

# SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ



POZNAŃ, DNIA 10 MAJA 2024 ROKU

# **SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ZA I KWARTAŁ 2024 ROKU**

**(Caspar Asset Management S.A. - spółka dominująca  
oraz  
Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
i F-Trust S.A. - spółki zależne)**

Zawierający:

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 marca 2024 roku;
- Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 marca 2024 roku.

**SPIS TREŚCI:**

1. Informacje podstawowe ..... str. 5-8
2. Komentarz Prezesa Zarządu ..... str. 9
3. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym skonsolidowanym raportem kwartalnym ..... str. 10
4. 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. 11-15
5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 31.03.2024 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 31.03.2024 roku..... str. 15
6. 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. 16
7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....str. 16
8. 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 kwartalnego 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. 17
9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji skonsolidowanego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób..... str. 18
10. 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..... str. 19
11. 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 ..... str. 19

12. 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 .....str. 19
13. 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. 20
14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....str. 20-22

**1. Informacje podstawowe****a. Podstawowe dane o Emitencie.**

Firma Emitenta:	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Poznań
Adres Emitenta:	ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań
Nr telefonu:	+48 (61) 855 16 14
Nr faksu:	+48 (61) 855 16 14 w.11
e-mail:	am@caspar.com.pl
Strona www:	www.caspar.com.pl
REGON:	301186397
NIP:	779-236-25-43
KRS:	0000335440
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	1.972.373,00 zł - w całości wpłacony

**Zarząd Emitenta:**

Hanna Kijanowska	Prezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 29 grudnia 2023 roku doręczoną w dniu 5 stycznia 2024 roku wyraził zgodę na powołanie Pani Hanny Kijanowskiej na Prezesa Zarządu, a decyzją z dnia 8 marca 2024 roku doręczoną w dniu 21 marca 2024 roku wyraził zgodę na powołanie Pana Krzysztofa Jeske na członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem w domu maklerskim.

**Rada Nadzorcza Emitenta:**

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

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

<b>Akcjonariusze</b>	<b>% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu</b>
<b>Piotr Przedwojski</b>	<b>28,58%</b>
<b>Leszek Kasperski</b>	<b>28,39%</b>
<b>Błażej Bogdziewicz</b>	<b>27,49%</b>
<b>Pozostali</b>	<b>15,54%</b>

Na dzień publikacji raportu wszystkie akcje Spółki, tj. 9.861.865 akcji znajduje się w obrocie na Głównym Rynku GPW.

**c. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta – opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.**

Na dzień publikacji raportu w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodziły następujące spółki zależne podlegające konsolidacji:

- F-Trust Spółka Akcyjna (Emitent posiada 100% akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu),
- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Emitent posiada 98,75% akcji stanowiących 98,75% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 98,75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu).

**F-Trust S.A.**

Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań
Nr telefonu:	+48 (61) 855 44 11
e-mail:	f-trust@f-trust.pl
Strona www:	www.f-trust.pl
REGON:	145817467
NIP:	108-001-15-02
KRS:	0000397407
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	2 216.582,00 zł - w całości wpłacony

**Zarząd:**

Jakub Strysik	Prezes Zarządu
Anna Švarcová	Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

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

F-Trust S.A. posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych.

**Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań  
Nr telefonu: +48 (61) 855 44 44  
Nr faksu: +48 (61) 855 44 43  
e-mail: tfi@caspar.com.pl  
Strona www: www.caspar.com.pl

REGON: 142949487  
NIP: 108-001-10-57  
KRS: 0000387202  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda  
w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS  
Kapitał zakładowy: 2.000.000,00 zł - w całości wpłacony

**Zarząd:**

Tomasz Salus	Prezes Zarządu
Agata Babecka	Wiceprezes Zarządu
Kamil Herudziński	Wiceprezes Zarządu
Andrzej Miszczuk	Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza:**

Witold Pochmara	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Czapiewski	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Litwic	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.



## 2. Komentarz Prezesa Zarządu



Wartość aktywów pod zarządzaniem Grupy Caspar na koniec I kwartału 2024 roku wyniosła 2,058 mld zł i jest ona o 1,82% wyższa niż rok temu oraz o ponad 8,18% wyższa niż na koniec 2023 roku. Istotny wzrost aktywów pod administracją odnotowała również nasza spółka dystrybucyjna – F-Trust S.A. - o ponad 23% r/r.

W I kwartale 2024 roku najważniejsze indeksy akcyjne na rynkach rozwiniętych, w szczególności w USA, odnotowały wyraźne wzrosty. Relatywnie dobra kondycja gospodarki amerykańskiej, oczekiwania na obniżki stóp procentowych i łatwy dostęp do finansowania, pomimo wysokich realnych stóp procentowych, były ważnymi czynnikami, które przyczyniały się do wzrostów notowań większej liczby spółek, niż to miało miejsce w roku ubiegłym. W kwietniu obserwowaliśmy istotną zmianę oczekiwań rynku co do tempa obniżek stóp procentowych przez amerykański Fed, co przyczyniło się do korekty na rynkach akcji i obligacji w ostatnim miesiącu. Oczekujemy jednak, że w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej w USA, amerykański bank centralny będzie odpowiednio dostosowywał swoją politykę monetarną, co powinno mieć pozytywny wpływ na rynki obligacji oraz akcji. Za ryzyko dla rynków akcji uważamy stosunkowo wysokie wyceny wielu spółek, choć jednocześnie dostrzegamy na rynku wiele okazji inwestycyjnych, w takich branżach jak biotechnologiczna, produkcji półprzewodników czy branża energetyczna.

Skonsolidowane przychody Grupy Caspar wyniosły na koniec I kwartału 2024 roku prawie 8,5 mln złotych i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego o 5,32%.

Spółka oraz Grupa Caspar odnotowały wzrost kosztów działalności w porównaniu do roku poprzedniego, co związane było z koniecznością poniesienia kosztów związanych z przygotowaniem do potencjalnej fuzji spółki zależnej F-Trust S.A. z iWealth Management Sp. z o.o., w tym kosztów doradców prawnych oraz z ogólnym wzrostem kosztów stałych prowadzonej działalności związanym z inflacją, w wyniku czego Spółka i Grupa wypracowały niższy zysk niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Coraz większym zainteresowaniem inwestorów cieszą się wprowadzone przez Spółkę w ostatnim okresie nowe strategie inwestycyjne, których aktywa sukcesywnie rosną. Działalność w zakresie dalszego rozwoju oferty produktowej była również kontynuowana w I kwartale 2024 roku, w szczególności w zakresie rozszerzenia palety oferowanych przez Spółkę funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

W I kwartale 2024 roku zintensyfikowane zostały prace związane z potencjalną fuzją spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o., co skutkowało podpisaniem w dniu 19 kwietnia 2024 roku planu połączenia.

W przypadku dojścia fuzji do skutku Caspar Asset Management S.A. będzie posiadała w połączonym podmiocie 64% udziału (głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz udziału w kapitale zakładowym), a przewidywana wartość aktywów pod administracją w połączonym podmiocie przekroczy 2 mld złotych, co powinno pozytywnie przełożyć się na wyniki finansowe Grupy Caspar w dłuższym terminie.



Hanna Kijanowska  
Prezes Zarządu

### 3. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym skonsolidowanym raportem kwartalnym.

**Caspar Asset Management S.A.** (dalej: „**Caspar AM**”, „**Spółka**”) jest domem maklerskim prowadzącym działalność na podstawie właściwych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego, 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 funduszami inwestycyjnymi na zlecenie Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „**Towarzystwo**”, „**Caspar TFI**”). Uzupelniająco 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz F-Trust S.A. Caspar Asset Management S.A. jest dominującym akcjonariuszem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz jedynym 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 Asset Management S.A. oraz w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. odbywa się to poprzez zarządzanie aktywami i funduszami.

**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 31 marca 2024 roku wchodziły cztery Subfundusze: Caspar Akcji Europejskich, Caspar Stabilny, Caspar Globalny oraz Caspar Obligacji. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się za pośrednictwem dwunastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie [www.caspar.com.pl](http://www.caspar.com.pl). Caspar TFI na dzień 31 marca 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 marca 2024 roku wynosiła ponad 1,5 mld zł netto.

**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](http://www.platformafunduszy.pl), będącą największą w Polsce pod względem liczby funduszy inwestycyjnych, których jednostki są oferowane. 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 marca 2024 roku wyniosła ponad 1,52 mld zł, z czego ponad 0,86 mld zł stanowiły aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM.

#### 4. 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.

Utrzymująca się ostrożność wśród inwestorów spowodowała przekierowanie środków finansowych w stronę produktów dłużnych i mieszanych, których najszerszą paletę w ramach Grupy Caspar oferuje spółka F-Trust S.A. Stąd, wzrost aktywów będących pod administracją tej spółki na koniec marca 2024 roku o ponad 23% w porównaniu z końcem marca 2023 roku.

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2024 roku skonsolidowane przychody Grupy Caspar wyniosły prawie 8,5 mln zł i były wyższe od przychodów wypracowanych w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2023 roku (5,32% r/r).

Na koniec marca 2024 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 2,058 mld złotych, czyli o wartości wyższej o 1,82% niż rok temu. Spółka na koniec marca 2024 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości wyższej o 8,18 % niż na koniec grudnia 2023 roku.

W dniu 31 marca 2024 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management świadczonej przez Spółkę wyniosły ponad 551 mln zł brutto, czyli były o 5,13% niższe od wartości na koniec marca 2023 roku i o 7,60% wyższe niż na koniec grudnia 2023 roku.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na koniec marca 2024 roku wynosiły ponad 204 mln zł netto (- 3,90% r/r) i były niższe o 0,01% niż na koniec grudnia 2023 roku,
- funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na koniec marca 2024 roku wynosiły ponad 1,302 mld zł netto (6,10% r/r) i były wyższe o 9,86% niż na koniec grudnia 2023 roku.

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w PLN:

	na dzień 31.03.2024 r.	na dzień 31.03.2023 r.	zmiana % r/r
Aktywa klientów indywidualnych asset management	551 189 677,10	581 023 248,02	- 5,13%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta, w tym:	1 507 168 755,04	1 440 596 352,39	+ 4,62%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	204 406 858,67	212 704 753,52	-3,90%
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1 302 761 896,37	1 227 891 598,87	+ 6,10%
<b>łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem</b>	<b>2 058 358 432,14</b>	<b>2 021 619 600,41</b>	<b>1,82%</b>

**Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w swojej ofercie posiada na dzień dzisiejszy jeden fundusz inwestycyjny otwarty - Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „**CPFIO**”).

CPFIO zawierał na dzień 31 marca 2024 roku cztery Subfundusze:

- Caspar Akcji Europejskich,
- 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 pierwszego kwartału 2024 roku Towarzystwo zarządziło ośmioma dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Towarzystwo aktualnie dystrybuuje jednostki uczestnictwa zarządzanego funduszu otwartego za pośrednictwem dystrybutorów, do których należą:

- Apollin Sp. z o.o.,
- Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.,
- F-Trust S.A.,
- IMercado Sp. z o.o.,
- Ipopema Securities S.A.,
- iWealth Management Sp. z o. o.,
- 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.,

jak i osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia oraz poprzez platformę internetową w domenie [www.caspar.com.pl](http://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.

F-Trust S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz największą w Polsce pod względem liczby funduszy internetową platformę funduszy: [www.platformafunduszy.pl](http://www.platformafunduszy.pl).

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 31 marca 2024 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 1,525 mld zł, czyli o ponad 286 mln zł więcej (23,11%) niż na dzień 31 marca 2023 roku i o 26,77% więcej niż na koniec grudnia 2023 roku.

**Wybrane dane finansowe i wskaźniki (skonsolidowane) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 31.03.2024	od 01.01 do 31.03.2023
Kapitał własny	20 042	23 427
Należności	4 233	4 113
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 605	9 087
Zobowiązania długoterminowe	5 229	4 278
Zobowiązania krótkoterminowe	4 686	4 843
Amortyzacja	791	719
Przychody z działalności podstawowej	8 426	8 001
Zysk/Strata z działalności podstawowej	600	1 348
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	600	1 355
Zysk/Strata brutto	588	1 409
Podatek dochodowy	200	299
Zysk/Strata netto	388	1 110
Suma aktywów	29 957	32 548
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	1,3%	3,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	2,0%	5,0%
Rentowność brutto	7,0%	17,6%
Rentowność netto	4,6%	13,9%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,1%	28,0%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	1,41	1,88

\* 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 (jednostkowe) w tys. zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 31.03.2024	od 01.01 do 31.03.2023
Kapitał własny	18 845	20 494
Należności	6 069	6 024
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 501	4 026
Zobowiązania długoterminowe	4 788	3 785
Zobowiązania krótkoterminowe	2 727	2 746
Amortyzacja	254	229
Przychody z działalności podstawowej	4 782	5 226
Zysk/Strata z działalności podstawowej	988	1 724
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	1 000	1 727
Zysk/Strata brutto	1 009	1 778
Podatek dochodowy	222	304
Zysk/Strata netto	787	1 471
Suma aktywów	26 360	27 025
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	3,0%	5,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	4,4%	7,8%
Rentowność brutto	21,1%	34,0%
Rentowność netto	16,5%	28,1%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,5%	24,2%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	0,55	1,47

\* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu

\*\*wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

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

**5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 30.03.2024 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 31.03.2024 roku.**

W dniu 24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę, a w 2023 roku zaogniły się konflikty na Bliskim Wschodzie. Zdarzenia te oddziaływały na nastroje inwestorów w 2023 roku oraz w I kwartale 2024 roku. W chwili obecnej trwające w Ukrainie działania wojenne oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie nie stanowią zagrożenia dla kontynuowania działalności operacyjnej przez Grupę. Niemniej jednak, 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 Grupę aktywów.

**6. 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 kwartale 2024 roku nie miały miejsca zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółka na dzień 31 marca 2024 roku posiadała:

1. 98,75% akcji Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Caspar TFI została wpisana do KRS 24 maja 2011 roku pod numerem 0000387202. Caspar TFI 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 rozpoczęła 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 roku 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.

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

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



8. 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 kwartalnego 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 28.03.2024 r.	Liczba akcji na 10.05.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 28.03.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 10.05.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.
Piotr Przedwojski	2 818 389	2 818 389	28,58%	28,58%	2 818 389	2 816 389	28,58%	28,58%
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%
Pozostali	1 533 272	1 533 272	15,54%	15,54%	1 533 272	1 533 272	15,54%	15,54%

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 raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

Wykazana w tabeli data 28 marca 2024 r. jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu okresowego (rocznego).

**9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu kwartalnego 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 28.03.2024 r.	Liczba akcji na 10.05.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 28.03.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 10.05.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 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 28.03.2024 r.	Liczba akcji na 10.05.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 28.03.2024 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 10.05.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 28.03.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 10.05.2024 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 Piókarz	4 000	4 000	0,04%	0,04%	4 000	4 000	0,04%	0,04%
Andrzej Tabor	1 000	1 000	0,01%	0,01%	1 000	1 000	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.

**10. 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.**

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 raportu spółka zależna na bieżąco spłaca należności wynikające z ww. umowy, a ostatnia rata z tytułu tego zobowiązania jest płatna w terminie do 22 lipca 2024 roku.

**11. 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 kwartale 2024 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

**12. 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.**

Spółka dominująca 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 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.

**13. 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.**

W dniu 19 kwietnia 2024 roku Zarząd F-Trust S.A. podjął uchwałę w przedmiocie przyjęcia planu połączenia pomiędzy F-Trust Spółką Akcyjną a iWealth Management Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. 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.).

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 Emitenta, 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 r. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała ww. rekomendację. Ostateczna decyzja w przedmiocie podziału zysku, w tym w przedmiocie dywidendy należy do Walnego Zgromadzenia.

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.

**14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

**Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

**Inflacja i polityka monetarna**

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 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.

### **Potencjalna fuzja F-Trust S.A. z iWealth Management Sp. z o.o.**

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

### **Wojna na Ukrainie**

W związku z trwającą wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nieprzewidywane przez spółki z Grupy, których skutki negatywnie wpłynęły na działalność i wyniki Grupy w I kwartale 2024 roku oraz mogą nadal negatywnie wpływać na spółki, 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.

### **Wyniki 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) zarządzanych i administrowanych przez Grupę lub (ii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych w fundusze zarządzane przez Caspar TFI lub powierzane Caspar AM lub (iii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych za pośrednictwem F-Trust S.A.

Hanna Kijanowska

Prezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Jeske

Wiceprezes Zarządu