe	906 652,63	499 865,08
XI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 874,06	49 610,59
XII	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
XIII	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>11 681 196,87</b>	<b>11 388 634,64</b>

<b>PASYWA</b>		<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
I	Zobowiązania krótkoterminowe	568 125,33	600 666,60
II	Zobowiązania długoterminowe	72 037,63	0,00
III	Rozliczenia międzyokresowe	97 968,50	120 976,48
IV	Rezerwy na zobowiązania	41 500,53	34 236,37
V	Zobowiązania podporządkowane	0,00	0,00
VI	Kapitał (fundusz) własny	10 901 564,88	10 632 755,19
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>11 681 196,87</b>	<b>11 388 634,64</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 – 30.09.2018</b>	<b>1.01.2017 – 30.09.2017</b>	<b>III kwartał 2018</b>	<b>III kwartał 2017</b>
I	Przychody z podstawowej działalności	6 215 315,25	4 837 077,83	2 231 485,78	1 695 531,86
II	Koszty działalności podstawowej	5 415 108,54	4 166 210,06	1 803 994,63	1 497 441,71
III	Zysk (strata) z działalności podstawowej (I-II)	800 206,71	670 867,77	427 491,15	198 090,15
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	99 886,77	115 907,36	34 006,80	29 181,94
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 sprzedaży (X-XI)	99 886,77	115 907,36	34 006,80	29 181,94
XIII	Pozostałe przychody operacyjne	304 106,93	209 667,30	93 040,46	59 769,21
XIV	Pozostałe koszty operacyjne	9 482,02	437,60	363,19	57,08
XV	(uchylona)	-	-	-	-

XVI	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII-XIV+XV)	1 194 718,39	996 004,83	554 175,22	286 984,22
XVII	Przychody finansowe	15 633,93	912,02	3 889,69	209,78
XVIII	Koszty finansowe	8 846,84	1 025,45	4 482,83	727,63
XIX	(uchylona)	-	-	-	-
XX	(uchylona)	-	-	-	-
XXI	(uchylona)	-	-	-	-
XXII	Zysk (strata) brutto (XVI+XVII-XVIII)	1 201 505,48	995 891,40	553 582,08	286 466,37
XXIII	Podatek dochodowy	238 936,29	197 503,00	108 031,24	52 626,23
XXIV	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
XXV	Zysk (strata) netto (XXII-XXIII-XXIV)	962 569,19	798 388,40	445 550,84	233 840,14

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>1.01.2018 – 30.09.2018</b>	<b>1.01.2017 – 30.09.2017</b>	<b>III kwartał 2018</b>	<b>III kwartał 2017</b>
<b>A</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>1 822 870,30</b>	<b>871 665,29</b>	<b>263 026,76</b>	<b>216 131,74</b>
I	Zysk (strata) netto	962 569,19	798 388,40	445 550,84	233 840,14
II	Korekty razem	860 301,11	73 276,89	-182 524,08	-17 708,40
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>669 492,15</b>	<b>217 068,12</b>	<b>66 749,42</b>	<b>-30 790,21</b>
I	Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	1 410 186,57	1 081 737,22	566 749,42	71 965,60
II	Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	740 694,42	864 669,10	500 000,00	102 755,81
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-2 084 291,84</b>	<b>-1 321 489,91</b>	<b>-2 084 291,84</b>	<b>-1 321 489,91</b>
I	Wpływy z działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Wydatki z tytułu działalności finansowej	2 084 291,84	1 321 489,91	2 084 291,84	1 321 489,91
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>408 070,61</b>	<b>-232 756,50</b>	<b>-1 754 515,66</b>	<b>-1 136 148,38</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>408 070,61</b>	<b>-232 756,50</b>	<b>-1 754 515,66</b>	<b>-1 136 148,38</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>503 396,71</b>	<b>779 017,56</b>	<b>2 665 982,98</b>	<b>1 682 409,44</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>911 467,32</b>	<b>546 261,06</b>	<b>911 467,32</b>	<b>546 261,06</b>

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM DOMU MAKLERSKIEGO</b>		<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
1	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	11 971 163,16	11 002 328,47
1a	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	38 824,18	153 528,23
5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	107 528,60	11 534,09
<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>962 569,19</b>	<b>798 388,40</b>
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	10 901 564,88	10 632 755,19
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	10 901 564,88	10 632 755,19

## 6. Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

<b>BILANS</b>			
<b>AKTYWA</b>		<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
I	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 451 332,08	1 416 444,53
II	Należności krótkoterminowe	1 516 740,99	1 473 721,03
III	Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	102 081,44	100 784,59
IV a	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	0,00	2 081,85
V	Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	0,00	0,00
VI	Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	6 651 480,24	7 970 511,73
VII	Należności długoterminowe	212 911,25	230 915,25
VIII	Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
IX	Wartości niematerialne i prawne	269 805,69	241 503,21
X	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
XI	Rzeczowe aktywa trwałe	1 483 790,94	691 038,38
XII	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	115 553,83	134 953,40
XIII	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
XIV	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>12 803 696,46</b>	<b>12 261 953,97</b>

<b>PASYWA</b>		<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</b>
I	Zobowiązania krótkoterminowe	978 793,15	982 050
II	Zobowiązania długoterminowe	363 287,18	38 439,79
III	Rozliczenia międzyokresowe	246 193,15	215 663,82
IV	Rezerwy na zobowiązania	68 837,05	45 591,52
V	Zobowiązania podporządkowane	0,00	0,00
VI	Kapitał (fundusz) własny	11 092 865,58	10 903 373,15
VII	Kapitał (fundusz) mniejszości	53 720,35	76 835,68
VIII	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>12 803 696,46</b>	<b>12 261 953,97</b>

<b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>		<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</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 – 30.09.2018</b>	<b>1.01.2017 – 30.09.2017</b>	<b>III kwartał 2018</b>	<b>III kwartał 2017</b>
I	Przychody z działalności podstawowej (maklerskiej)	10 980 188,00	8 914 071,40	3 898 659,61	3 098 617,64
II	Koszty działalności podstawowej (maklerskiej)	10 035 668,03	7 785 273,10	3 391 985,20	2 822 987,50
III	<b>Zysk (strata) z działalności podstawowej (maklerskiej) (I-II)</b>	<b>944 519,97</b>	<b>1 128 798,30</b>	<b>506 674,41</b>	<b>275 630,14</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
<b>IX</b>	<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>
X	Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	100 457,50	118 658,62	34 006,80	29 903,54
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>100 457,50</b>	<b>118 658,62</b>	<b>34 006,80</b>	<b>29 903,54</b>
XIII	Pozostałe przychody operacyjne	36 147,26	96 481,43	2 601,92	23 284,29
XIV	Pozostałe koszty operacyjne	27 911,52	5 683,74	1 437,18	3 721,06
XV	(uchylona)	-	-	-	-
<b>XVI</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII-XIV+XV)</b>	<b>1 053 213,21</b>	<b>1 338 254,61</b>	<b>541 845,95</b>	<b>325 096,91</b>
XVII	Przychody finansowe	13 779,32	1 894,25	1 089,36	592,84
XVIII	Koszty finansowe	19 031,00	6 218,20	8 433,64	739,63
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	-13 773,81	7 670,00	-3 684,38	1 095,39
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>1 061 735,34</b>	<b>1 326 260,66</b>	<b>538 186,05</b>	<b>323 854,73</b>
XXVII	Podatek dochodowy	257 865,14	253 150,12	114 031,24	73 065,24

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
<b>XXXI</b>	<b>Zysk (strata) netto (XXVI-XXVII-XXVIII+XXIX-XXX)</b>	<b>803 870,20</b>	<b>1 073 110,54</b>	<b>424 154,81</b>	<b>250 789,49</b>

<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>1.01.2018 – 30.09.2018</b>	<b>1.01.2017 – 30.09.2017</b>	<b>III kwartał 2018</b>	<b>III kwartał 2017</b>
<b>A</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>2 030 385,89</b>	<b>1 202 442,53</b>	<b>383 611,68</b>	<b>319 204,77</b>
I	Zysk (strata) netto	803 870,19	1 073 110,54	424 154,81	250 789,49
II	Korekty razem	1 226 515,70	129 331,99	-40 543,13	68 415,28
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>1 479 121,30</b>	<b>129 104,79</b>	<b>543 434,30</b>	<b>-73 376,39</b>
I	Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	1 598 481,40	1 085 157,22	563 324,75	73 685,10
II	Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	119 360,10	956 052,43	19 890,45	147 061,49
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-2 174 870,48</b>	<b>-1 309 637,83</b>	<b>-2 113 399,99</b>	<b>-1 301 195,81</b>
I	Wpływy z działalności finansowej	24 265,80	24 265,80	0,00	24 265,80
II	Wydatki z tytułu działalności finansowej	2 199 136,28	1 333 903,63	2 113 399,99	1 325 461,61
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>1 334 636,71</b>	<b>21 909,49</b>	<b>-1 186 354,01</b>	<b>-1 055 367,43</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>1 334 636,71</b>	<b>21 909,49</b>	<b>-1 186 354,01</b>	<b>-1 055 367,43</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 116 695,37</b>	<b>1 394 535,04</b>	<b>3 637 686,09</b>	<b>2 471 811,96</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>2 451 332,08</b>	<b>1 416 444,53</b>	<b>2 451 332,08</b>	<b>1 416 444,53</b>

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM DOMU MAKLERSKIEGO</b>		<b>30.09.2018</b>	<b>30.09.2017</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 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>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	39 446,88	153 685,16
5.2	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	107 528,60	12 369,94
<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>803 870,20</b>	<b>1 073 110,54</b>
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	11 092 865,58	10 903 373,15
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	11 092 865,58	10 903 373,15

## **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 września 2018 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 324 mln zł.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A. :

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 28 września 2018 roku wynosiły ponad 73 mln zł (z uwzględnieniem aktywów ulokowanych przez klientów usługi asset management) i ponad 70 mln zł (bez uwzględniania aktywów ulokowanych przez klientów usługi asset management),
- 4 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 28 września 2018 roku wynosiły prawie 485 mln zł.

Zatem na koniec września 2018 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości 882 mln zł, czyli o wartości wyższej o 28,76% niż rok temu, a bez uwzględnienia aktywów zainwestowanych w ramach innych produktów zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A. o wartości 879 mln zł (o 31,39% wyższej niż rok temu). Spółka na koniec września 2018 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości o 3,04% wyższej niż w II kwartale 2018 roku.

Przychody z działalności podstawowej prowadzonej przez Emitenta od 1 stycznia 2018 roku do 30 września 2018 roku wyniosły 6 215 tys. zł i były o 28,5% 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 września 2018 roku wysokość naliczonej opłaty zmiennej została oszacowana zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na ponad 4 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, dystrybucja). 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 roku uległa rozwiązaniu za porozumieniem stron umowa agencyjna pomiędzy Spółką a firmą inwestycyjną Ipopema Securities S.A., w związku z czym na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 lipca 2018 roku Spółka została wykreślona z rejestru agentów firm inwestycyjnych.

Caspar Asset Management S.A. jest jedną z 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 Asset Management 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 dokłada starań, 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 Asset Management S.A. oferuje produkty:

- z różnym spektrum inwestycyjnym - strategię koncentrującą 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 98,57% akcji:**

**CASPAR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu. CASPAR TFI S.A. została wpisana do KRS 24 maja 2011 roku 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.

W dniu 3 października 2018 roku Sąd Rejestrowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do kwoty 1 750 000,00 zł poprzez emisję akcji zwykłych imiennych Towarzystwa serii A o numerach od 1.250.001 do 1. 750.000 w drodze subskrypcji zamkniętej, które w całości zostały objęte przez Caspar Asset Management S.A.

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 rozszerzanie sieci dystrybucji. Ponadto, podejmuje również działania w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dla dedykowanych inwestorów. Na koniec III kwartału 2018 roku Towarzystwo zarządzało czterema 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.,
- NWAi 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 roku 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 S.A., 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 TFI S.A.,
- PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.,
- PZU TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Union Investment TFI S.A.,
- Esaliens TFI S.A.

Na dzień 30 września 2018 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 452 mln zł, czyli o 95 mln zł mniej (17,37%) niż w II kwartale 2018 roku i o 42 mln zł więcej (10,24%) niż w III 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 22,6 etatów.

Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu