

# Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie to nie jest częścią sprawozdania finansowego.

## Sprawozdanie Zarządu Caspar AM S.A. z działalności Grupy Caspar w 2015 roku

CASPAR ASSET MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, 61 – 832 Poznań, wpisana jest 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.
- 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  
am@caspar.com.pl  
www.caspar.com.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 2015 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:  
Leszek Kasperski – Prezes Zarządu,  
Monika Glinkowska – Wiceprezes Zarządu.

### 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. Z dniem 1 stycznia 2016 do Zarządu na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 grudnia 2015 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu został powołany p. Piotr Kordyla.



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 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 różnym spektrum inwestycyjnym - strategię koncentrującą się na rynkach Europy Zachodniej, rynkach rozwiniętych, do których należy Strategia Akcji Skoncentrowanych 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,
- 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. 'succes fee').

W standardowej ofercie Spółki znajdują się obecnie następujące strategie inwestycyjne:

- 1) **Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy** - zakładająca udział akcji w wysokości co najmniej 50% aktywów oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski, Austrii, Turcji, Czech i Węgier.

Horyzont inwestycyjny w przypadku tej strategii wynosi co najmniej 5 lat.

Benchmark:

25%WIG (Polska) + 25%ATXTR(Austria) + 25%XU100T(Turcja) + 12,5%BUX(Węgry) + 12,5%PX(Czechy)

Walutą Benchmarku jest złoty polski.





- 2) **Strategia Zrównoważona Środkowej i Wschodniej Europy** – zakładająca poziom zaangażowania w akcje w wysokości od 30 do 70% aktywów oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski, Austrii, Turcji, Czech i Węgier.

Horyzont inwestycyjny w przypadku tej strategii wynosi co najmniej 3 lata.

Benchmark tej strategii składa się w 50% z Benchmarku dla Strategii Akcyjnej Środkowej i Wschodniej Europy oraz w 50% z Benchmarku opartego o miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanego przez Główny Urząd Statystyczny. Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- 3) **Strategia Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy** – zakładająca poziom zaangażowania w akcje w wysokości od 0% do 35% oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski, Austrii, Turcji, Czech i Węgier.

Horyzont inwestycyjny w przypadku tej strategii wynosi co najmniej 3 lata.

Benchmark tej strategii składa się w 25% z Benchmarku dla Strategii Akcyjnej Środkowej i Wschodniej Europy oraz w 75% z Benchmarku opartego o miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanego przez Główny Urząd Statystyczny. Walutą Benchmarku jest złoty polski.

- 4) **Strategia Akcji Skoncentrowanych** - koncentrująca się na mniejszej liczbie starannie wyselekcjonowanych papierów, zakładająca inwestycje w maksymalnie 35 różnych instrumentów finansowych oraz w ramach zarządzania którą, co najmniej 50% aktywów stanowią akcje spółek notowanych na następujących rynkach: Frankfurt Stock Exchange (Deutsche Börse AG), Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Istanbul Stock Exchange (Borsa İstanbul A.Ş.), Budapest Stock Exchange (Budapesti Értéktőzsde Zrt.), Prague Stock Exchange (Burza cenných papírů Praha, a.s.), Vienna Stock Exchange (Wiener Börse AG) bądź też ETF, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w akcje spółek notowanych na tych rynkach bezpośrednio lub też poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych.

Horyzont inwestycyjny dla tej strategii wynosi co najmniej 5 lat.

Benchmark:

50% MSCI Germany Index (USD) net (NDDUGR) + 20% MSCI Poland Index (USD) net (NDEUSPO) + 20% MSCI Turkey Index (USD) net (NDEUTUR) + 6% MSCI Austria Index (USD) net (NDDUAT) + 2% MSCI Czech Republic Index (USD) net (NDEUSCZ) + 2% MSCI Hungary Index (USD) net (NDEUSHG).

Walutą Benchmarku jest złoty polski.



## Wyniki zarządzania brutto na dzień 31.12.2015 r.\*

	3 miesiące	6 miesięcy	1 rok	2 lata	3 lata	5 lat/ Od początku
Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy	5.51%	-0.94%	7.30%	10.30%	28.50%	26.19%
Stopa odniesienia (Benchmark)	3.06%	-5.63%	-0.31%	3.78%	0.16%	-3.05%
Strategia Zrównoważona Środkowej i Wschodniej Europy	2.35%	-1.14%	3.09%	6.69%	15.09%	18.84%
Stopa odniesienia (Benchmark)	1.23%	-3.09%	-0.45%	1.36%	0.16%	3.00%
Strategia Akcji Skoncentrowanych	8.12%	2.21%				5,65%**
Stopa odniesienia (Benchmark)	5.02%	-7.58%				-9,39%**

\*Stopy zwrotu przedstawiają stopę zwrotu za dany okres, obliczoną metodą procentu składanego na podstawie średnich, miesięcznych stóp zwrotu z portfeli zarządzanych, zgodnie z określoną strategią przez cały okres danego miesiąca. Przy obliczaniu miesięcznych stóp zwrotu przyjmuje się równe wagi dla wszystkich portfeli zarządzanych zgodnie z daną strategią. Wyniki strategii inwestycyjnych zostały obliczone jako średnie wyniki brutto wszystkich portfeli zarządzanych w ramach danej strategii inwestycyjnej. Wyniki brutto nie uwzględniają naliczonej części zmiennej Mieszanej Opłaty za Zarządzanie. Szczegółowe informacje o modelu danej strategii inwestycyjnej znajdują się w opisach strategii inwestycyjnych. Podane wyniki nie uwzględniają opłaty za zarządzanie oraz podatków. Do stawki opłaty za zarządzanie doliczony jest podatek VAT. Szczegółowe informacje o naliczaniu opłat za zarządzanie określone są w Regulaminie Świadczenia Usług Zarządzania Aktywami w Caspar Asset Management S.A.

Prezentowane dane pochodzą ze źródeł własnych Caspar Asset Management S.A. i służą jedynie celom informacyjnym, reklamowym lub promocyjnym i nie powinny być wyłączną podstawą podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Przedstawione wyniki inwestycyjne zarządzania są wynikami historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Z inwestowaniem w portfele wiąże się ryzyko. Poziom tego ryzyka jest zróżnicowany i zależy m. in. od rodzaju strategii inwestycyjnej wybranej przez Klienta. Stopy zwrotu z portfeli mogą podlegać znacznym wahaniom wynikającym m. in. ze zmian wyceny rynkowej papierów wartościowych oraz w szczególności, w przypadku inwestowania w papiery wartościowe notowane za granicą ze zmian kursów walut. W związku z tym Klient musi liczyć się z możliwością osiągnięcia gorszego wyniku niż oczekiwany, a także z ryzykiem poniesienia straty.

\*\*dane wyliczone od dnia 28.02.2015 r.

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.

Spółka oferuje swoje usługi zarówno klientom indywidualnym, jak i instytucjonalnym.

Aktywa zarządzane przez Caspar AM S.A. pozyskiwane były w 2015 roku przez własną sieć sprzedaży oraz spółkę zależną pełniącą rolę agenta firmy inwestycyjnej – F-Trust S.A.

### Czynniki ryzyka i opis zagrożeń dla Grupy

Istnieje szereg czynników, zarówno wewnętrznych jak i zewnętrznych, które mogą stanąć na przeszkodzie skutecznej realizacji strategii grupy. Do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- 1) Osłabienie koniunktury na rynku finansowym - wszystkie spółki z grupy działają na rynku kapitałowym, zatem wyniki finansowe poszczególnych spółek zależne są od bieżącej sytuacji rynkowej, która to ma bezpośrednie przełożenie na popyt na usługi i produkty oferowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej. Spółki z grupy kapitałowej starają się mitygować powyższe ryzyko poprzez zdywersyfikowanie oferty w zakresie rynków, a także poprzez rozwój nowych produktów.
- 2) Słabszy wczesny etap rozwoju spółek z grupy - działalność spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej Caspar Asset Management S.A. pozostaje na wczesnym etapie rozwoju. Do czasu osiągnięcia oczekiwanej rentowności przez wszystkie spółki z grupy działalność grupy obciążona jest wysokim ryzykiem.





5





- 3) Utrata kluczowych pracowników - działalność wszystkich spółek z grupy opiera się w dużej mierze na doświadczeniu i umiejętnościach członków Zarządu oraz innych kluczowych pracowników. Utrata kadry kierowniczej oraz kluczowego personelu może wpłynąć negatywnie na prowadzenie działalności i osiągnięte przez spółki wyniki finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka grupa oferuje konkurencyjne warunki zatrudnienia.

### 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 następujących

W Caspar Asset Management S.A. w dniu 31 grudnia 2015 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 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. **6 mln 093 tys. zł**.

#### 1. Spółka posiada:

a) **98% akcji CASPAR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu. CASPAR TFI S.A. została wpisana do KRS 24 maja 2011 r. pod numerem 0000387202. W dniu 17 lipca 2012 r. CASPAR TFI S.A. otrzymała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych jak również na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Celem tej spółki jest oferowanie inwestorom efektywnie zarządzanych funduszy inwestycyjnych.

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”),
- Caspar Globalny (funkcjonuje od dnia 15 grudnia 2015 roku).



6

Dla Caspar TFI S.A. ważna jest 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 „Caspasr AM”).

Celem strategicznym Caspar TFI S.A. jest oferowanie najlepszej jakości produktów, czyli funduszy plasujących się w przyszłości w gronie najlepszych pod względem wyników zarządzania.

Fundusz inwestycyjny zarządzany przez Towarzystwo dystrybuje jednostki uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutorów, do których należą:

- Alior Bank S.A.
- Copernicus Securities S.A.
- Diament – Doradcy Finansowi sp. z o.o.
- EFIX Dom maklerski S.A.
- F-Trust S.A.
- Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski sp. z o. o.
- KWLM Finanse sp. z o. o.
- Netfund.pl sp. z o. o.
- NWA I Dom Maklerski S.A.
- Open Finance S.A.
- Profitum Wealth Management sp. z o. o.
- RDM Wealth Management S.A.

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

Rok 2015 stanowił kontynuację prac mających na celu rozszerzenie sieci dystrybucji, co zaowocowało rozpoczęciem współpracy w kwietniu 2015 roku z dystrybutorem Efix Dom Maklerski S.A.

Wartość aktywów Caspar Parasolowy FIO na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 83 mln zł.

**b) 97% akcji F – Trust Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poznaniu. F – Trust S.A. została wpisana do KRS 28 września 2011 r. pod numerem 0000397407. Spółka działa na podstawie wydanego w dniu 17 listopada 2011 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych.

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.





- Fidelity Worldwide Investment
- Franklin Templeton International Services S.A.
- KBC TFI 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 2015 roku zgromadził aktywa w wysokości 320 mln złotych, czyli o 44 mln zł więcej (15,9%) niż w IV kwartale roku 2014.

### **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 funduszami inwestycyjnymi Caspar TFI, rozszerzanie sieci dystrybucji, zarządzanie ofertą produktową F-Trust S.A. oraz zwiększaniem sił sprzedażowych tej spółki. Grupa zwiększy nakłady na budowę internetowych kanałów dystrybucji. Celem Grupy jest też stworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

### **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 Grupy”, ma w szczególności na celu wzrost przychodów netto ze sprzedaży, co przy stałym monitoringu kosztów, daje perspektywy na co najmniej stabilizację osiąganych zysków.



8

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2015	2014
Kapitał własny	10 326 448.85	10 740 408.07
Należności długoterminowe	35 104.00	33 104.00
Należności krótkoterminowe	1 358 099.07	1 214 816.42
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	839 958.48	1 208 770.07
Zobowiązania długoterminowe	63 664.58	0.00
Zobowiązania krótkoterminowe	930 158.98	782 474.99
Amortyzacja	371 808.44	376 795.03
Przychody z działalności maklerskiej	10 321 219.08	11 049 162.53
Zysk/Strata z działalności maklerskiej	856 938.04	1 483 590.69
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	1 034 681.40	1 705 934.08
Zysk/Strata brutto	1 036 160.17	1 710 772.60
Zysk/Strata netto	809 597.56	1 425 361.28
Suma aktywów	11 630 045.70	11 900 681.82
Stopa zwrotu z aktywów(ROA)%*	7,02%	12,07%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)**	7,57%	14,29%

\*wynik finansowy netto (wynik finansowy jednostki dominującej oraz wynik mniejszości) / suma aktywów na koniec okresu

\*\*wynik finansowy netto (wynik finansowy jednostki dominującej oraz wynik mniejszości)/ kapitały własne na początek okresu (pozycje bilansu „Kapitał własny” oraz „Kapitał mniejszości”)





**Wybrane dane finansowe i wskaźniki – dane jednostkowe.**

WYSZCZEGÓLNIENIE	2015	2014
	10 362 467.76	10 945 905.67
Kapitał własny		
Należności długoterminowe	28 004.00	28 004.00
Należności krótkoterminowe	808 202.37	715 511.39
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	480 329.49	828 763.65
Zobowiązania długoterminowe	0.00	0.00
Zobowiązania krótkoterminowe	581 092.82	512 573.60
Amortyzacja	331 009.28	355 652.43
Przychody z działalności maklerskiej	6 093 073.08	7 152 521.78
Zysk/Strata z działalności maklerskiej	444 101.78	850 017.19
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	790 469.20	1 436 216.41
Zysk/Strata brutto	796 381.34	1 445 510.52
Zysk/Strata netto	638 240.39	1 218 439.44
Suma aktywów	11 119 896.17	11 641 638.98
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	5,74%	10,47%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%*	5,83%	11,64%

\*wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu

**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 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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 20 kwietnia 2016 roku



Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu



Piotr Przedwojski  
Wiceprezes Zarządu



Błażej Bogdziewicz  
Wiceprezes Zarządu



Monika Glinkowska  
Wiceprezes Zarządu