

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ**



ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2024 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2024 ROKU

POZNAŃ, DNIA 11 WRZEŚNIA 2024 ROKU

SPIS TREŚCI:

1. Działalność Spółki i Grupy Kapitałowej w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności str. 4
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta..... str. 6-14
3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 30.06.2024 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 30.06.2024 roku.....str. 14
4. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji..... str. 14
5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....str. 14
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.....str. 15
7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób..... str. 16
8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta..... str. 17
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości str. 17
10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znaczącastr. 17

11. **Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta str. 18**
12. **Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej drugiego półroczastr. 18 - 22**
13. **Oświadczenie Zarządu..... str. 23**

1. Działalność Spółki i Grupy Kapitałowej w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności

Caspar Asset Management S.A. (dalej: „**Caspar AM**”, „**Spółka**”, „**Emitent**”) jest domem maklerskim prowadzącym działalność na podstawie właściwych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: „KNF”), specjalizującym się w obsłudze klientów prywatnych zamożnych (HNWI) oraz bardzo zamożnych (UHNWI), którym świadczy przede wszystkim usługę zarządzania aktywami w oparciu o indywidualnie uzgodnione strategie inwestycyjne. Działalność inwestycyjna koncentruje się na aktywach takich jak (i) akcje spółek działających globalnie i innych, notowanych na rynkach rozwiniętych oraz (ii) jednostki uczestnictwa ETF. Oprócz zarządzania portfelami klientów indywidualnych Caspar AM świadczy również usługę zarządzania aktywami dla klientów instytucjonalnych, w ramach której zarządza portfelami funduszy inwestycyjnych na zlecenie Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „**Towarzystwo**”, „**Caspar TFI**”). Uzupełniająco do usługi zarządzania aktywami, Caspar AM świadczy usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz oferowania instrumentów finansowych.

Caspar Asset Management S.A. jest założycielem Caspar TFI oraz F-Trust S.A. Caspar Asset Management S.A. jest dominującym akcjonariuszem Caspar TFI oraz większościowym akcjonariuszem F-Trust S.A. W ramach grupy kapitałowej (dalej: „**Grupa**”, „**Grupa Kapitałowa**”, lub „**Grupa Caspar**”) Caspar AM koncentruje się na potrzebach klientów chcących pomnażać swoje oszczędności na globalnym rynku kapitałowym. W Caspar AM oraz w Caspar TFI odbywa się to poprzez zarządzanie aktywami i funduszami.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Caspar AM przedstawiał się następująco:

Zarząd Caspar AM:

Hanna Kijanowska - Prezes Zarządu,
Błażej Bogdziewicz - Wiceprezes Zarządu,
Krzysztof Jeske - Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Caspar AM:

Rafał Litwic - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Maciej Czapiewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Katarzyna Fabiś - Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Kaźmierczak - Członek Rady Nadzorczej,
Leszek Kasperski - Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Płókarz - Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Tabor - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 5 stycznia 2024 roku Spółka otrzymała decyzję KNF z dnia 29 grudnia 2023 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na powołanie Hanny Kijanowskiej na Prezesa Zarządu Caspar Asset Management S.A.

W dniu 21 marca 2024 roku Spółka otrzymała decyzję KNF z dnia 8 marca 2024 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na powołanie Krzysztofa Jeske na członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem Caspar Asset Management S.A.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych działającym na podstawie zezwolenia KNF, którego oferta jest skierowana zarówno do klientów Grupy, jak i do podmiotów poza nią. Caspar TFI posiada w swej ofercie jeden fundusz inwestycyjny otwarty: Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „**CPFIO**”), w skład którego na dzień 30 czerwca 2024 roku wchodziły cztery Subfundusze: Caspar Akcji Europejskich (od 1 lipca 2024 roku Caspar Akcji Światowych Liderów), Caspar Stabilny, Caspar Globalny oraz Caspar Obligacji. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO na dzień 30 czerwca 2024 roku odbywała się za pośrednictwem dwunastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia, a także poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl. Caspar TFI na dzień 30 czerwca 2024 roku zarządzało również ośmioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla wybranych inwestorów, podejmując równoległe działania mające na celu tworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych dla bardzo zamożnych inwestorów. Wartość aktywów zarządzanych przez Caspar TFI na koniec czerwca 2024 roku wyniosła ponad 1,47 mld zł netto.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Caspar TFI przedstawiał się następująco:

Zarząd Caspar TFI:

Tomasz Salus - Prezes Zarządu,
Agata Babecka - Wiceprezes Zarządu,
Kamil Herudziński - Wiceprezes Zarządu,
Andrzej Miszczuk - Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Caspar TFI:

Witold Pochmara - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Maciej Czapiewski - Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Litwic - Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Płókarz - Członek Rady Nadzorczej.

F-Trust S.A. jest podmiotem wyspecjalizowanym w obsłudze klientów indywidualnych poszukujących możliwości inwestowania wolnych środków w jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Równoległe, F-Trust S.A. jest agentem dla Caspar AM. F-Trust S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz platformę internetową działającą w domenie www.platformafunduszy.pl, będącą jedną z największych w Polsce pod względem oferowanej liczby jednostek funduszy inwestycyjnych. Na platformie dostępne są jednostki ponad tysiąca funduszy zarządzanych przez podmioty z Polski i zagranicy. Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust S.A. na koniec czerwca 2024 roku wyniosła ponad 1,59 mld zł, z czego ponad 949 mln zł stanowiły aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej F-Trust S.A. przedstawiał się następująco:

Zarząd F-Trust S.A.:

Jakub Strysik - Prezes Zarządu,
Anna Švarcová - Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza F-Trust S.A.:

Krzysztof Jeske - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Błażej Bogdziewicz - Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Płókarz - Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Przedwojski - Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 1 lipca 2024 roku, w związku z wpisaniem w tym dniu do Rejestru Przedsiębiorców KRS połączenia przez przejęcie spółki zależnej F-Trust S.A. (Spółka Przejmująca) oraz spółki iWealth Management Sp. z o.o., KRS: 0000381507 (Spółka Przejmowana), skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej połączonej spółki działającej pod firmą F-Trust S.A., prezentuje się następująco:

Zarząd:

Jakub Strysik - Prezes Zarządu,
Michał Kurpiel – Wiceprezes Zarządu,
Anna Švarcová - Wiceprezes Zarządu,
Marek Rybiec – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza:

Krzysztof Jeske - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Błażej Bogdziewicz - Członek Rady Nadzorczej,
Tomasz Markowski – Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Płókarz - Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Przedwojski - Członek Rady Nadzorczej.

2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta

Okres I półrocza 2024 roku był dość udany dla rynków finansowych, co przełożyło się na wzrost aktywów pod zarządzaniem w Grupie Caspar. Nadal w tym półroczu utrzymywała się jednak ostrożność wśród inwestorów przejawiająca się kierowaniem środków finansowych w stronę produktów dłużnych i mieszanych, których najszerszą paletę w ramach Grupy Caspar oferuje spółka F-Trust S.A. Stąd, wzrost aktywów pod administracją w ramach tej spółki o 24,68% w porównaniu z końcem I półrocza 2023 roku oraz o 32,49% w porównaniu do końca 2023 roku.

W okresie I półrocza 2024 roku skonsolidowane przychody Grupy Caspar wyniosły 17,407 mln zł i były wyższe od przychodów wypracowanych w ciągu I półrocza 2023 roku (+9,71% r/r).

Caspar Asset Management S.A.

Na koniec czerwca 2024 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 2,016 mld złotych, czyli o wartości wyższej o 4,50% niż rok temu. Spółka na koniec czerwca 2024 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości wyższej o 5,96% niż na koniec grudnia 2023 roku.

W dniu 30 czerwca 2024 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 544,98 mln zł brutto i były o 0,70% niższe od wartości na koniec czerwca 2023 roku oraz o 6,38% wyższe niż na koniec grudnia 2023 roku.

Wartość aktywów w ramach zarządzania portfelami funduszy inwestycyjnych:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosiła ponad 187,27 mln zł netto (-7,87% r/r),

- 8 funduszy inwestycyjnych zamkniętych na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosiła ponad 1,283 mld zł netto (+9,07% r/r).

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w PLN:

	na dzień 30.06.2023 r.	na dzień 30.06.2024 r.	zmiana r/r %
Aktywa klientów indywidualnych asset management	548 815 534,59	544 987 735,89	-0,70%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Caspar AM, w tym:	1 380 437 279,34	1 471 154 880,14	+6,57%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	203 271 859,43	187 274 877,37	-7,87%
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1 177 165 419,91	1 283 880 002,77	+9,07%
łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem	1 929 252 813,93	2 016 138 616,03	+4,50%

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w swojej ofercie posiada na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jeden fundusz inwestycyjny otwarty - Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

CPFIO zawierał na dzień 30 czerwca 2024 roku cztery Subfundusze:

- Caspar Akcji Europejskich (od 1 lipca 2024 roku Caspar Akcji Światowych Liderów),
- Caspar Stabilny,
- Caspar Globalny,
- Caspar Obligacji.

Caspar TFI 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 I półrocza 2024 roku Towarzystwo zarządzało 8 dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Towarzystwo na dzień 30 czerwca 2024 roku dystrybuowało jednostki uczestnictwa zarządzanego funduszu otwartego za pośrednictwem n/w dystrybutorów:

- Apollin Sp. z o.o.,
- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.,
- F-Trust S.A.,
- Ipopema Securities S.A.,
- iWealth Management Sp. z o. o. (obecnie F-Trust S.A.),
- Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski Sp. z o. o.,
- KupFundusz S.A.,
- Michael / Ström Dom Maklerski S.A.,
- PHINANCE S.A.,
- Profitum Wealth Management Sp. z o. o.,
- Q Value S.A.,
- iMercado Sp. z o.o.

jak i osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia oraz poprzez platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl.

F-Trust S.A.

F-Trust S.A. to niezależny dystrybutor produktów inwestycyjnych, wyspecjalizowany w obsłudze klientów indywidualnych, którzy swoje oszczędności lokują w szczególności w fundusze inwestycyjne.

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

- Allianz TFI S.A.,
- BlackRock Global Fund,
- Caspar Asset Management S.A.,
- Caspar TFI S.A.,
- Conseq Investment Management a.s.,
- Esaliens TFI S.A.,
- Fidelity Worldwide Investment,
- Franklin Templeton International Services S.A.,
- Generali Investments TFI S.A.,
- Ipopema TFI S.A.,
- Investors TFI S.A.,
- NN Investment Partners TFI S.A. (od dnia 24.04.2023 r. Goldman Sachs TFI S.A.),
- PZU TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- Uniqa TFI S.A.,
- VIG/C-QUADRAT TFI S.A.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 1,593 mld zł, czyli o ponad 315 mln zł więcej (+24,68%) niż rok temu i o ponad 390 mln więcej (+32,49%) niż na koniec grudnia 2023 roku.

Nadto, w I półroczu 2024 roku były podejmowane kolejne działania oraz przeprowadzane były analizy oraz dalsze rozmowy związane z potencjalnym połączeniem F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (szerzej zostało to opisane poniżej w części dot. istotnych wydarzeń).

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (jednostkowe)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2024 r.	od 01.01 do 30.06.2023 r.
Kapitał własny	17 672	16 104
Należności (bez należności leasingowych)	3 284	4 907
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 248	4 544
Zobowiązania długoterminowe	4 510	3 548
Zobowiązania krótkoterminowe	4 705	8 049
Amortyzacja	517	461
Przychody z działalności podstawowej	9 890	10 256
Zysk/Strata z działalności podstawowej	2 128	3 025
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	2 156	3 031
Zysk/Strata brutto	2 210	3 129
Podatek dochodowy	454	627
Zysk/Strata netto	1 756	2 502
Suma aktywów	26 887	27 701
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	6,5%	9,0%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	9,9%	13,3%
Rentowność brutto	22,3%	30,5%
Rentowność netto	17,8%	24,4%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	34,3%	41,9%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	0,48	0,56

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

*** środki pieniężne i inne aktywa pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (skonsolidowane)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2024 r.	od 01.01 do 30.06.2023 r.
Kapitał własny	18 463	18 475
Należności (bez należności leasingowych)	4 422	4 943
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 877	9 908
Zobowiązania długoterminowe	5 067	4 084
Zobowiązania krótkoterminowe	6 690	10 341
Amortyzacja	1 596	1 455
Przychody z działalności podstawowej	17 407	15 867
Zysk/Strata z działalności podstawowej	1 324	2 023
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	1 329	2 132
Zysk/Strata brutto	1 353	2 216
Podatek dochodowy	405	643
Zysk/Strata netto	948	1 573
Suma aktywów	30 220	32 900
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	3,1%	4,8%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	4,9%	7,1%
Rentowność brutto	7,8%	14,0%
Rentowność netto	5,4%	9,9%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,9%	43,8%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	1,03	0,96

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

*** środki pieniężne i inne aktywa pieniężne /zobowiązania krótkoterminowe

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: jednostkowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2024 r.	30.06.2023 r.
Przeciętne zatrudnienie	25,77	21,77
Liczba klientów usługi asset management (bez klientów profesjonalnych)	154	175
Łączna liczba klientów wszystkich usług maklerskich oferowanych przez Spółkę	223	270
Liczba skarg/reklamacji	1	2
Liczba standardowych produktów w ramach asset management	7	7

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: skonsolidowane

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2024 r.	30.06.2023 r.
Przeciętne zatrudnienie	79,74	68,43
Liczba klientów	3 589	3 467
Liczba skarg/reklamacji	7	9

Istotne zdarzenia

Caspar Asset Management S.A.

Zarząd Spółki w dniu 6 maja 2024 roku podjął uchwałę w sprawie wniosku dotyczącego podziału zysku Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku w kwocie 4 204 019,73 zł netto (słownie: cztery miliony dwieście cztery tysiące dziewiętnaście złotych 73/100) w następujący sposób, poprzez: 1. wypłatę dywidendy w kwocie 2 070 991,65 zł (słownie: dwa miliony siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych 65/100), tj. 0,21 zł brutto na jedną akcję, 2. przeznaczenie pozostałej części zysku w kwocie 2 133 028,08 zł (słownie: dwa miliony sto trzydzieści trzy tysiące dwadzieścia osiem złotych 8/100) na kapitał zapasowy Spółki. Powyższa rekomendacja Zarządu Spółki została uzasadniona koniecznością zabezpieczenia środków finansowych na koszty i inwestycje związane z potencjalną fuzją spółki zależnej Caspar AM, tj. F-Trust S.A. („F-Trust”) ze spółką iWealth Management Sp. z o.o. („iWealth”) oraz koniecznością zapewnienia bezpiecznych poziomów wskaźników kapitałowych na poziomie skonsolidowanym, w tym przy uwzględnieniu kosztów i inwestycji związanych z potencjalną fuzją F-Trust z iWealth. W dniu 6 maja 2024 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała ww. rekomendację.

W dniu 27 czerwca 2024 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („ZWZA”). ZWZA postanowiło uwzględnić ww. propozycję Zarządu Spółki.

Zgodnie z decyzją ZWZA jako dzień dywidendy (tj. dzień, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2023) został wyznaczony 9 lipca 2024 roku, a wypłata dywidendy za rok obrotowy 2023 została ustalona na dzień 22 lipca 2024 roku.

Na podstawie uchwały ZWZA nr 21 i 22 z dnia 27 czerwca 2024 r. będzie realizowany kolejny program motywacyjny w Spółce w latach 2025 – 2028 poprzez emisję zdematerializowanych imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy Spółki. W ramach tego programu motywacyjnego, Spółka zaoferuje uczestnikom nie więcej niż 410.912 (czteryście dziesięć tysięcy dziewięćset dwanaście) warrantów, przy czym warrantów będą oferowane w 4 (czterech) jednakowych transzach, a liczba warrantów jakie mogą zostać zaoferowane za dany rok obrotowy nie przekroczy 102.728 (sto dwa tysiące siedemset dwadzieścia osiem) warrantów. Każdy warrant będzie uprawniał uczestników do objęcia jednej zdematerializowanej akcji Spółki na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy), które będą emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Ponadto, ZWZA dokonało zmian w treści par. 8 Statutu Spółki. Konieczność dokonania tych zmian wynikała z podjętych przez ZWZA uchwał dotyczących ustanowienia nowego programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

F-Trust S.A.

W dniu 19 kwietnia 2024 roku Zarząd spółki zależnej F-Trust S.A. podjął uchwałę w przedmiocie przyjęcia planu połączenia pomiędzy F-Trust S. A. a iWealth Management Sp. z o.o. W tym samym dniu ww. spółki uzgodniły i podpisały plan połączenia w rozumieniu art. 498 w zw. z art. 499 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 ze zm.) (dalej: „KSH”).

W dniu 14 czerwca 2024 roku zostały podjęte: uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy F-Trust S.A. z oraz uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników iWealth Management Sp. z o.o. w przedmiocie połączenia poprzez przejęcie przez F-Trust S.A. (Spółka Przejmująca) spółki iWealth Management Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana).

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

Caspar Asset Management S.A.

Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku udzieliła pożyczki spółce zależnej F-Trust S.A. w kwocie 500 000 (słownie: pięćset tysięcy 00/100) zł. F-Trust S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 15 lipca 2025 roku w dwunastu miesięcznych ratach. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku.

W dniu 22 lipca 2024 roku zgodnie z uchwałą nr 7 ZWZA z dnia 27 czerwca 2024 roku Spółka wypłaciła dywidendę za rok 2023 w kwocie 2.070.991,65 zł (słownie: dwa miliony siedemdziesiąt tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden złotych 65/100), tj. 0,21 zł brutto na jedną akcję.

W dniu 26 lipca 2024 roku została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmiana treści par. 8 Statutu Spółki.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Brak istotnych wydarzeń po dniu bilansowym.

F-Trust S.A.

Po dniu bilansowym, w dniu 1 lipca 2024 roku zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców KRS połączenie poprzez przejęcie spółki zależnej tj. F-Trust S.A. (Spółka Przejmująca) oraz spółki iWealth Management Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). W wyniku połączenia kapitał zakładowy Spółki Przejmującej został podwyższony z dotychczasowej kwoty 2 216 582,00 PLN do kwoty 3 463 411,00 PLN, tj. o kwotę 1 246 829,00 PLN, poprzez emisję 1 246 829 nowych akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 1,00 PLN za każdą akcję. W wyniku połączenia spółek, wartość udziałów Caspar Asset Management S.A. w spółce F-Trust S.A. nie uległa zmianie, ale zmniejszył się udział Spółki w kapitale zakładowym spółki zależnej do poziomu 64,0%. Połączona spółka działa obecnie pod firmą F-Trust S.A.

Na podstawie umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku F-Trust S.A. uzyskała pożyczkę od spółki dominującej Caspar Asset Management S.A. w kwocie 500 000 (słownie: pięćset tysięcy 00/100) zł. F-Trust S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 15 lipca 2025 roku w dwunastu miesięcznych ratach. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. W dniu 22 lipca 2024 roku została zapłacona przez F-Trust S.A. ostatnia rata z tytułu spłaty zobowiązań z umowy zawartej z ZUS z dnia 10 sierpnia 2023 roku, w tym należności z tytułu składek w wysokości 1 18.676,07 zł oraz odsetek za zwłokę w wysokości 64.606,00 zł.

Nabycie akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej nie nabywała akcji własnych.

Otrzymane finansowe wsparcie pochodzące ze środków publicznych

Spółka dominująca oraz spółki zależne Caspar TFI oraz F-Trust S. A. w toku swojej działalności korzystały w I półroczu 2024 roku z Ceny maksymalnej energii na zasadach określonych

w ustawie z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz w 2024 roku (Dz. U. z 2024 r., poz. 190 ze zm.).

Poza powyższym wsparciem Spółka dominująca oraz spółki zależne nie korzystały w I półroczu 2024 roku z żadnego innego wsparcia finansowego pochodzącego ze środków publicznych, w tym na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzieleniu przez Skarb państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz.U. z 2023 r. poz. 776 ze zm.).

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka oraz pozostałe spółki z Grupy w I półroczu 2024 roku nie prowadziły prac badawczo – rozwojowych.

Informacje o instrumentach finansowych

Spółka inwestuje środki wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe, dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych spełniające określone kryteria.

Dłużne papiery wartościowe posiadane przez Grupę Kapitałową na dzień 30 czerwca 2024 roku to WZ0126 oraz DS 0725 – skarbowe papiery dłużne o średnim i krótkim terminie zapadalności.

Obligacje WZ są to instrumenty o kuponie odsetkowym zmiennym (opartym o półroczny WIBOR) płatnym dwukrotnie w roku. W przypadku papierów dłużnych o krótkim i średnim terminie zapadalności i odsetkach opartych o zmienną i krótką stopę procentową (takich jak w/w) ryzyko stopy procentowej można uznać za niskie, gdyż kurs takich obligacji tylko w niewielkim stopniu zależy od zmiany stóp procentowych. W przypadku ostatniej obligacji DS 0725 płatności odsetkowe oparte są o stałą stopę procentową wynoszącą 3,25 % w skali roku, dlatego wskazany instrument jest narażony na ryzyko zmiany kursu w przypadku wahań stóp procentowych na rynku, jednak ryzyko to jest ograniczone z uwagi na krótki termin zapadalności.

Grupa posiada również jednostki uczestnictwa Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Środki pieniężne ulokowano w subfundusze Caspar Obligacji i Caspar Stabilny. Pierwszy z nich jest subfunduszem inwestującym w instrumenty dłużne, głównie dług skarbowy bez ryzyka walutowego. Drugi jest subfunduszem, w którym polityka inwestycyjna zakłada udział instrumentów akcyjnych do 35 % udziału w aktywach. Subfundusz Caspar Stabilny jest narażony na ryzyko walutowe.

Grupa nie zabezpiecza swojego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe Grupy to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami od Klientów, lokatami terminowymi oraz z zakupem obligacji skarbowych. Maksymalna strata z inwestycji jest ograniczona do wysokości kwot należności, lokat terminowych oraz kosztów zakupu papierów. Należności od Klientów pobierane są przez Spółkę głównie bezpośrednio z rachunków klientów.

Grupa lokuje wolne środki w lokaty terminowe w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obarczonych bardzo niskim ryzykiem niewypłacalności emitenta.

3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 30.06.2024 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 30.06.2024 roku.

W dniu 24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę, a w 2023 roku oraz w I półroczu 2024 roku zaogniły się konflikty na Bliskim Wschodzie. Zdarzenia te oddziaływały na nastroje inwestorów w 2023 roku oraz w I półroczu 2024 roku. W chwili obecnej trwające w Ukrainie działania wojenne oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie nie stanowią zagrożenia dla kontynuowania działalności operacyjnej przez Spółkę. Niemniej jednak w I półroczu 2024 roku i cały czas mają one wpływ na nastroje inwestorów oraz na sytuację na rynku finansowym i kapitałowym, co w konsekwencji może skutkować wycofaniem części środków przez inwestorów, jak również obniżeniem wycen zarządzanych i administrowanych przez Spółkę aktywów.

4. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.

W I półroczu 2024 roku nie doszło do zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółka na dzień 30 czerwca 2024 roku posiadała:

1. 98,75% akcji Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Caspar TFI S.A. została wpisana do KRS 24 maja 2011 roku pod numerem 0000387202. Caspar TFI S.A. w dniu 17 lipca 2012 roku uzyskała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a także na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (odpowiednio nr decyzji KNF: DFI/I/4030/1/73/12/78-1/JG oraz DFI/I/4032/21/1/12/78-1/JG), a 2 listopada 2012 roku rozpoczął działalność operacyjną CPFIO.

2. 100% 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 zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust S.A. jest agentem firmy inwestycyjnej - Caspar Asset Management S.A.

Zmiany w Grupie nastąpiły po dniu bilansowym, co zostało opisane powyżej w części dotyczącej istotnych zdarzeń.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka ani inne podmioty z Grupy nie publikowały prognoz finansowych na I półrocze 2024 roku.

- 6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.**

Akcjonariusze	Liczba akcji na 10.05.2024 r.	Liczba akcji na 13.09.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 10.05.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 13.09.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 13.09.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 13.09.2024 r.
Leszek Kasperski	2 799 571	2 799 571	28,39%	28,39%	2 799 571	2 799 571	28,39%	28,39%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Piotr Przedwojski	2 818 389	1 852 609	28,58%	18,79%	2 818 389	1 852 609	28,58%	18,79%
Fundacja rodzinna Vultzi	---	977 000	---	9,91%	---	977 000	---	9,91%
Pozostali	1 533 515	1 522 052	15,54%	15,42%	1 533 515	1 522 052	15,54%	15,42%

Uwaga: Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez Akcjonariuszy Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji sprawozdania, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

Wykazana w tabeli data 10 maja 2024 roku jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu kwartalnego.

* Spółka w dniu 11 lipca 2024 roku otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza - Fundacji Rodzinnej Vultzi (wtedy w organizacji) sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - o przeprowadzeniu transakcji nabycia akcji Spółki, w wyniku, której ww. podmiot przekroczył próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.

Zarząd:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 10.05.2024 r.	Liczba akcji na 13.09.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 10.05.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 13.09.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 13.09.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 13.09.2024 r.
Hanna Kijanowska	14 260	14 260	0,14%	0,14%	14 260	14 260	0,14%	0,14%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Krzysztof Jeske	20 475	20 475	0,21%	0,21%	20 475	20 475	0,21%	0,21%

Rada Nadzorcza:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 10.05.2024 r.	Liczba akcji na 13.09.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 10.05.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 13.09.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 13.09.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 13.09.2024 r.
Rafał Litwic	1 685	1 685	0,02%	0,02%	1 685	1 685	0,02%	0,02%
Maciej Czapiewski	2 836	2 836	0,03%	0,03%	2 836	2 836	0,03%	0,03%
Katarzyna Fabiś	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
Leszek Kasperski	2 799 571	2 799 571	28,39%	28,39%	2 799 571	2 799 571	28,39%	28,39%
Piotr Kaźmierczak	20 250	20 250	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%
Rafał Płókarz	4 000	4 000	0,04%	0,04%	4 000	4 000	0,04%	0,04%
Andrzej Tabor	1000	1000	0,01%	0,01%	1000	1000	0,01%	0,01%

Uwaga: Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez członków organów Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana. Wykazana w tabeli data 10 maja 2024 roku jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu kwartalnego.

8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.

Spółka zależna F-Trust S.A. wszczęła spór przed Sądem Okręgowym w Poznaniu wnosząc odwołanie od decyzji Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z dnia 6 lutego 2020 roku, w zakresie ustalenia podstawy wymiaru składek. Wartość przedmiotu sporu wynosiła 170 tys. złotych. Dnia 15 marca 2021 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu, VIII Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych wydał wyrok (sygn. akt: VIII U 666/20), od którego spółka F-Trust S.A. wniosła apelację. Wyrokiem z dnia 24 marca 2023 roku Sąd Apelacyjny w Poznaniu (sygn. akt: III AUa 632/21) oddalił ww. apelację. W związku z tym postępowaniem utworzona została rezerwa w wysokości należnych składek. Dnia 20 lipca 2023 roku Zakład Ubezpieczeń Społecznych wyraził zgodę na rozłożenie należności z tytułu składek w wysokości 183 282,07 złotych na raty, w tym należności z tytułu składek w wysokości 118.676,07 zł oraz odsetek za zwłokę w wysokości 64.606,00 zł, a w dniu 10 sierpnia 2023 roku została zawarta pomiędzy stronami umowa o rozłożenie należności na raty, tym samym nastąpiło wykorzystanie utworzonej wcześniej rezerwy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka zależna dokonała spłaty wszystkich należności wynikających z ww. umowy, a ostatnia rata z tytułu tego zobowiązania została uiszczona w dniu 22 lipca 2024 roku.

9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.

Spółka dominująca oraz spółki zależne w I półroczu 2024 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

W I półroczu 2024 roku Caspar Asset Management S.A. oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie zaciągnęły kredytów i pożyczek oraz nie zostały im wypowiedziane żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 11 marca 2024 roku udzieliła pożyczki spółce zależnej F-Trust S.A. w kwocie 500 000 (słownie: pięćset tysięcy 00/100) zł. F-Trust S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 31 marca 2025 roku w dwunastu miesięcznych ratach. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. Caspar Asset Management S.A. na podstawie drugiej umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku udzieliła kolejnej pożyczki spółce zależnej F-Trust S.A. w kwocie 500 000 (słownie: pięćset tysięcy 00/100) zł. F-Trust S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 15 lipca 2025 roku w dwunastu miesięcznych ratach. Pożyczka również jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. Spółka F-Trust S.A. łącznie zobowiązana jest do spłaty 1 000 000 zł (słownie: jeden milion złotych 00/100).

Caspar Asset Management S.A. oraz jednostki zależne nie udzielały ponadto i na dzień bilansowy nie były stroną poręczeń, gwarancji lub umów o podobnym charakterze.

11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

Spółka nie identyfikuje innych informacji, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i spółki zależne.

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej drugiego półrocza.**Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa****Inflacja i polityka monetarna:**

Nadal utrzymujące się wysokie stopy inflacji i stóp procentowych w kluczowych gospodarkach świata wpływają na oprocentowanie obligacji rządowych, obligacji korporacyjnych oraz lokat bankowych i mogą powodować w dalszym ciągu przekierowanie środków przeznaczonych na inwestycje z akcji oraz jednostek uczestnictwa w funduszach akcyjnych i mieszanych na instrumenty dłużne bezpośrednio i jednostki uczestnictwa funduszy o znaczącym udziale instrumentów dłużnych. Biorąc pod uwagę, że większość aktywów zarządzanych przez Grupę Kapitałową została zainwestowana w fundusze akcyjne oraz mieszane, przełożyło się to w I półroczu 2024 roku i w dalszym ciągu może się przekładać, na obniżenie zainteresowania ofertą Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust S.A. oraz obniżenie marż, a tym samym miało i może mieć w dalszym ciągu negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową oraz wyniki Grupy. Polityka monetarna, w tym w szczególności prowadzona przez amerykański System Rezerwy Federalnej, może istotnie wpływać na koniunkturę zarówno na rynkach akcji, jak i obligacji.

Fuzja F-Trust S.A. z iWealth Management Sp. z o.o.

Istotny wpływ na przyszłe wyniki Spółki może mieć również połączenie spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o., które co prawda może generować dodatkowe koszty, w krótkim okresie, ale jednocześnie może mieć pozytywny wpływ na istotny wzrost aktywów pod administracją w połączonej spółce oraz na skonsolidowany wynik finansowy Grupy w dłuższym okresie.

Wojna na Ukrainie

W związku z trwającą od 24 lutego 2022 roku wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nie przewidywane przez Grupę, których skutki mogą wpłynąć na działalność i wyniki Grupy w drugim półroczu 2024 roku, w tym:

- mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągnięte przez spółki, których instrumenty finansowe są przedmiotem inwestycji klientów Grupy i funduszy inwestycyjnych dystrybuowanych przez Grupę, a tym samym negatywnie przekładać się na wyceny rynkowe oraz wartość wypłacanych przez te spółki dywidend;
- mogą wpływać negatywnie na zachowania inwestorów w Polsce, którzy obawiając się o przyszłą sytuację gospodarczą i polityczną w Polsce i Europie mogą odkładać decyzje inwestycyjne woląc pozostawić do swojej dyspozycji gotówkę, jako bardziej płynne aktywo lub inwestować wolne środki poza rynkiem kapitałowym;

- mogą wpływać na podejmowanie decyzji przez wybranych klientów, w szczególności najbardziej zamożnych, o rozpoczęciu korzystania z usług finansowych oferowanych przez podmioty z siedzibą poza Polską.

Ryzyko związane z wynikami zarządzania aktywami

Klienci dokonujący inwestycji poprzez powierzenie środków do zarządzania aktywami (Caspar AM) lub nabywający jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (Caspar TFI) oczekują długoterminowych wyników inwestycji nie gorszych niż benchmarki dla poszczególnych funduszy lub strategii inwestycyjnych. Średnio lub długookresowe utrzymywanie się wyników zarządzania na poziomie niższym od benchmarków rodzi w pierwszej kolejności ryzyko obniżenia przychodów ze względu na brak prawa Grupy kapitałowej do komponentu wynagrodzenia powiązanego z sukcesem zarządzania (Caspar AM, Caspar TFI), a w drugiej ryzyko odpływu aktywów do konkurencji.

Koniunktura gospodarcza na świecie

Przychody i wyniki finansowe Grupy są uzależnione m. in. od koniunktury gospodarczej na świecie. Pogarszanie się koniunktury gospodarczej lub wejście światowej gospodarki w fazę recesji, znajdujące odzwierciedlenie w sytuacji na rynkach kapitałowych, w szczególności poprzez pogorszenie koniunktury na światowych giełdach lub ich wejście w fazę długotrwałej bessy wywołującej duże odpływy kapitału z rynku kapitałowego, mogą wpłynąć na (i) spadek wartości aktywów (obniżenie wycen lub umorzenia jednostek uczestnictwa/ certyfikatów inwestycyjnych) zarządzanych i administrowanych przez Grupę produktach lub (ii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych w fundusze zarządzane przez Caspar TFI lub powierzone Caspar AM lub (iii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych za pośrednictwem F-Trust S.A.

Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Ryzyko związane z konkurencją na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność

F-Trust S.A. prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym o przychodach i wynikach finansowych decydują w dużej mierze poziomy prowizji pobieranych za dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Pojawienie się na rynku podmiotów stosujących strategię działalności zbliżone do strategii F-Trust S.A. przy jednoczesnym niskim poziomie prowizji może istotnie wpłynąć na poziom marż możliwych do uzyskiwania z obsługi kluczowych klientów.

Caspar TFI prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku funduszy inwestycyjnych, na którym o przychodach i wynikach finansowych decydują (i) wyniki inwestycji realizowanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne, (ii) poziomy prowizji pobieranych za nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz (iii) poziomy prowizji pobieranych za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i wyniki tego zarządzania.

Pojawienie się na rynku nowych towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych stosujących podobne strategii inwestycyjne przy jednoczesnym zaoferowaniu przez nie niskich poziomów ww. prowizji może istotnie wpłynąć na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z błędami, pomyłkami lub bezprawnymi działaniami pracowników Grupy oraz przypadkami naruszenia prawa

Grupa prowadzi działalność w zakresie, który jest ściśle regulowany przepisami sektorowymi dotyczącymi działalności domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych, agentów firm inwestycyjnych oraz dystrybutorów jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Obowiązki regulacyjne adresowane do Grupy nakazują prowadzenie działalności w sposób, który ma zapewnić ochronę klientów Grupy. Nie można jednak wykluczyć, że pojedynczy pracownik lub grupa pracowników Grupy dopuści się bezprawnych zachowań na szkodę klientów. Tego rodzaju działania mogą mieć charakter umyślny i być podyktowane chęcią uzyskania korzyści finansowych kosztem klientów Grupy lub też mogą być niezamierzone.

Podmioty z Grupy ponoszą odpowiedzialność za działania lub zaniechania swoich pracowników, co oznacza, że w opisywanych przypadkach Grupa będzie ponosiła odpowiedzialność odszkodowawczą wobec swoich klientów. Mając na uwadze znaczącą wielkość aktywów, jaka może być przekazywana przez niektórych klientów, potencjalna odpowiedzialność odszkodowawcza może dotyczyć kwot, które są istotne. Opisywane bezprawne zachowania pracowników mogą stanowić podstawę odpowiedzialności administracyjnej Grupy, co w konsekwencji może przełożyć się na konieczność zapłaty przez Grupę kar pieniężnych.

Zaspokojenie opisywanych roszczeń klientów lub zapłata kar pieniężnych mogą wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy oraz na jej renomę i wizerunek. Należy mieć na uwadze, że działalność Grupy, podobnie jak innych przedsiębiorstw w branży finansowej, opiera się na zaufaniu klientów. Ewentualne naruszenia poczynione przez pracowników Grupy, co do których informacje zostałyby udostępnione do publicznej wiadomości, wiązałyby się zatem z ryzykiem utraty zaufania ze strony klientów. Ewentualne problemy reputacyjne Grupy mogłyby w istotny sposób trwale wpłynąć na działalność operacyjną poprzez utratę klientów oraz spadek przychodów.

Ryzyko związane z prowadzeniem przez spółki z Grupy działalności regulowanej, opartej o zgody i zezwolenia

Działalność poszczególnych podmiotów z Grupy wymaga określonych pozwoleń, których ewentualna utrata z jakiegokolwiek powodu wiązałaby się z ryzykiem braku lub ograniczenia możliwości kontynuacji działalności. Mając na uwadze rosnącą liczbę przepisów i wymogów regulacyjnych dotyczących prowadzonej przez Grupę działalności, jak również ryzyko popełnienia istotnych błędów przez osoby podejmujące kluczowe decyzje, nie można wykluczyć ryzyka naruszenia przez Grupę przepisów prawa w sposób, który będzie skutkować cofnięciem zezwolenia na prowadzenie określonej działalności. Nie można również wykluczyć ryzyka, że Caspar AM lub Caspar TFI lub F-Trust S.A. przestaną w pewnym momencie spełniać warunki, które stanowiły podstawę do udzielenia zezwolenia na prowadzenie działalności, co również wiązałoby się z cofnięciem przez KNF zezwolenia na prowadzenie danej działalności. W przypadku cofnięcia zezwolenia, dany podmiot z Grupy zmuszony byłby do zaprzestania prowadzenia działalności w całości lub w określonym zakresie. Dodatkowo, ze względu na ścisłą współpracę w ramach Grupy, tj. to, że Caspar AM świadczy usługi zarządzania portfelem funduszy na rzecz Caspar TFI, a F-Trust S.A. pełni funkcję agenta Caspar AM, jak również pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek Caspar TFI, ewentualne cofnięcie zezwolenia na prowadzenie działalności któremukolwiek z podmiotów z Grupy w istotny sposób ograniczyłoby również (przynajmniej przez pewien okres) działalność całej Grupy.

Ryzyko związane z otoczeniem regulacyjnym

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu nakładającym na Grupę duży zakres obowiązków dotyczących prowadzonej działalności operacyjnej. Polski system prawny cechuje się stosunkowo niewielką stabilnością oraz znaczącą zmiennością przepisów. Dotyczy to w szczególności regulacji prawa podatkowego, jak również przepisów regulujących działalność podmiotów rynku finansowego. Duża zmienność przepisów regulujących ten obszar oraz dająca się obserwować tendencja do zwiększania obciążeń nakładanych na podmioty działające na rynku finansowym mogą wpływać negatywnie na wielkość kosztów ponoszonych przez Grupę. W szczególności, dotyczy to potencjalnej konieczności wprowadzania dodatkowych procedur, zapewnienia nowej infrastruktury czy zatrudniania specjalistycznego personelu, m. in. w obszarze prawnym, kontroli, nadzoru lub compliance. Materializacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, koszty działalności Grupy oraz rentowność jej działalności.

Ryzyko związane z postępowaniem technologicznym

Dokonujący się w ostatnich latach postęp technologiczny zwiększa dostępność inwestycji w globalne instrumenty finansowe dotychczas niedostępne lub trudno dostępne dla inwestorów w Polsce, w szczególności w akcje i ETP (Exchange Traded Products) oferowane na rynkach poza Polską. Dodatkowo, dzięki zaawansowaniu technologicznemu w szybkim tempie obniżają się bariery wejścia oraz jednostkowe koszty nabywania i zbywania tych instrumentów, co może stanowić w przyszłości o odpływie klientów F-Trust S.A. w kierunku innych narzędzi inwestowania. Jednocześnie, zyskujące na popularności ETF (Exchange Traded Funds) charakteryzują się niskimi kosztami administracji i zarządzania, a opłaty pobierane przez zarządzających ETF są istotnie niższe w porównaniu do opłat pobieranych z tytułu zarządzania tradycyjnymi funduszami inwestycyjnymi.

Ryzyko związane z koncentracją przychodów

Istotną część przychodów Caspar AM pochodzi z wynagrodzenia uzyskanego za zarządzanie aktywami kilku funduszy. Pomimo relatywnie długich okresów, przez które Grupa zarządza aktywami (pomiędzy trzy a siedem lat, ze średnim czasem trwania umów o zarządzanie cztery i pół roku), pozytywnymi ocenami wyników zarządzania ze strony inwestorów oraz dobrymi relacjami pomiędzy Grupą i inwestorami, nie można wykluczyć, że ze względu np. na zmianę decyzji o sposobie inwestowania środków, sytuacje losowe lub pogorszenie się wyników inwestycyjnych, inwestorzy podejmą decyzję o częściowym lub całkowitym wycofaniu aktywów z funduszy.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem zaawansowanych systemów informatycznych

Ponieważ Grupa, a w szczególności F-Trust S.A., opiera swoją działalność o wysoce zaawansowane systemy informatyczne, wymagające nieustannego modyfikowania i doskonalenia, istotny komponent kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych stanowią koszty pracy wysokokwalifikowanych specjalistów z dziedziny informatyki, w szczególności programowania i zarządzania systemami informatycznymi, poszukiwanych przez niemal wszystkie branże przemysłu i usług. Koszty ich zatrudnienia, bezpośrednio lub przez dostawców usług, systematycznie rosną, na co dodatkowy wpływ wywiera rosnąca stopa inflacji, co w krótkim i średnim okresie przekładać się będzie na wysokie ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych (kosztów okresu lub kosztów amortyzacji). Ponadto, Caspar TFI oraz F-Trust S.A. opierają kontakt z klientami w dużej mierze o systemy informatyczne, do których dostęp uzyskują klienci. Za pośrednictwem ww. systemów możliwe jest m. in. przeprowadzanie transakcji

nabycia, zbycia, umorzenia jednostek uczestnictwa, co wiąże się z wydawaniem przez klientów dyspozycji w zakresie zarządzania ich majątkiem. Wszelkiego rodzaju działalność przestępcza polegająca m. in. na phishingu, cybersquattingu, wysyłaniu fałszywych wezwań do wykonania określonych czynności, instalacji i aktywowaniu szkodliwego oprogramowania czy łamania haseł, może doprowadzić do niekorzystnego rozporządzenia majątkiem własnym znaczącej wartości przez klientów Grupy lub do utraty tego majątku. W określonych przypadkach klienci Grupy, którzy ponieśli straty majątkowe, mogą dochodzić od Grupy znaczących odszkodowań, jak również negatywnie wpływać na jej wizerunek i markę.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych członków zespołu menedżerskiego oraz analityczno – inwestycyjnego

O pozycji rynkowej Grupy stanowią m. in. wyniki zarządzania powierzonymi aktywami, w tym umiejętności analityczne i decyzyjne w zakresie dokonywania inwestycji poszczególnych członków zespołu. Część z zatrudnionych osób wykonuje pracę na rzecz Grupy od początku lub prawie od początku jej działalności, co stanowi o pewnego rodzaju utożsamianiu ich z Grupą i Grupy z nimi, w szczególności przez jej największych klientów. Ewentualna niemożność zapewnienia konkurencyjnych poziomów wynagrodzeń lub środowiska pracy rodzi ryzyko utraty kluczowych członków zespołu, którzy dodatkowo mogą rozpocząć świadczenie pracy lub usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych i podejmować próby pozyskania przez te podmioty wybranych, dotychczasowych klientów Grupy. Ryzyko utraty kluczowych członków zespołu generują również ewentualne zdarzenia losowe.

Błażej Bogdziewicz będący Wiceprezesem Zarządu Spółki oraz Dyrektorem Inwestycyjnym pozostaje jednocześnie Znaczącym Akcjonariuszem. W ocenie Emitenta, cała Grupa jest w istotny sposób kojarzona z Błażem Bogdziewiczem jako kluczową osobą odpowiedzialną za zarządzanie aktywami. Istnieje ryzyko, że ewentualna decyzja Błażeja Bogdziewicza o wycofaniu się z działalności Grupy, negatywnie wpłynie na jej bieżące funkcjonowanie w zakresie działalności operacyjnej, stosunku klientów do Grupy oraz przychodów Grupy.

Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu

Znaczeni Akcjonariusze Caspar AM, tj. Leszek Kasperski, Piotr Przedwojski oraz Błażej Bogdziewicz, posiadają obecnie łącznie 7.362.813 akcji i głosów stanowiących w zaokrągleniu 74,67% kapitału zakładowego Spółki oraz udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ze względu na posiadany pakiet akcji mogą wywierać znaczący wpływ na sprawy, które wymagają działania akcjonariuszy. W szczególności, mogą wywierać istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia dotyczące wypłaty dywidendy oraz wysokości dywidendy, a nawet zdecydować o wstrzymaniu wypłaty dywidendy w określonych latach finansowych. W konsekwencji, Znaczeni Akcjonariusze mogą wywierać wpływ na istotne sprawy Spółki, w tym na strategię Spółki oraz kierunki rozwoju jej działalności. Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania Znacznych Akcjonariuszy, nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych.

13. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki oświadcza, co następuje:

1. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2024 roku - 30.06.2024 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy;
2. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2024 roku - 30.06.2024 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy;
3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2024 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Hanna Kijanowska

Błażej Bogdziewicz

Krzysztof Jeske

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Hanna
Katarzyna
Kijanowska

Elektronicznie
podpisany przez
Hanna Katarzyna
Kijanowska
Data: 2024.09.11
12:46:53 +02'00'

Błażej
Michał
Bogdziewicz

Digitally signed
by Błażej Michał
Bogdziewicz
Date: 2024.09.11
15:42:25 +02'00'

Krzysztof
Marek Jeske

Elektronicznie
podpisany przez
Krzysztof Marek Jeske
Data: 2024.09.11
13:48:44 +02'00'