

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie to nie jest częścią sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie Zarządu Caspar AM S.A. z działalności Grupy Caspar w 2014 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 trakcie 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,
Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu,
Błażej Bogdziewicz – Wiceprezes Zarządu,
Łukasz Marach – Wiceprezes Zarządu.

Pan Łukasz Marach został powołany do Zarządu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Z dniem 31 października 2014 roku Pan Błażej Bogdziewicz oraz Pan Łukasz Marach złożyli rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki.

F- Trust S.A.

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

REGON: 145817467
NIP: 108-00-11-502
KRS: 0000397407
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy: 103.000 zł w całości wpłacony

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), Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. (audytor).

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 2014 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

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 2014 r. aktywa pod zarządzaniem wyniosły nieco ponad **390 mln zł**, z czego większość ulokowano w strategii agresywnej (Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej). Przychody z działalności maklerskiej wyniosły od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. **7 mln 153 tys. zł** i były o 6% wyższe w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

W dniu 28 maja 2014 roku BZ WBK Asset Management S.A. oraz Caspar Asset Management S.A. zawarły ugodę kończącą wszelkie spory zaistniałe pomiędzy spółkami i ich przedstawicielami.

W dniu 11 czerwca 2014 roku BZ WBK Asset Management S.A. oraz Caspar Asset Management S.A. zawarły ugodę przed Sądem Okręgowym w Poznaniu, Wydział IX Gospodarczy. Postanowieniem z dnia 11 czerwca 2014 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu umorzył postępowanie w sprawie.

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 ponadprzeciętną rentowności.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 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 Ochrony Kapitału (do dnia 28 lutego 2015 roku funkcjonował pod nazwą „Caspar Obligacji Środkowej i Wschodniej Europy”).

W dniu 6 czerwca 2014 roku nastąpiło połączenie subfunduszu Caspar Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (subfundusz przejmujący) i subfunduszu Caspar Akcji Rosyjskich (subfundusz przejmowany).

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 przyszłości w gronie najlepszych pod względem wyników zarządzania. Dzięki temu, Spółka zamierza osiągnąć wysoką pozycję wśród polskich, prywatnych podmiotów zarządzających aktywami.

Na dzień 31 marca 2015 roku fundusz inwestycyjny zarządzany przez Towarzystwo dystrybuuje jednostki uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutorów, do których należą:

- 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.,
- Alior Bank S.A.,
- Open Finance S.A.,

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

Rok 2014 stał pod znakiem intensywnych prac mających na celu rozszerzenie sieci dystrybucji, w szczególności z dystrybutorami bankowymi, co zaowocowało rozpoczęciem współpracy z jednym z nich w lutym 2014 roku oraz optymalizacją rozwiązań umożliwiających nabywanie jednostek uczestnictwa Funduszu przez internet.

Wartość aktywów Caspar Parasolowy FIO na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła niespełna 87 mln zł netto.

B
PC
A

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.

Decyzją z dnia 20 grudnia 2011 roku Spółka została wpisana przez Komisję Nadzoru Finansowego do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust S.A. pełni funkcję agenta firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management SA, co pozwala mu pośredniczyć w oferowaniu świadczonych przez tę spółkę usług zarządzania aktywami.

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

- AXA TUnŻ
- BlackRock Global Fund
- Caspar Asset Management S.A.
- Caspar TFI S.A.
- ČP INVEST investiční společnost, a.s.
- Fidelity Worldwide Investment
- Franklin Templeton International Services S.A.
- Noble Funds TFI S.A.
- Open TFI S.A.
- PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
- Quercus TFI S.A.
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Skarbiec TFI S.A.
- Union Investment TFI S.A.

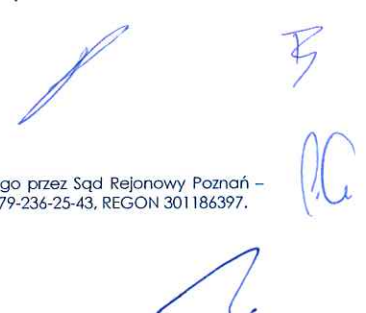
F-Trust S.A. na dzień 31 grudnia 2014 roku zgromadził aktywa w wysokości 276 mln złotych, czyli o 26 mln zł więcej (10,4 %) niż w III kwartale roku 2014 i 109 mln zł więcej (65,3 %) niż w IV kwartale roku ubiegłego.

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

Realizacja celów zakładanych przez Grupę a opisanych w punkcie sprawozdania „Przewidywany rozwój Spółki”, mają w szczególności na celu wzrost przychodów netto ze sprzedaży, co przy stałym monitoringu kosztów, daje perspektywy na co najmniej stabilizację osiągniętych zysków.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	I, II, III i IV kwartał 2014 narastająco	I, II, III i IV kwartał 2013 narastająco
Kapitał własny	10 740 408.07	10 042 569.07
Należności długoterminowe	33 104.00	28 004.00
Należności krótkoterminowe	1 214 816.42	1 143 386.24
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 208 770.07	525 953.51
Zobowiązania długoterminowe	0.00	0.00
Zobowiązania krótkoterminowe	782 474.99	733 954.26
Amortyzacja	376 795.03	312 543.50
Przychody netto ze sprzedaży	11 049 162.53	8 764 589.03
Zysk/Strata na sprzedaży (z działalności maklerskiej)	1 483 590.69	551 880.84
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	1 705 934.08	758 489.73
Zysk/Strata brutto	1 710 772.60	752 510.77
Zysk/Strata netto	1 425 361.28	704 019.52

Wybrane dane finansowe – dane jednostkowe.

Dane finansowe narastająco za cztery kwartały 2013 r. oraz 2014 r.

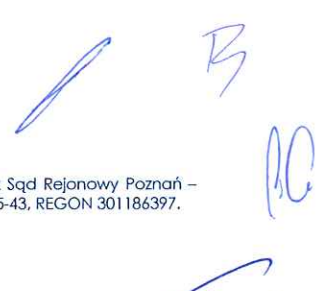
WYSZCZEGÓLNIENIE	I, II, III i IV kwartał 2014 narastająco	I, II, III i IV kwartał 2013 narastająco
	10 945 905.67	10 466 118.95
Kapitał własny		
Należności długoterminowe	28 004.00	28 004.00
Należności krótkoterminowe	715 511.39	791 312.11
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	828 763.65	220 245.45
Zobowiązania długoterminowe	0.00	0.00
Zobowiązania krótkoterminowe	512 573.60	550 551.60
Amortyzacja	355 652.43	296 439.62
Przychody netto ze sprzedaży	7 152 521.78	6 747 975.05
Zysk/Strata na sprzedaży (z działalności maklerskiej)	850 017.19	587 514.19
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	1 436 216.41	872 328.25
Zysk/Strata brutto	1 445 510.52	869 108.83
Zysk/Strata netto	1 218 439.44	834 815.88

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.



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 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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.

Poznań, dnia 23 kwietnia 2014 roku.



Leszek Kasperski

Prezes Zarządu



Piotr Przedwojski

Wiceprezes Zarządu



Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu



Monika Glinkowska

Wiceprezes Zarządu

