



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

# **RAPORT ROCZNY ZA 2011 ROK**

## **CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.**

Szanowni Państwo,

Caspaspar Asset Management S.A. jest niezależną spółką zarządzania aktywami w Polsce. Spółka oferuje produkty adresowane głównie do zamożnych i bardzo zamożnych klientów. Spółka jako jedna z pierwszych podmiotów krajowych wprowadziła rozwiązanie polegające na przechowywaniu środków klientów w banku powierniku.

W celu oferowania produktów i usług o najwyższej jakości Spółka 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 Caspaspar 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 maklerskim pośredniczącymi w oferowaniu papierów wartościowych (tzw. 'sell-side'),
- właściwie skonstruowane programy motywacyjne,
- wszyscy pracownicy Spółki i inne kwalifikowane podmioty powiązane ze Spółką, w tym zarządzający aktywami, mogą inwestować swoje środki w aktywa notowane 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. W czwartym kwartale 2011 r. wprowadzono do oferty dwie nowe strategie: Strategię Absolutnej Stopy Zwrotu Wysokiego Ryzyka oraz Strategię Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy.

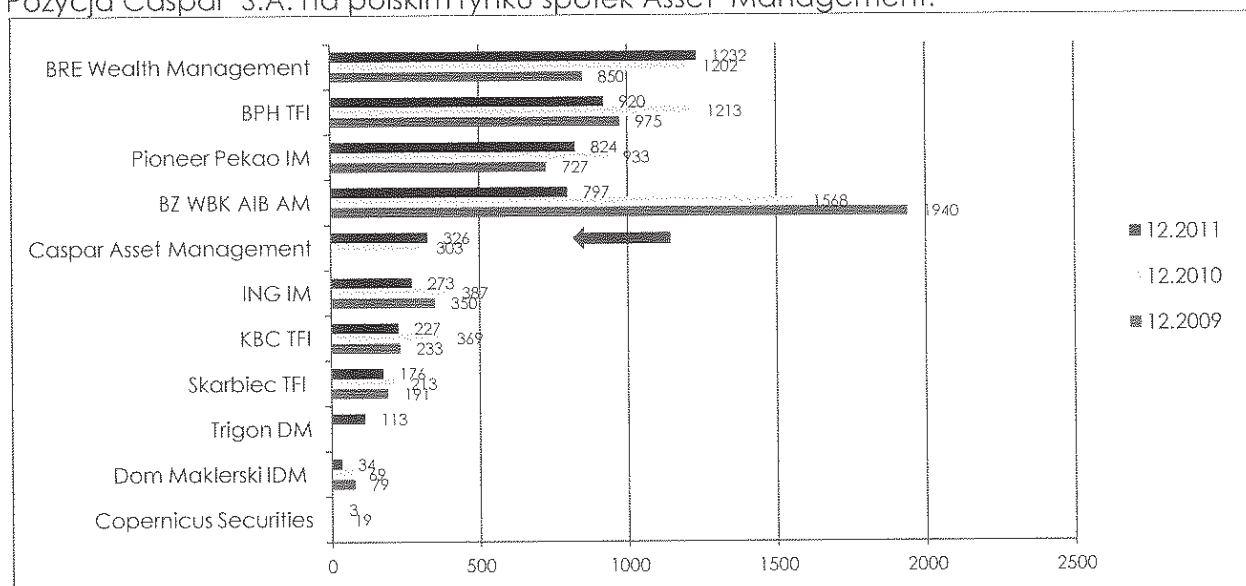
Spółka oferuje produkty:

- akcyjne: Strategia Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Akcyjna Wschodnia), 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 Spółkę pozyskiwane były w 2011 roku głównie przez własną sieć sprzedaży. Spółka podjęła działania, których celem jest rozszerzenie kanałów dystrybucji swoich produktów o podmioty zewnętrzne.

Posiadamy 100 % udziałów spółki F – Trust SA, która w oparciu o zgodę Komisji Nadzoru Finansowego prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz jako agent Caspar AM SA oferuje Klientom zarządzanie aktywami.

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



Źródło: Gazeta Giełdy Parkiet, 28 stycznia 2012 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.

Tendencja wypierania przez niezależne spółki asset management innych podmiotów na polskim rynku jest zgodna z procesami zachodzącymi na rynkach rozwiniętych. 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 2011 roku. Caspar Asset Management S.A., znalazł się w czołówce polskiego rynku pod względem wyników inwestycyjnych. Strategia Akcyjna Wschodnia została sklasyfikowana na drugim miejscu, z kolei strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy znalazła się na miejscu dziewiątym, wśród 26 strategii akcyjnych przeanalizowanych przez „Parkiet”. W tym samym zestawieniu zaprezentowano również strategie zrównoważone i tu, w grupie tych z wyższą alokacją w akcje, osiągnęliśmy najlepszy wynik.

Pod względem wielkości aktywów pod zarządzaniem oraz liczby klientów Caspar AM został sklasyfikowany na piątym miejscu w Polsce. „Parkiet” poinformował także, że w minionym roku zaledwie dwie firmy asset management zwiększyły wartość aktywów pod zarządzaniem oraz liczbę klientów – jedną z tych firm jest Caspar AM.

W dniu 31 grudnia 2011 r. aktywa pod zarządzaniem wyniosły niespełna **326 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 2011 r. **7 mln 125 tys. zł**.

Spółka posiada 100% akcji:

1. CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. CASPAR TFI S.A. została wpisana do KRS 24 maja 2011 r. pod numerem 0000387202. CASPAR TFI S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o uzyskanie zgody na prowadzenie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Do dnia sporządzenia raportu okresowego za IV kwartał 2011r. zgoda nie została udzielona.
2. F – Trust Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. F – Trust S.A. została wpisana do KRS 28 września 2011 r. pod numerem 0000397407 . Spółka posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych .

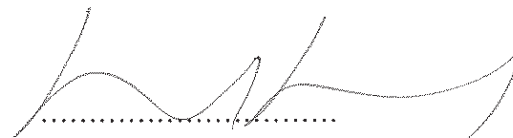
W dniu 26 lipca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 964/2011 postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1 zł (jeden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

Strategia rozwoju Spółki przewiduje sprzedaż Klientom funduszy zarządzanych przez własne TFI.

Spółka 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.



Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu

## Wybrane dane finansowe

### Wybrane dane z bilansu

wybrane dane finansowe	PLN		EUR	
	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
kapitał własny	6 705 401,22	6 074 108,54	1 518 158,21	1 533 749,59
należności długoterminowe	16 700,00	16 700,00	3 781,01	4 216,85
należności krótkoterminowe	653 195,41	618 992,61	147 888,83	156 299,42
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	225 709,72	2 862 714,18	51 102,54	722 852,85
instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	5 786 689,48	2 806 735,00	1 310 154,29	708 717,77
wartości niematerialne i prawne	474 106,05	537 071,86	107 341,52	135 613,93
rzeczowe aktywa trwałe	624 724,50	686 285,47	141 442,78	173 291,28
zobowiązania długoterminowe	160 603,06	306 370,78	36 361,85	77 360,49
zobowiązania krótkoterminowe	651 985,40	978 355,09	147 614,87	247 040,65

### Wybrane dane z rachunku zysków i strat

wybrane dane finansowe	PLN		EUR	
	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 27.08.2009 do 31.12.2010	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 27.08.2009 do 31.12.2010
przychody z działalności maklerskiej	7 125 186,19	1 377 851,02	1 721 017,89	340 647,50
koszty działalności maklerskiej	6 591 694,01	2 409 982,41	1 592 158,16	595 822,39
zysk (strata) z działalności maklerskiej	533 492,18	-1 032 131,39	128 859,73	-255 174,88
przychody z integumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	174 862,72	29 325,53	42 236,35	7 250,18
zysk (strata) z działalności operacyjnej	703 985,75	-1 005 955,20	170 040,75	-248 703,32
zysk (strata) brutto	706 554,96	-987 400,57	170 661,32	-244 116,04
zysk (strata) netto	626 110,23	-976 241,03	151 230,70	-241 357,05

### Informacja o prezentacji danych

Poniższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2011, 2010 i część roku 2009. Dane te powinny być analizowane w oparciu o informacje dotyczące czynników wpływających na prowadzoną przez Emitenta działalność oraz w kontekście sprawozdania finansowego załączonego do niniejszego raportu rocznego. Dane finansowe prezentowane zgodnie z ustawą o rachunkowości pochodzą ze zbadanego sprawozdania finansowego.

Kwoty prezentowane w PLN przeliczone zostały na Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu - przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy, tzn. na dzień 31 grudnia 2011 r.: 1 EUR = 4,4168 zł oraz na dzień 31 grudnia 2010 r.: 1 EUR = 3,9603 zł
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy:
  - a) w okresie pomiędzy 1 stycznia a 31 grudnia 2011 r.: 1 EUR = 4,1401 zł
  - b) w okresie pomiędzy 1 sierpnia 2009 r. a 31 grudnia 2010 r.: 1 EUR = 4,0448 zł

Dla celów prezentacji danych w poszczególnych tabelach niniejszego raportu, niektóre dane mogą być zaokrąglone.

## Oświadczenia Zarządu Spółki

Poznań, dnia 17.04.2012 roku

### OŚWIADCZENIE

Zarząd Caspar Asset Management S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A. za 2011 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a także że roczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu



Piotr Przedwojski  
Wiceprezes Zarządu



Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu

Poznań, dnia 17.04.2012 roku

### OŚWIADCZENIE

Zarząd Caspar Asset Management S.A. oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. Mazars Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Caspar Asset Management S.A. za 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania spełniał warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu



Piotr Przedwojski  
Wiceprezes Zarządu



Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu