

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ



ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

POZNAŃ, DNIA 30 MARCA 2026 ROKU

SPIS TREŚCI:

1. Informacje ogólne	str. 3
2. Spółka dominująca	str. 3
3. Opis organizacji Grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn	str. 5
4. Pozostałe informacje o Spółce i Grupie kapitałowej	str. 13
5. Działalność Spółki i Grupy kapitałowej w okresie objętym rocznym sprawozdaniem z działalności	str. 13
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Spółki i Grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, których wpływ jest możliwy w następnych latach	str. 32
7. Rozwój Spółki i Grupy kapitałowej, w tym istotne osiągnięcia Spółki i Grupy kapitałowej wraz z informacją o przyjętej strategii rozwoju Spółki i Grupy kapitałowej oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej	str. 34
8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy kapitałowej	str. 36 - 40
a. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na działalność Spółki i Grupy kapitałowej oraz na roczne sprawozdanie finansowe, w tym osiągnięte przez podmioty zyski lub poniesione straty w roku obrotowym	str. 36
b. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Spółki i Grupy kapitałowej	str. 39
c. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	str. 39
d. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	str. 39
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka i Grupa kapitałowa jest na nie narażona	str. 40
10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Spółki lub jej jednostek zależnych, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki	str. 44
11. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	str. 45
12. Oświadczenie Zarządu	str. 58

1. Informacje ogólne.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., wraz z danymi porównawczymi za rok 2024, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Caspar Asset Management S.A. („Grupa”) zostało sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską i obejmuje ono dane za rok 2025 wraz z danymi porównawczymi za rok 2024.

2. Spółka dominująca.

Firma Emitenta:	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna (dalej: „Spółka”, „Caspar AM”)
Siedziba Emitenta:	Poznań
Adres Emitenta:	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań
Nr telefonu:	+48 (61) 855 16 14
e-mail:	am@caspar.com.pl
adres e-Doręczeń	AE:PL-45314-26637-WVUBS-21
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

W skład Zarządu Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania wchodzi:

- Pan Błażej Bogdziewicz – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Krzysztof Jeske – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

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

W dniu 19 września 2025 roku Pani Hanna Kijanowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa i Członka Zarządu Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień 30 września 2025 roku.

W dniu 19 września 2025 roku Wiceprezes Zarządu, Pan Błażej Bogdziewicz, zgłosił swoją kandydaturę na stanowisko Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza dokonała oceny odpowiedniości kandydata. Spółka planuje zwołanie Walnego Zgromadzenia w celu umożliwienia podjęcia decyzji w sprawie powołania Prezesa Zarządu przez właściwy organ, zgodnie ze Statutem Spółki. Jednocześnie, zgodnie z art. 102a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, powołanie Prezesa Zarządu domu maklerskiego wymaga uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień podpisania niniejszego sprawozdania wchodzi:

- Pan Rafał Litwic – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Maciej Czapiewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Fabiś – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Kaźmierczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Rafał Płókarz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Andrzej Tabor – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 21 lipca 2025 r. prezentował się następująco:

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

W dniu 21 lipca 2025 roku Pan Leszek Kasperski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji.

Od dnia 22 lipca 2025 r. do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działa w składzie sześciuosobowym.

Skład Komitetu Audytu na dzień podpisania niniejszego sprawozdania:

Pani Katarzyna Fabiś – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
Pan Maciej Czapiewski – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu,
Pan Andrzej Tabor – Członek Komitetu Audytu.

W 2025 roku nie było zmian w składzie Komitetu Audytu.

Struktura akcjonariatu Spółki

W 2025 roku doszło do zbycia większości posiadanych przez Pana Leszka Kasperskiego akcji Spółki.

W 2025 roku akcjonariuszem Spółki z pakietem akcji przekraczającym 5% kapitału podstawowego stał się Pan Andrzej Anioł.

Ponadto w 2025 roku zwiększył swój stan posiadania akcji Spółki Pan Piotr Przedwojski. Następnie pod koniec roku całość posiadanych przez siebie akcji Spółki Pan Piotr Przedwojski zbył na rzecz VULTZI Fundacja Rodzinna, wskutek czego VULTZI Fundacja Rodzinna zwiększyła swój stan posiadania akcji Spółki przekraczając próg 33% i 1/3 ogólnej liczby głosów i udziału w kapitale zakładowym, stając się na koniec 2025 roku właścicielem 39,05% akcji Spółki.

Struktura akcjonariatu Spółki na 31.12.2025 r. oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Ilość w %
Akcje na okaziciela (wprowadzone do obrotu na GPW)	9 861 865	9 861 865	100%

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w strukturze kapitału w %	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
VULTZI Fundacja Rodzinna	3 851 298	39,05%	3 851 298 2	39,05%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	27,49%	2 710 633	27,49%
Andrzej Anioł	743 400	7,54%	743 400	7,54%
Porozumienie akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A.: p. Henryk Rupik i p. Michał Nawrotek	518 240	5,25%	518 240	5,25%
Pozostali	2 038 294	20,67%	2 038 294	20,67%

Wszystkie akcje Spółki, tj. 9.861.865 akcji, od 13 września 2022 r. znajdują się w obrocie na Głównym Rynku GPW.

3. Opis organizacji Grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania w skład Grupy kapitałowej wchodzi następujące spółki zależne objęte konsolidacją:

- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Spółka posiada obecnie 100% akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu);
- F-Trust iWealth Spółka Akcyjna (Spółka posiada 64,49% akcji stanowiących 64,49% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 64,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu),
- iWealth Family Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - jedynym wspólnikiem posiadającym 100% udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników jest spółka zależna od Caspar AM tj. F-Trust iWealth S.A.

Caspar Asset Management S.A. jest założycielem oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania wyłącznym (od 10 marca 2026 roku) akcjonariuszem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., a także założycielem oraz większościovym (64,49%) akcjonariuszem spółki F-Trust iWealth S.A. (poprzednio działającej pod firmą F-Trust S.A.).

Po dniu bilansowym, tj. w dniu 10 marca 2026 r. Spółka nabyła 25.000 akcji spółki zależnej Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Nabyte akcje stanowią 1,25% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 1,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej. Spółka dotychczas posiadała akcje Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. stanowiące 98,75% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania 98,75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej, stąd w wyniku powyższej transakcji Spółka posiada obecnie 100% kapitału zakładowego oraz 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki zależnej. Nabycie akcji nastąpiło na podstawie umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 2 marca 2026 roku.

Z dniem 1 lipca 2024 r. nastąpiło połączenie poprzez przejęcie F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o. Przejęta iWealth Management Sp. z o.o. posiadała 100% udziałów w spółce iWealth Family Sp. z o.o. Z chwilą połączenia spółek F-Trust S.A. oraz iWealth Management Sp. z o.o. spółka iWealth Family Sp. z o.o. stała się spółką zależną w 100% od F-Trust S.A. (obecnie F-Trust iWealth S.A.).

W dniu 17 marca 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do KRS m.in. zmianę w zakresie wysokości kapitału zakładowego spółki iWealth Family Sp. z o.o. Spółka iWealth Family Sp. z o.o. posiada na dzień podpisania niniejszego sprawozdania 70.000,00 zł kapitału zakładowego.

W tabeli poniżej prezentowana jest łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki w spółkach zależnych według stanu na dzień 31.12.2025 r. oraz na dzień 31.12.2024 r.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Akcjonariusze	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2024 r.	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2025 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2024 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2025 r.
Caspar Asset Management S.A.	1 975 000 o wartości nominalnej 1 zł każda	1 975 000 o wartości nominalnej 1 zł każda	98,75%	98,75%	1 975 000	1 975 000	98,75%	98,75%

F-Trust iWealth S.A.

Akcjonariusze	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2024 r.	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2025 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2024 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2025 r.
Caspar Asset Management S.A.	2 413 947 o wartości nominalnej 1 zł każda	2 413 947 o wartości nominalnej 1 zł każda	64,49%	64,49%	2 413 947	2 413 947	64,49%	64,49%

iWealth Family Sp. z o. o.

Udziałowcy	Liczba udziałów i łączna wartość na 31.12.2024 r.	Liczba udziałów i łączna wartość na 31.12.2025 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2024 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2025 r.	Liczba głosów na Zgromadzeniu Wspólników na 31.12.2024 r.	Liczba głosów na Zgromadzeniu Wspólników na 31.12.2025 r.	% głosów udziałowca w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników na 31.12.2024 r.	% głosów udziałowca w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników na 31.12.2025 r.
F-Trust iWealth Spółka Akcyjna	400 udziałów o łącznej wartości 20.000,00 zł	400 udziałów o łącznej wartości 20.000,00 zł	100%	100%	400	400	100%	100%

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „Towarzystwo”, „Caspar TFI”)

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
adres e-Doręczeń	AE:PL-71036-59500-IRCIS-18
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

Podstawowy przedmiot działalności: Tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa (PKD 64,30,Z).

W dniu 17 lipca 2012 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. otrzymało zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych, jak również na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

W dniu 2 listopada 2012 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. doręczono decyzję o dokonaniu wpisu Caspar Parasolowy FIO do rejestru funduszy, co pozwoliło na rozpoczęcie zbywania jednostek uczestnictwa ww. funduszu.

Skład Zarządu Caspar TFI na dzień podpisania niniejszego sprawozdania:

Pani Agata Babecka - Prezes Zarządu,
Pan Kamil Herudziński - Wiceprezes Zarządu,
Pan Andrzej Miszczuk - Wiceprezes Zarządu.

Pan Tomasz Salus w dniu 27 lutego 2025 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu oraz Prezesa Zarządu Caspar TFI ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 r.

W związku z powyższą rezygnacją Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 19 marca 2025 roku podjęło uchwałę w sprawie powołania Pani Agaty Babeckiej na funkcję Prezesa Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Caspar TFI na dzień podpisania niniejszego sprawozdania:

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

W 2025 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Caspar TFI.

F-Trust iWealth S.A. (dalej: „F-Trust iWealth”)

Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań
Nr telefonu:	+48 (61) 855 44 11
e-mail:	f-trust@f-trust.pl
adres e-Doręczeń	AE:PL-66609-89159-TBVVU-21
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:	3 743 411,00 zł - w całości wpłacony

Podstawowy przedmiot działalności: Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 64,99,Z).

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

Skład Zarządu F-Trust iWealth S.A. na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Pan Jakub Stryśnik - Prezes Zarządu,
Pani Anna Svarcova - Wiceprezes Zarządu,
Pan Michał Kurpiel - Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej F-Trust iWealth S.A. na dzień podpisania niniejszego sprawozdania wchodzi:

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

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 28 lutego 2025 roku skład Zarządu F-Trust iWealth S.A. prezentował się następująco:

Pan Jakub Stryśnik - Prezes Zarządu,
Pani Anna Svarcova - Wiceprezes Zarządu,
Pan Marek Rybiec - Wiceprezes Zarządu,
Pan Michał Kurpiel - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 25 lutego 2025 r. Pan Marek Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka oraz Wiceprezesa Zarządu F-Trust iWealth S.A. ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 r. Od 1 marca 2025 roku Zarząd F-Trust iWealth S.A. działał w składzie trzyosobowym.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy („NWZA”) F-Trust iWealth S.A. w dniu 17 marca 2025 r. podjęło uchwałę o powołaniu Pani Hanny Kijanowskiej na Członka Rady Nadzorczej F-Trust iWealth S.A.

Pani Hanna Kijanowska w dniu 19 września 2025 r. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej F-Trust iWealth S.A. ze skutkiem na dzień 30 września 2025 r.

W związku z fuzją spółki zależnej F-Trust S.A. oraz spółki pod firmą iWealth Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od 1 lipca 2024 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodzi także spółka iWealth Family Sp. z o.o. Spółka ta objęta jest konsolidacją.

iWealth Family Sp. z o.o. (dalej: „iWealth Family”)

Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Prosta 32, 00-838 Warszawa
Nr telefonu:	+48 607 991 536
e-mail:	kontakt@iwealthnieruchomosci.pl
adres e-Doręczeń	AE:PL-24879-74159-UVUWC-33
Strona www:	www.iwealth.pl
REGON:	388986227
NIP:	7011034319
KRS:	0000900667
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	70 000,00 zł - w całości wpłacony

Podstawowy przedmiot działalności: Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68,31,Z).

Ponadto, Spółka świadczy usługi w zakresie:

- rozwoju biznesu (finansowanie, kredyty, pożyczki, leasing, pożyczki i dotacje z UE, pomoc prawno-podatkowa),
- zabezpieczenia majątku na pokolenia (fundacja rodzinna, sukcesja),
- inwestycji alternatywnych (kruszcze, złoto, srebro, diamenty, produkty kolekcjonerskie, monety, numizmaty),
- wspierania indywidualnych celów klientów (filantropia, edukacja dzieci, edukacja finansowa).

Skład Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. na dzień podpisania niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Pan Grzegorz Drybała - Członek Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 28 lutego 2025 roku skład Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. prezentował się następująco:

Pani Małgorzata Anczewska – Prezes Zarządu.

Pan Krzysztof Zygmantowski - Członek Zarządu.

W dniu 28 lutego 2025 r. Pani Małgorzata Anczewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 r. Ze skutkiem od 1 marca 2025 r. został powołany na Prezesa Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. Pan Marek Rybiec.

W okresie od 1 marca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku skład Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. prezentował się następująco:

Pan Marek Rybiec – Prezes Zarządu.
Pan Krzysztof Zygmantowski - Członek Zarządu.

Po dniu bilansowym, tj. w dniu 23 lutego 2026 roku do Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. został powołany jako Członek Zarządu Pan Grzegorz Drybała. Z datą 28 lutego 2026 roku Pan Marek Rybiec (dotychczasowy Prezes Zarządu) oraz Pan Krzysztof Zygmantowski – dotychczasowy Członek Zarządu) złożyli rezygnację z pełnionych dotychczas funkcji w iWealth Family Sp. z o.o. ze skutkiem na dzień ich złożenia.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania w iWealth Family Sp. z o.o. nie funkcjonuje Rada Nadzorcza. W dniu 17 marca 2026 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał do KRS m.in. zmiany treści umowy spółki iWealth Family Sp. z o.o. polegające na zlikwidowaniu rady nadzorczej, zmiany w zakresie składu Zarządu oraz zmiany w zakresie wysokości jej kapitału zakładowego. Spółka iWealth Family Sp. z o.o. posiada obecnie 70.000,00 zł kapitału zakładowego.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 28 lutego 2025 roku skład Rady Nadzorczej iWealth Family Sp. z o.o. prezentował się następująco:

Pan Marek Rybiec – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Krzysztof Jeske – Członek Rady Nadzorczej,
Pani Hanna Kijanowska – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 lutego 2025 r. Pan Marek Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej iWealth Family Sp. z o.o. ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 r. W dniu 1 marca 2025 r. powołano Pana Jakuba Strysika do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Piotra Przedwojskiego jako Członka Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 marca 2025 roku do 3 września 2025 roku skład Rady Nadzorczej iWealth Family Sp. z o.o. prezentował się następująco:

Pan Jakub Strysik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Krzysztof Jeske – Członek Rady Nadzorczej,
Pani Hanna Kijanowska – Członek Rady Nadzorczej,
Pan Piotr Przedwojski - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 19 września 2025 roku Pani Hanna Kijanowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej iWealth Family Sp. z o.o. ze skutkiem na dzień 30 września 2025 roku.

W okresie od 30 września 2025 roku do 31 grudnia 2025 r. skład Rady Nadzorczej iWealth Family Sp. z o.o. działał w następującym składzie:

Pan Jakub Strysik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Krzysztof Jeske – Członek Rady Nadzorczej,
Pan Piotr Przedwojski - Członek Rady Nadzorczej.

4. Pozostałe informacje o Spółce i Grupie kapitałowej.

Nabycie akcji własnych

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka oraz pozostałe spółki z Grupy nie nabywały akcji własnych.

Otrzymane finansowe wsparcie pochodzące ze środków publicznych

Spółka ani podmioty wchodzące w skład Grupy kapitałowej nie korzystały w 2024 oraz 2025 roku z żadnego wsparcia finansowego pochodzącego ze środków publicznych, w szczególności na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzieleniu przez Skarb państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz.U. z 2023 r. poz. 776).

Posiadane oddziały (zakłady)

Spółka ani żaden podmiot z Grupy kapitałowej nie posiada oddziałów.

Informacje o instrumentach finansowych

Spółka lokuje środki wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty oraz depozyty bankowe. Na koniec 2025 roku Spółka nie posiadała w swoich aktywach instrumentów dłużnych lub jednostek uczestnictwa, które występowały w przeszłości.

Pozostałe spółki z Grupy kapitałowej inwestują wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych działających w ramach UCITS.

5. Działalność Spółki i Grupy kapitałowej w okresie objętym rocznym sprawozdaniem z działalności.

Caspar Asset Management S.A.

Caspar Asset Management S.A. powstała w wyniku realizacji koncepcji zaoferowania inwestorom unikatowej usługi zarządzania aktywami, świadczonej przez wysoko wykwalifikowany własny zespół zarządzających. Spółka rozpoczęła działalność w 2009 roku i obecnie jest domem maklerskim specjalizującym w obsłudze klientów zamożnych (HNWI) oraz bardzo zamożnych (UHNWI). Swoim klientom świadczy przede wszystkim usługę zarządzania aktywami w ramach szerokiej palety strategii inwestycyjnych, a głównym obszarem działalności inwestycyjnej Spółki są akcje globalnych spółek oraz ETF-y, w tym pozwalające na ekspozycję na amerykański rynek instrumentów dłużnych oraz polskie obligacje skarbowe.

Caspar Asset Management S.A. oprócz zarządzania portfelami klientów indywidualnych świadczy również usługę zarządzania dla klientów instytucjonalnych, w tym zarządzania funduszami inwestycyjnymi na zlecenie Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Caspar AM świadczy również usługi maklerskie w zakresie:

- przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- doradztwa inwestycyjnego;
- oferowania instrumentów finansowych.

Spółka nie prowadzi rachunków papierów wartościowych ani rachunków służących ewidencjonowaniu innych instrumentów finansowych.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krokiem w stronę rozwoju działalności Grupy w zakresie zarządzania aktywami było utworzenie Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Umożliwiło to włączenie do instrumentów oferowanych przez Caspar AM dedykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz skierowanie skalowalnej oferty funduszy inwestycyjnych do szerokiego grona klientów.

Caspar TFI rozpoczęła działalność w 2011 roku koncentrując się na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, rozszerzając w kolejnych latach obszar swoich zainteresowań inwestycyjnych o pozostałe kraje europejskie, Turcję i Stany Zjednoczone. Głównym celem działalności Caspar TFI jest tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym: pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie funduszy wobec osób trzecich.

F-Trust iWealth S.A.

W celu dalszej dywersyfikacji działalności oraz uzupełnienia oferty Caspar AM i Caspar TFI, w roku 2011 powstała F-Trust iWealth S.A. (wtedy jako F-Trust S.A.) – spółka zajmująca się niezależną dystrybucją jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych (w tym przez Caspar TFI) oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez wiodące globalne firmy zarządzania aktywami. Jej oferta koncentruje się na zaspokajaniu potrzeb szerokiego grona inwestorów oszczędzających i inwestujących na światowych rynkach kapitałowych, a głównym zakresem działania jest oferowanie produktów oszczędnościowych i inwestycyjnych oraz prowadzenie edukacji klientów, m. in. poprzez prowadzenie szkoły inwestycyjnej, przekazywanie komentarzy oraz publikowanie rankingów funduszy inwestycyjnych. F-Trust iWealth S.A. jest również agentem firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A. F-Trust iWealth S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz Platformę Funduszy działającą w domenie www.platformafunduszy.pl, będącą jedną z największych w Polsce platform pod względem liczby oferowanych funduszy inwestycyjnych.

Informacje o podstawowych usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych usług - jeżeli są istotne - albo ich grup w sprzedaży Spółki i Grupy kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Caspar Asset Management Spółka Akcyjna prowadzi działalność maklerską w zakresie: przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych; zarządzania portfelami (asset management), w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych; doradztwa inwestycyjnego; oferowania instrumentów finansowych.

Caspar AM świadczy powyżej wskazane usługi w sposób określony w regulaminach świadczenia poszczególnych usług oraz każdorazowo w sposób ustalony przez strony w umowie o świadczenie usług inwestycyjnych.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiły ponad 195 mln zł (+21,38% r/r),
- funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiły ponad 1,239 mld zł (-2,24%).

Na koniec grudnia 2025 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,668 mld zł (-14,50%).

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem Caspar AM w PLN:

	na dzień 31.12.2025 r.	na dzień 31.12.2024 r.	zmiana % r/r
Aktywa klientów indywidualnych asset management	233 914 960,00	522 808 692,36	-55.26%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Caspar AM, w tym:	1 434 401 804,17	1 428 452 687,93	+0,42%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	195 175 043 05	160 791 471,42	+21.38%
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1 239 226 761,12	1 267 661 216,51	-2,24%
łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem	1 668 316 764,17	1 951 261 380,29	-14,50%

Na koniec grudnia 2025 roku w ramach działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, Spółka obsługiwała łącznie 97 klientów, a na koniec grudnia 2024 r. - 136 klientów (-28,68% r/r).

Przychody z działalności podstawowej Caspar AM na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiły 19 280 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiły 20 628 tys. zł (-7.43% r/r), w tym z tytułu zarządzania aktywami na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiły 16 998 tys. zł wobec 18 512 tys. zł na 31 grudnia 2024 roku (-8,18% r/r).

W ramach działalności maklerskiej w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń Spółka oferuje usługę polegającą na przyjęciu i przekazaniu zleceń nabycia lub zbycia tytułów uczestnictwa, czyli jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne do innego podmiotu, w tym do emitenta tytułów uczestnictwa, w celu ich wykonania.

Na koniec grudnia 2025 roku w ramach działalności maklerskiej w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, Spółka obsługiwała łącznie 225 klientów, co wobec 136 klientów na koniec 2024 roku stanowi wzrost o +65,44% r/r. Usługę przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych Spółka świadczy na rzecz klientów nieodpłatnie.

Spółka prowadzi działalność maklerską w zakresie usługi oferowania instrumentów finansowych, o której mowa w art. 72 Ustawy o Obrocie. Obecnie Caspar AM świadczy usługę oferowania instrumentów finansowych jedynie na rzecz klientów profesjonalnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Na koniec 2025 roku Spółka świadczyła usługę oferowania na rzecz łącznie 22 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w imieniu których działało 7 towarzystw funduszy inwestycyjnych - co wobec 19 funduszy inwestycyjnych zamkniętych na koniec 2024 r. stanowi wzrost o 15,78% r/r. W 2025 roku Caspar AM uczestniczyła łącznie w 55 emisjach certyfikatów

inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a w 2024 roku łącznie w 46 emisjach (+19,56% r/r).

Przychody z działalności maklerskiej z tytułu oferowania instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosły 2 258 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2024 r. 2 092 tys. zł co oznacza wzrost o +7,93% r/r/.

W ramach działalności maklerskiej w zakresie świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego Spółka świadczy usługę doradztwa inwestycyjnego w sposób zależny. Spółka obsługuje jednego klienta w zakresie świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego, liczba ta nie uległa zmianie w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

Przychody z działalności maklerskiej z tytułu doradztwa inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosły 24 tys. zł, tyle samo co na dzień 31 grudnia 2024 r.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w swojej ofercie posiada na dzień 31 grudnia 2025 r. jeden fundusz inwestycyjny otwarty - Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „**CP FIO**”). W skład CP FIO na dzień podpisania niniejszego sprawozdania wchodzi 5 Subfunduszy: Caspar Akcji Światowych Liderów (dawniej: Caspar Akcji Europejskich), Caspar Stabilny Globalny (dawniej Caspar Stabilny), Caspar Obligacji Skarbowy (dawniej Caspar Obligacji), Caspar Akcji Globalny Megatrendy (dawniej Caspar Globalny) oraz utworzony w dniu 6 lutego 2025 r. - Caspar Obligacji Uniwersalny. Statut Funduszu dopuszcza również utworzenie subfunduszu Caspar Akcji Polskich. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania ten subfundusz jeszcze nie rozpoczął działalności.

Caspar TFI podejmuje również działania w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dla dedykowanych inwestorów. Na koniec 2025 roku Towarzystwo zarządzało 9 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, a na koniec 2024 roku – 8 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Nadto Caspar TFI podejmuje działania mające na celu rozszerzenie sieci dystrybucji. Fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez Towarzystwo (CP FIO) dystrybuje jednostki uczestnictwa za pośrednictwem dystrybutorów, do których należą (według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku):

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

Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się również poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl.

W 2025 roku Caspar TFI aktywnie współpracował również z inwestorami w celu przebudowania ich portfeli funduszy.

W 2025 roku Towarzystwo rozwijało narzędzia inwestycyjne oraz wdrożyło 2 nowe fundusze inwestycyjne zamknięte nie będące funduszami dedykowanymi – Focus FIZ oraz US Leaders FIZ. Fundusze te w krótkim czasie zgromadziły wysokie aktywa, umożliwiające efektywne zarządzanie.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Caspar TFI obsługiwała 323 klientów (z wyłączeniem klientów przypisanych do F-Trust iWealth i Caspar AM) natomiast na koniec grudnia 2024 r. – 457 klientów (-29,32% r/r).

F-Trust iWealth S.A.

F-Trust iWealth S.A. prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usługi w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych. F-Trust iWealth S.A. jest spółką wyspecjalizowaną w obsłudze klientów indywidualnych, którzy swoje oszczędności lokują, w szczególności w fundusze inwestycyjne.

F-Trust iWealth S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz jedną z największych w Polsce pod względem liczby funduszy internetową platformę funduszy: www.platformafunduszy.pl.

F-Trust iWealth S.A. pełni funkcję agenta firmy inwestycyjnej Caspar Asset Management S.A.

W ofercie F – Trust iWealth S.A. znajdują się produkty m.in. takich podmiotów jak (według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku):

- 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.,
- Goldman Sach TFI S.A. (dawniej: NN Investment Partners TFI S.A.),
- PZU TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.,
- Santander TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Superfund TFI S.A.,
- Uniqa TFI S.A.,
- Vig/C-Quadrat TFI S.A.

W 2025 roku miało miejsce zakończenie operacyjne fuzji spółki F-Trust S.A. z iWealth Management poprzez połączenie systemów obu spółek. Fuzja (formalnie zaistniała 1 lipca 2024 r.) miała wpływ na osiągnięcie na koniec 2025 roku pozytywnego wyniku finansowego F-Trust iWealth oraz istotny wzrost wartości aktywów administrowanych przez F-Trust iWealth S.A.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. F-Trust iWealth S.A. obsługiwała 3938 klientów, co wobec 3648 klientów na koniec 2024 roku stanowi wzrost o +7,95% r/r.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w dystrybuowanych przez F-Trust iWealth S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 3,239 mln zł, co wobec ponad 2,439 mln zł na koniec 2024 roku stanowi wzrost +32,8% r/r.

Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką i Grupą kapitałową:

Grupa, w tym Spółka nie wyodrębniają segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski.

Głównym obszarem działalności inwestycyjnej Spółki są globalne rynki akcji oraz obligacji rządowych, w szczególności w Polsce i w USA, w tym także rynki ETF-ów inwestujących w akcje i obligacje.

W przychodach ogółem za 2025 rok Grupa nie identyfikuje koncentracji przychodów od jednego podmiotu zewnętrznego na poziomie przekraczającym co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Nadto Grupa nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej. Prowadzenie przez Grupę działalności w zakresie zarządzania aktywami (w tym zarządzania funduszami inwestycyjnymi), doradztwa inwestycyjnego, oferowania instrumentów finansowych, tworzenia funduszy inwestycyjnych oraz dystrybucji jednostek uczestnictwa, wymaga współpracy z depozytariuszem, bankiem powierniczym, agentem transferowym, towarzystwami funduszy inwestycyjnych, agentami firmy inwestycyjnej (Spółki).

iWealth Family Sp. z o.o.

Jeszcze w 2023 roku iWealth Family Sp. z o.o. zmieniła strategię działalności ukierunkowując się na szeroką działalność typu family office, w ramach której oferowane jest kompleksowe wsparcie w tworzeniu strategii finansowej i zarządzaniu sprawami związanymi z majątkiem rodziny.

W 2024 roku iWealth Family Sp. z o.o. rozpoczęła współpracę z nowymi partnerami z obszaru prawno-podatkowego oraz pożyczek i dotacji unijnych. Jednocześnie, dzięki szerokiej sieci sprzedaży F-Trust iWealth S.A. (spółki dominującej wobec iWealth Family) oferta spółki jest dostępna dla klientów w kilkunastu lokalizacjach w całej Polsce.

W 2025 roku Spółka podejmowała kroki zmierzające do realizacji założonej strategii.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki i Grupy kapitałowej, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji:

Spółka oraz spółki z Grupy nie zawarły w 2025 roku istotnych z punktu widzenia działalności danej spółki lub Grupy umów poza normalnym tokiem działalności.

Grupa nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej. Prowadzenie przez Grupę działalności w zakresie zarządzania aktywami (w tym zarządzania funduszami inwestycyjnymi), doradztwa inwestycyjnego, oferowania instrumentów finansowych, tworzenia funduszy inwestycyjnych oraz dystrybucji jednostek uczestnictwa, wymaga współpracy z depozytariuszem, bankiem powierniczym, agentem transferowym, towarzystwami funduszy inwestycyjnych, agentami firmy inwestycyjnej (Spółki).

Emitent nie posiada wiedzy o jakichkolwiek umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki i Grupy kapitałowej z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych, w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania:

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat podmiotów, w których posiadany przez Spółkę udział może mieć wpływ na ocenę jej własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Nazwa, forma prawna i nr KRS:	ECOMMERCE TEAM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ KRS: 0000791870
Siedziba i adres:	ul. Moliera 15/2, 60-461 Poznań, Polska
Adres do e-doręczeń	AE:PL-68788-75716-HIWDA-22
Główny przedmiot działalności:	Działalność agencji reklamowych
Kapitał zakładowy:	10.000,00 zł
Członkowie zarządu:	Piotr Tomasz Jeske (Prezes Zarządu), Tomasz Kaczmarek (Członek Zarządu)
Liczba głosów na Zgromadzeniu Wspólników i ich wartość:	60 udziałów o łącznej wartości 3.000,00 zł
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów:	30%
Nazwa, forma prawna i nr KRS:	BABECKA KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH SPÓŁKA KOMANDYTOWA KRS: 0000891956
Siedziba i adres:	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, Polska
Adres do e-doręczeń	AE:PL-20715-28305-UESIH-29
Główny przedmiot działalności:	Działalność prawnicza
Wspólnicy reprezentujący:	Agata Babecka (komplementariusz),
Udział Emitenta w zyskach i stratach:	26% 33,3%, przy czym zmiana umowy spółki wymaga
Udział Emitenta w głosach	zgody wszystkich wspólników
Status Emitenta:	Komandytariusz
Suma komandytowa	50.000 zł

Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Spółka dominująca oraz spółki zależne w 2025 roku oraz w roku poprzednim nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności:

W 2025 roku Caspar AM nie zaciągnęła kredytów i pożyczek oraz nie zostały jej wypowiedziane żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, w tym udzielonych podmiotom powiązаныm emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 11 marca 2024 roku udzieliła pożyczki spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500 000 zł. F-Trust iWealth S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 31 marca 2025 roku. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. Aneks nr 1 z dnia 31 marca 2025 roku termin spłaty ww. pożyczki został przedłużony do dnia 31 marca 2026 roku. Pożyczka została spłacona.

Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku udzieliła kolejnej pożyczki spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500 000 zł. F-Trust iWealth S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 15 lipca 2025 roku. Pożyczka również jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. Aneks nr 1 z dnia 15 lipca 2025 roku termin spłaty ww. pożyczki został przedłużony do dnia 15 lipca 2026 roku.

iWealth Family Sp. z o.o. na podstawie umowy pożyczki z dnia 31 lipca 2023 roku udzieliła iWealth Management Sp. z o.o. (obecnie F-Trust iWealth S.A.) pożyczki w kwocie 98.000,00 zł z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2025 roku, oprocentowanej 8% w skali roku. Kolejnej pożyczki iWealth Family Sp. z o.o. udzieliła ww. spółce na podstawie umowy pożyczki z dnia 31 maja 2024 roku w kwocie 98.000,00 zł z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2025 roku, oprocentowanej 8% w skali roku. Pożyczkobiorca (obecnie F-Trust iWealth S.A.) w 2025 roku spłacił całą należność z tytułu obu umów pożyczek.

F-Trust iWealth S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 25 lipca 2025 roku oraz umowy pożyczki z dnia 8 sierpnia 2025 roku udzielił spółce zależnej iWealth Family Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów, pożyczki w kwocie 30 000 zł oraz w kwocie 40 000 zł. iWealth Family Sp. z o. o. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczek odpowiednio do dnia 25 lipca 2026 roku oraz 8 sierpnia 2026 roku w dwunastu miesięcznych ratach. Obie pożyczki były oprocentowane stałą stopą procentową wynoszącą 7,03% w skali roku. W dniu 24 września 2025 r. F-Trust iWealth S.A. udzieliła spółce zależnej iWealth Family Sp. z o.o. następnej pożyczki w kwocie 50 000 zł z terminem spłaty do 24 września 2026 r. Pożyczka oprocentowana była stałą stopą procentową w wysokości 7,03% w skali roku. W dniu 29 października 2025 r. F-Trust iWealth S.A. udzieliła spółce zależnej iWealth Family Sp. z o.o. kolejnej pożyczki w kwocie 60 000 zł z terminem spłaty do 29 października

2026 roku. Pożyczka oprocentowana była stałą stopą procentową w wysokości 6,80% w skali roku. W dniu 11 grudnia 2025 r. F-Trust iWealth S.A. udzieliła spółce zależnej iWealth Family Sp. z o.o. kolejnej pożyczki w kwocie 100 000 zł z terminem spłaty do 11 grudnia 2026 r. Pożyczka oprocentowana była stałą stopą procentową w wysokości 6,40% w skali roku. W odniesieniu do wszystkich powyżej wskazanych pożyczek dokonano po stronie F-Trust iWealth S.A. odpisu aktualizującego.

W dniu 5 listopada 2025 roku Caspar Asset Management S.A. udzieliła Caspar TFI pożyczki w kwocie 400 000 zł z terminem spłaty do końca listopada 2025 roku. Pożyczka oprocentowana była stałą stopą wynoszącą 8,7% w skali roku. Pożyczka została spłacona w terminie.

W 2025 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie udzieliła pożyczek, w tym nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanim.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanim emitenta.

Spółka ani Grupa kapitałowa w 2025 ani w 2024 roku nie udzielały i nie otrzymały poręczeń oraz gwarancji, w tym podmiotom powiązanim.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W dniu 27 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia Programu Motywacyjnego na lata 2025–2028, realizowanego poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii J w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Program Motywacyjny pozostaje w trakcie realizacji. Emisja warrantów subskrypcyjnych nie wiąże się z pozyskaniem środków pieniężnych przez Spółkę, natomiast ewentualne wpływy mogą powstać w przyszłości w związku z objęciem akcji serii J przez uczestników Programu. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Spółka nie odnotowała wpływów z tytułu objęcia akcji w ramach Programu Motywacyjnego.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka ani pozostałe spółki z Grupy kapitałowej nie podawały prognoz finansowych na 2025 rok.

Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

W roku 2025 Spółka oraz spółki z Grupy zarządzały zasobami finansowymi w sposób zapewniający efektywne ich wykorzystanie. Grupa przeznaczala środki finansowe w szczególności na nabywanie aktywów trwałych, w tym wartości niematerialnych i prawnych związanych z rozwojem platformy i oprogramowania wspierającego zarządzanie Grupą, a także rzeczowych aktywów trwałych, głównie środków transportu oraz wyposażenia biur. Źródłem

finansowania działalności były przede wszystkim środki własne, należności handlowe oraz finansowanie w formie leasingu.

Spółka na bieżąco monitoruje zdolność swoją oraz spółek z Grupy kapitałowej do regulowania zobowiązań. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie identyfikuje się istotnych ryzyk w tym zakresie na poziomie Spółki jak i na poziomie Grupy, przy czym w jednej ze spółek zależnych (iWealth Family Sp. z o.o.) wystąpiło zdarzenie skutkujące dokonaniem odpisów aktualizujących należności z tytułu udzielonych pożyczek, co nie wpływa jednak istotnie na ocenę sytuacji płynnościowej całej Grupy.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Grupa planuje realizację inwestycji w szczególności w zakresie infrastruktury informatycznej oraz prac rozwojowych. Nakłady te będą finansowane ze środków własnych.

Spółka ocenia, że posiadane zasoby finansowe są wystarczające do realizacji zamierzeń inwestycyjnych przy założeniu braku istotnych zmian w otoczeniu rynkowym i warunkach finansowania.

Istotnym elementem finansowania działalności Grupy są umowy leasingu, w szczególności dotyczące powierzchni biurowych w Poznaniu i Warszawie oraz floty samochodowej.

Leasing nieruchomości.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączna wartość bilansowa aktywów z tytułu prawa do użytkowania powierzchni biurowych wynosiła odpowiednio 2 299 tys. zł w Poznaniu oraz 888 tys. zł w Warszawie. Umowy te nie przewidują dodatkowych kowenantów finansowych, a ich zabezpieczeniem są standardowe instrumenty, w tym kaucje gwarancyjne.

Raty leasingu obu umów podlegają corocznej waloryzacji, w wyniku czego wartość zobowiązań z tytułu leasingu oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania spadła o 417 tys. zł na koniec 2025 roku (w 2024 roku: wzrost o 147 tys. zł).

Leasing samochodów.

Ponadto, Grupa korzysta z samochodów osobowych na podstawie zawartych 18 umów leasingowych o łącznej wartości bilansowej aktywów wynoszącej na dzień 31 grudnia 2025 roku 2 325 tys. zł. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu niektórych umów są weksle in blanco.

Warunki umów leasingowych nie wskazują na występowanie istotnych ryzyk dla płynności finansowej Grupy.

Informacje na temat kluczowych zasobów niematerialnych jednostki oraz wyjaśnienie, w jaki sposób model biznesowy jednostki zależy od tych kluczowych zasobów niematerialnych oraz w jaki sposób zasoby te stanowią źródło tworzenia wartości dla Spółki - przy czym przez kluczowe zasoby niematerialne rozumie się niemające postaci fizycznej zasoby, od których zależy model biznesowy jednostki i które stanowią źródło tworzenia wartości dla jednostki.

Kluczowymi zasobami niematerialnymi Spółki są w szczególności: posiadane zezwolenia regulacyjne umożliwiające prowadzenie działalności maklerskiej, wiedza i doświadczenie zespołu zarządzającego oraz pracowników, wypracowane procesy inwestycyjne i analityczne, relacje z klientami oraz reputacja i rozpoznawalność marki Spółki na rynku finansowym.

Model biznesowy Spółki, polegający na świadczeniu usług maklerskich oraz zarządzaniu aktywami klientów, jest w istotnym stopniu uzależniony od wskazanych zasobów niematerialnych. W szczególności prowadzenie działalności maklerskiej wymaga posiadania odpowiednich zezwoleń regulacyjnych, natomiast efektywność świadczonych usług inwestycyjnych zależy od kompetencji zespołu, stosowanych metod analitycznych oraz jakości procesów decyzyjnych.

Relacje z klientami, oparte na zaufaniu oraz długoterminowej współpracy, stanowią kluczowy czynnik wpływający na poziom aktywów powierzonych Spółce, a tym samym na osiągnięte przychody. Reputacja i marka Spółki wspierają pozyskiwanie nowych klientów oraz utrzymanie obecnych, co bezpośrednio przekłada się na zdolność Spółki do tworzenia wartości.

Wskazane zasoby niematerialne stanowią podstawę generowania przychodów oraz budowania przewagi konkurencyjnej Spółki, a ich utrzymanie i rozwój są istotnym elementem strategii Spółki.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Na wyniki Grupy w 2025 roku istotny wpływ miało otoczenie makroekonomiczne oraz sytuacja na globalnych rynkach finansowych. W analizowanym okresie utrzymywała się podwyższona zmienność rynkowa, wynikająca m.in. z działań administracji Stanów Zjednoczonych, w tym w zakresie polityki gospodarczej i regulacyjnej wpływających na kierunki przepływów kapitałowych oraz nastroje inwestorów na rynkach globalnych.

Dodatkowo, trwające konflikty zbrojne, w szczególności wojna w Ukrainie oraz napięcia na Bliskim Wschodzie, oddziaływały na poziom niepewności inwestycyjnej, wpływając na wyceny aktywów oraz skłonność inwestorów do podejmowania ryzyka. W konsekwencji obserwowano okresowe wahania napływów i odpływów środków na rynku kapitałowym, co miało przełożenie na poziom aktywów pod zarządzaniem i administracją.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki Grupy była również sytuacja makroekonomiczna, w tym utrzymujące się podwyższone poziomy stóp procentowych oraz inflacji, które oddziaływały na atrakcyjność poszczególnych klas aktywów oraz strukturę popytu na produkty inwestycyjne.

Poza czynnikami zewnętrznymi, na wyniki Grupy wpływ miały także działania o charakterze wewnętrznym. W szczególności istotne znaczenie miała fuzja F-Trust S.A. z iWealth Management Sp. z o.o., dokonana w 2024 roku, której efekty w pełni uwidoczniły się w 2025 roku, przyczyniając się do wzrostu skali działalności oraz poprawy wyników finansowych Grupy.

Ponadto, w drugiej połowie 2025 roku rozpoczęto prace związane z przygotowaniem reorganizacji i optymalizacji struktury Grupy, które – choć na etapie analitycznym – miały wpływ na sposób prowadzenia działalności oraz podejmowane decyzje zarządcze. Działania te ukierunkowane są na zwiększenie efektywności operacyjnej, lepsze wykorzystanie synergii oraz dostosowanie modelu funkcjonowania Grupy do zmieniającego się otoczenia rynkowego i regulacyjnego.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta.

Na rozwój Grupy wpływ mają zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne.

Do kluczowych czynników zewnętrznych należy sytuacja makroekonomiczna, w tym poziom inflacji oraz stóp procentowych, które wpływają na skłonność gospodarstw domowych do oszczędzania i inwestowania, a tym samym na poziom aktywów lokowanych na rynkach finansowych. Wzrost zamożności społeczeństwa sprzyja generowaniu nadwyżek finansowych, które mogą być inwestowane m.in. za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych.

W 2025 roku stabilizacja inflacji oraz zmiany poziomu stóp procentowych wpłyną na strukturę popytu na produkty inwestycyjne oferowane przez Grupę, w tym na alokację środków pomiędzy poszczególne klasy aktywów. Istotne znaczenie dla wyników Grupy ma również koniunktura w sektorach, w które inwestowane są aktywa, w szczególności w obszarze nauk o życiu, w tym spółek biotechnologicznych.

Na sytuację rynków finansowych oraz nastroje inwestorów oddziałuje także sytuacja geopolityczna, w szczególności trwający konflikt zbrojny pomiędzy Rosją i Ukrainą, napięcia na Bliskim Wschodzie oraz relacje handlowe pomiędzy największymi gospodarkami świata. Czynniki te wpływają na poziom niepewności oraz zmienność na rynkach finansowych.

Istotnym czynnikiem zewnętrznym jest również wysokokonkurencyjne otoczenie rynkowe. Spółki z Grupy konkurują zarówno z krajowymi towarzystwami funduszy inwestycyjnych, jak i z globalnymi instytucjami finansowymi oferującymi produkty inwestycyjne poprzez różnorodne kanały dystrybucji.

Znaczący wpływ na działalność Grupy ma także otoczenie regulacyjne. Spółki z Grupy prowadzą działalność w ściśle regulowanym środowisku, obejmującym m.in. obowiązki w zakresie ochrony inwestorów, raportowania, przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, ochrony danych osobowych oraz zasad obrotu instrumentami finansowymi. Jednocześnie planowane zmiany w zakresie opodatkowania dochodów kapitałowych mogą w przyszłości wpłynąć na atrakcyjność inwestowania długoterminowego.

Do kluczowych czynników wewnętrznych należą w szczególności wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Grupę, zarówno w ujęciu nominalnym, jak i w relacji do benchmarków oraz konkurencyjnych produktów, które bezpośrednio wpływają na zainteresowanie ofertą Grupy oraz poziom aktywów pod zarządzaniem i administracją.

Istotne znaczenie dla rozwoju Grupy miała również fuzja F-Trust S.A. (obecnie F-Trust iWealth S.A.) z iWealth Management Sp. z o.o., przeprowadzona w 2024 roku, która stwarza potencjał do osiągnięcia synergii kosztowych i przychodowych oraz wspiera dalszy rozwój działalności.

Na sytuację Grupy w kolejnych okresach wpływ będą miały także działania związane z wdrażaniem nowej strategii, zakładającej koncentrację działalności operacyjnej w spółkach zależnych, w szczególności Caspar TFI S.A. oraz F-Trust iWealth S.A. Proces ten może wiązać się przejściowo ze zwiększonym poziomem kosztów, jednak w dłuższym horyzoncie powinien przyczynić się do poprawy efektywności operacyjnej oraz usprawnienia zarządzania Grupą.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupa kapitałowa.

Zarówno Caspar AM, jak i pozostałe spółki z Grupy kapitałowej nie dokonywały w 2025 roku zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Caspar AM oraz spółki z Grupy kapitałowej nie zawarły umów z osobami zarządzającymi, o których mowa w powyższym punkcie.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w szczególności opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy wynikały z podziału zysku, a w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Wynagrodzenia Członków Zarządu Caspar Asset Management S.A.

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki wyniosła (dane w tys. zł):

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2025 r.					
Hanna Kijanowska*	444	7	14	-	465
Błażej Bogdziewicz	462	10	18	-	490
Krzysztof Jeske	462	6	18	-	486
Razem	1 368	23	50	-	1 441
Okres od 01.01 do 31.12.2024 r.					
Hanna Kijanowska	459	9	7	-	475
Błażej Bogdziewicz	462	9	18	-	489
Krzysztof Jeske	462	6	18	-	486
Razem	1 383	24	43	-	1 450

*dane obejmują okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 września 2025 r.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki wyniosła (dane w tys. zł):

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2025 r.					
Rafał Litwic	24	-	14	-	38
Maciej Czapiewski	36	1	14	-	51
Katarzyna Fabiś	36	-	-	-	36
Leszek Kasperski*	13	-	-	-	13
Piotr Kaźmierczak	24	-	-	-	24
Rafał Płókarz	24	-	32	-	56
Andrzej Tabor	36	1	-	-	37
Razem	193	2	60	-	255
Okres od 01.01 do 31.12.2024 r.					
Rafał Litwic	24	-	14	-	38
Maciej Czapiewski	36	1	14	-	51
Katarzyna Fabiś	36	-	-	-	36
Leszek Kasperski	24	-	32	-	56
Piotr Kaźmierczak	24	-	-	-	24
Rafał Płókarz	24	-	-	-	24
Andrzej Tabor	36	1	-	-	37
Razem	204	2	60	-	266

* dane obejmują okres od 1 stycznia 2025 r. do 21 lipca 2025 r.

Nadto, w okresie objętym sprawozdaniem, w Spółce funkcjonował Program Motywacyjny realizowany w latach obrotowych 2025 – 2028, zakładający uczestnictwo kluczowych osób w Spółce w kapitale zakładowym Caspar Asset Management S.A. Program motywacyjny został ustanowiony uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2024 roku („**Program Motywacyjny**”).

Uczestnikami Programu Motywacyjnego mogą być członkowie Zarządu Caspar Asset Management S.A., osoby pełniące funkcje menedżerskie w Spółce, mające decydujące znaczenie dla osiągnięcia celów strategicznych Spółki, jak również osoby będące kluczowymi pracownikami i współpracownikami Spółki pełniący funkcję, świadczący pracę, wykonujący zlecenie, świadczący usługi lub wykonujący dzieło w Spółce na podstawie stosunków prawnych określonych w art. 12 lub 13 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. Dz.U. z 2024 r. poz. 226 z późn. zm.) lub w ramach prowadzonej przez siebie pozarolniczej działalności gospodarczej współpracując ze Spółką.

Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 1 z dnia 28 lutego 2025 roku w sprawie wskazania Osób Uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym w Caspar Asset Management S.A. będących członkami Zarządu Spółki oraz przyjęcia wzoru Umowy Uczestnictwa w Programie Motywacyjnym. Na podstawie tej uchwały do udziału w Programie Motywacyjnym zostali zaklasyfikowani Prezes Zarządu Spółki - Pani Hanna Kijanowska Wiceprezes Zarządu Spółki - Pan Krzysztof Jeske. W roku obrotowym 2025 Spółka zawarła z Uczestnikami programu umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym.

Łączna liczba Uczestników Programu Motywacyjnego została wyznaczona na liczbę nie wyższą niż 149 osób. Program Motywacyjny jest realizowany poprzez emisję zdematerializowanych imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii J z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy Spółki („**Warranty**”), emitowanych na podstawie uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2024 roku.

W ramach Programu Motywacyjnego, Spółka oferuje uczestnikom nieodpłatnie objęcie nie więcej niż 410.912 (Warrantów, przy czym Warranty będą oferowane w 4 jednakowych transzach, a liczba Warrantów jakie mogą zostać zaoferowane za dany rok obrotowy nie przekroczy 102.728 Warrantów. Każdy Warrant będzie uprawniał 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, po cenie emisyjnej 3 zł (trzy złote) za akcję („**Akcje Serii J**”). Akcje Serii J mogą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2025 roku, pod warunkiem zapisania ich na rachunku papierów wartościowych nie później niż w dniu dywidendy za dany rok obrotowy. Objęcie Akcji Serii J w wykonaniu praw z Warranty może nastąpić w terminie 1 roku od daty zapisania Warranty na rachunkach papierów wartościowych Uczestników, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2029 roku.

Warunkiem nabycia przez Uczestników uprawnienia do objęcia Warranty jest spełnienie:

a) ustalonego przez Radę Nadzorczą celu związanego z wynikami finansowymi Spółki, który wyznaczany będzie corocznie w stosunku do każdego roku obrotowego („**Cel Finansowy**”) lub b) ustalonego przez Radę Nadzorczą na dany rok obrotowy celu niefinansowego („**Cel Niefinansowy**”) oraz spełnienie kryterium lojalnościowego, rozumianego jako pełnienie funkcji lub pozostawanie ze Spółką lub spółką z Grupy w wymienionych powyżej stosunkach prawnych regulujących zasady zatrudnienia lub współpracy Uczestników z Grupą w okresie od dnia zawarcia umowy uczestnictwa, co najmniej do dnia podjęcia przez Radę Nadzorczą uchwały stwierdzającej osiągnięcie lub nieosiągnięcie wyznaczonego Celu Finansowego lub Celu Niefinansowego.

Cele Finansowe oraz Cele Niefinansowe na rok obrotowy objęty niniejszym sprawozdaniem (2025) zostały określone przez Radę Nadzorczą Spółki w Uchwale nr 2 Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A. z dnia 28 lutego 2025 roku .

Cel Finansowy wyznaczony przez Radę Nadzorczą na rok obrotowy 2025 wszystkim Uczestnikom stanowił osiągnięcie 3,5 mln zł zysku brutto wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2025 z wyłączeniem kosztów Programu Motywacyjnego. Ponadto, Rada Nadzorcza wyznaczyła również indywidualne Cele Finansowe i Cele Niefinansowe dla poszczególnych Uczestników.

Osoby Uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym realizowanym w Roku Obrotowym 2025 r.:

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba zaoferowanych Warranty
1.	Hanna Kijanowska	25.682 Warranty
2.	Krzysztof Jeske	25.682 Warranty
3.	Piotr Rojda	10.272 Warranty
4.	Krzysztof Kaźmierczak	10.272 Warranty
5.	Mateusz Janicki	10.272 Warranty
7.	Wojciech Kseń	10.272 Warranty
8.	Witold Garstka	10.272 Warranty

Spółka nie wyklucza, iż za rok obrotowy 2025 został spełniony Cel Finansowy wyznaczony wspólnie dla wszystkich Uczestników Programu Motywacyjnego oraz cele indywidualne niektórych Uczestników. Spełnienie warunków wyznaczonych w Programie Motywacyjnym oceni Rada Nadzorcza po zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowych Grupy za 2025 rok.

Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu.

Caspar AM oraz spółki z Grupy kapitałowej nie posiadają zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta, oddzielnie dla każdej osoby.

Caspar Asset Management S.A.

Zarząd:

Akcjonariusze	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2024 r.	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2025 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2024 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2025 r.
Błażej Bogdziewicz	2 710 633 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	2 710 633 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Krzysztof Jeske	20 475 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	20 475 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,21%	0,21%	20 475	20 475	0,21%	0,21%

Rada Nadzorcza:

Akcjonariusze	Liczba akcji i wartość nominalna na 31.12.2024 r.	Liczba akcji i wartość nominalna na 31.12.2025 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2024 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2024 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2024 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2025 r.
Rafał Litwic	535 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	535 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,01%	0,01%	535	535	0,01%	0,01%
Maciej Czapiewski	2 836 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	27 836 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,03%	0,28%	2 836	27 836	0,03%	0,28%
Katarzyna Fabiś	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0	0,00%
Piotr Kaźmierczak	20 250 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	20 250 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%
Rafał Płókarz	4 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	4 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,04 %	0,04%	4 000	4 000	0,04%	0,04%
Andrzej Tabor	1000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	1000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,01%	0,01%	1000	1000	0,01%	0,01%

Informacje o znanych emitentowi umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

W dniu 27 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwały w sprawie ustanowienia Programu Motywacyjnego w Caspar Asset Management S.A. („Program Motywacyjny w Spółce”), obejmującego emisję imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii J, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W ramach Programu Motywacyjnego Spółka może zaoferować uczestnikom nie więcej niż 410 912 warrantów uprawniających do objęcia akcji Spółki serii J na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł.

Realizacja Programu może w przyszłości prowadzić do zmian w strukturze akcjonariatu Spółki.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce funkcjonuje Program Motywacyjny realizowany w latach obrotowych 2025 – 2028, skierowany do kluczowych osób związanych ze Spółką, w tym członków Zarządu oraz kadry menedżerskiej. Uczestnicy Programu są wskazywani odpowiednio przez Radę Nadzorczą (w przypadku członków Zarządu) oraz Zarząd Spółki (w przypadku pozostałych osób). Warunkiem nabycia uprawnień do objęcia warrantów subskrypcyjnych jest realizacja celów finansowych lub niefinansowych określanych corocznie przez Radę Nadzorczą oraz spełnienie kryterium lojalnościowego. Weryfikacja spełnienia warunków Programu dokonywana jest przez Radę Nadzorczą w formie uchwały.

Program Motywacyjny został zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie, a jego realizacja podlega nadzorowi Rady Nadzorczej.

Umowy z firmą audytorską

Caspar AM zawarła w dniu 22 lipca 2025 roku z 4AUDYT sp. z o.o. umowę na badanie rocznych oraz przegląd półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy za lata obrotowe 2025–2026.

Wyboru firmy audytorskiej dokonała Rada Nadzorcza, działając na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Informacje o wynagrodzeniu za powyższe usługi zostały ujawnione w nocie 28.5 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Spółki i Grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Na działalność i wyniki Grupy w analizowanym okresie wpływały zarówno czynniki makroekonomiczne, rynkowe, jak i wewnętrzne.

Polityka monetarna

Dane makroekonomiczne, w szczególności dotyczące inflacji, rynku pracy oraz dynamiki wzrostu gospodarczego, wpływają na kształtowanie oczekiwań rynkowych, a rozbieżności pomiędzy decyzjami banków centralnych a tymi oczekiwaniami mogą prowadzić do zmian wycen aktywów.

Niepewność geopolityczna

Utrzymujący się podwyższony poziom napięć geopolitycznych stanowi istotne źródło ryzyka dla rynków finansowych. Sytuacje konfliktowe, zmiany układu sojuszy, ryzyka regulacyjne oraz decyzje o charakterze handlowym wpływają na globalne przepływy kapitału oraz poziom awersji do ryzyka. Czynniki te mogą również oddziaływać na stabilność łańcuchów dostaw, dostępność surowców energetycznych oraz kierunki polityki gospodarczej największych gospodarek.

Ryzyko walutowe

Zmiany kursów stanowiły istotny czynnik wpływający na wyniki inwestycyjne w Grupie. Zmienność na głównych parach walutowych, wynikająca m.in. z różnic w polityce monetarnej, dynamice wzrostu gospodarczego oraz poziomie awersji do ryzyka, przekładała się na wahania wartości zagranicznych inwestycji w ujęciu złotowym. W konsekwencji zmiany kursów walut wpływały oraz mogą nadal wpływać na poziom wycen aktywów oraz osiągnięte wyniki inwestycyjne, w zależności od struktury portfeli.

Rola nowych technologii i sztucznej inteligencji

Postępujący rozwój technologii cyfrowych, w szczególności w obszarze sztucznej inteligencji, stanowił istotny czynnik wpływający na sytuację na rynkach międzynarodowych. Wysokie nakłady inwestycyjne oraz rosnące tempo wdrażania rozwiązań technologicznych oddziaływały na wyniki oraz wyceny spółek z sektora technologicznego.

Zmiany te przekładały się na poziom zmienności oraz wyniki inwestycyjne osiągnięte w portfelach obejmujących ekspozycję na ten sektor.

Koniunktura gospodarcza na świecie

Przychody i wyniki finansowe Grupy pozostają uzależnione od koniunktury gospodarczej na świecie oraz sytuacji na rynkach kapitałowych.

Pogorszenie warunków makroekonomicznych, w tym spowolnienie wzrostu gospodarczego lub wystąpienie dekonunktury na rynkach finansowych, może prowadzić do spadku wartości aktywów zarządzanych i administrowanych przez Grupę, w szczególności w wyniku obniżenia

wycen instrumentów finansowych lub umorzeń jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych.

Czynniki te mogą również ograniczać napływ nowych środków do funduszy zarządzanych przez Caspar TFI, portfeli zarządzanych przez Caspar AM oraz produktów dystrybuowanych za pośrednictwem F-Trust iWealth S.A.

Wpływ wyników zarządzania aktywami

Wyniki zarządzania aktywami stanowią istotny czynnik wpływający na działalność i wyniki finansowe Grupy. Klienci powierzający środki do zarządzania oraz inwestujący w fundusze oczekują osiągania konkurencyjnych wyników inwestycyjnych, w szczególności w relacji do przyjętych benchmarków.

Poziom osiąganych wyników wpływa na wysokość przychodów Grupy, w tym na możliwość uzyskiwania wynagrodzenia uzależnionego od wyników zarządzania, a także na skalę napływów i odpływów aktywów.

Eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie

W dniu 28 lutego 2026 r. doszło do eskalacji konfliktu zbrojnego pomiędzy Iranem a koalicją państw obejmującą m.in. Stany Zjednoczone oraz Izrael, obejmującego działania militarne na terytorium Iranu oraz w regionie Bliskiego Wschodu.

Zarząd Spółki dokonał analizy potencjalnego wpływu powyższych zdarzeń na działalność Grupy i ocenia, że nie stanowią one bezpośredniego zagrożenia dla prowadzenia działalności operacyjnej.

Niemniej jednak eskalacja napięć geopolitycznych może wpływać na zwiększoną zmienność na globalnych rynkach finansowych, w szczególności poprzez wzrost cen surowców energetycznych oraz pogorszenie nastrojów inwestorów. W konsekwencji sytuacja ta może pośrednio oddziaływać na rynek kapitałowy, w tym na poziom wycen aktywów zarządzanych lub administrowanych przez Spółkę oraz decyzje inwestorów dotyczące alokacji środków.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki nie identyfikuje istotnego bezpośredniego wpływu powyższych zdarzeń na sytuację finansową oraz wyniki działalności Grupy.

Wdrożenie nowej strategii Grupy

Na sytuację finansową Grupy wpływ mają działania związane z wdrażaniem nowej strategii, zakładającej koncentrację aktywności biznesowej w spółkach zależnych, w szczególności Caspar TFI S.A. oraz F-Trust iWealth S.A.

Proces wdrażania strategii może wiązać się przejściowo ze zwiększonym poziomem kosztów. W dłuższym horyzoncie działania te powinny przyczynić się do poprawy efektywności operacyjnej oraz usprawnienia zarządzania Grupą.

Powyższe czynniki mogą wpływać na poziom przychodów oraz wyniki finansowe Grupy w kolejnych okresach.

7. Rozwój Spółki i Grupy kapitałowej, w tym istotne osiągnięcia Spółki i Grupy kapitałowej wraz z informacją o przyjętej strategii rozwoju Spółki i Grupy kapitałowej oraz charakterystyką polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej.

Na koniec grudnia 2025 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości 1 653 461 061,41 zł (-15,26% r/r). Ponadto, na koniec grudnia 2025 roku Spółka posiadała 183 302 187,57 zł netto aktywów pod administracją ulokowanych w zewnętrznych funduszach inwestycyjnych zamkniętych (z wyłączeniem dedykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które są pod zarządzaniem i administracją Spółki).

Na koniec grudnia 2025 r. spółka zależna Emitenta tj. F-Trust iWealth S.A. posiadała 2 427 763 963,17 zł netto aktywów pod administracją ulokowanych w zewnętrznych funduszach inwestycyjnych otwartych (z wyłączeniem aktywów ulokowanych w funduszu inwestycyjnym otwartym, które są pod zarządzaniem i administracją Spółki).

W 2025 roku Spółka kontynuowała działania w zakresie dywersyfikacji oferty produktowej, w tym m.in. poprzez wprowadzanie nowych oraz modyfikację dotychczasowych strategii inwestycyjnych, co ma służyć zwiększeniu stabilności przychodów w długim terminie. Rozwój oferty, w tym poszerzanie oferty produktów dłużnych i mieszanych jest także ukierunkowany na zaspokajanie specyficznych potrzeb podmiotów gospodarczych, fundacji rodzinnych oraz klientów indywidualnych z mniejszą tolerancją ryzyka.

Opis ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju:

Spółka ani pozostałe podmioty z Grupy kapitałowej nie prowadziły prac badawczo – rozwojowych.

Informacje o przyjętej strategii rozwoju Spółki i jej Grupy kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej w najbliższym roku obrotowym.

Grupa kapitałowa prowadzi działalność w oparciu o komplementarny model biznesowy, obejmujący zarządzanie aktywami, tworzenie funduszy inwestycyjnych oraz dystrybucję produktów inwestycyjnych. Działalność Grupy opiera się na koncentracji na potrzebach klientów, rozwijaniu oferty produktowej oraz własnej sieci sprzedaży i obsługi inwestorów, wspieranej przez rozwój infrastruktury technologicznej. Ponadto Grupa posiada potencjał do dalszego wzrostu udziału w rynku zarządzania aktywami w Polsce, w szczególności w związku z rosnącą skłonnością do inwestowania oraz zwiększającą się zamożnością klientów.

W 2025 roku Grupa kontynuowała działania w zakresie rozwoju i dywersyfikacji oferty, w tym poprzez rozwój produktów dłużnych i mieszanych, dostosowanych do potrzeb klientów o zróżnicowanym profilu ryzyka, w tym klientów indywidualnych, podmiotów gospodarczych oraz fundacji rodzinnych.

Model działalności Grupy opiera się na współdziałaniu wyspecjalizowanych podmiotów, obejmujących Caspar Asset Management S.A., Caspar TFI S.A., F-Trust iWealth S.A. oraz iWealth Family Sp. z o.o., co umożliwia oferowanie szerokiego zakresu produktów i usług inwestycyjnych oraz dotarcie do różnych segmentów klientów.

Grupa dysponuje własną siecią dystrybucji oraz autorską platformą umożliwiającą oferowanie szerokiej gamy produktów inwestycyjnych, co wspiera rozwój działalności oraz budowanie długoterminowych relacji z klientami.

Strategia Grupy zakłada koncentrację działalności inwestycyjnej na rynkach globalnych, w szczególności rynkach europejskich oraz amerykańskich, przy jednoczesnym poszukiwaniu możliwości inwestycyjnych na innych rynkach. Celem strategicznym jest systematyczne zwiększanie wartości aktywów zarządzanych i administrowanych, co może przekładać się na wzrost przychodów oraz wyników finansowych Grupy.

Strategia Grupy realizowana jest w trzech głównych obszarach: produktowym, inwestycyjnym oraz dystrybucyjnym.

W ramach polityki rozwoju Grupa dąży w szczególności do:

- zwiększania wartości aktywów zarządzanych i administrowanych,
- rozwoju działalności dystrybucyjnej,
- rozszerzania oferty produktowej, w tym produktów dłużnych i mieszanych,
- rozwoju nowych funduszy i subfunduszy,
- zwiększania udziału klientów instytucjonalnych,
- utrzymywania stabilnych wyników zarządzania w długim okresie.

Dodatkowo Grupa rozwija ofertę usług uzupełniających, w tym w obszarze inwestycji alternatywnych oraz usług doradczych.

W celu zapewnienia transparentności działalności oraz budowy wiarygodności, akcje Spółki pozostają przedmiotem obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dodatkowo w dniu 8 października 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie rozpoczęcia prac analitycznych nad założeniami strategii reorganizacji i optymalizacji Grupy na lata 2026–2028. Działania te stanowiły kontynuację efektów dotychczasowych procesów integracyjnych, w tym połączenia F-Trust S.A. i iWealth Management Sp. z o.o., oraz odpowiedź na zmieniające się otoczenie rynkowe i regulacyjne.

Celem prowadzonych prac było w szczególności:

- a) zapewnienie trwałej rentowności i stabilnych podstaw rozwoju spółek Grupy,
- b) identyfikacja możliwości długoterminowego wzrostu,
- c) lepsze wykorzystanie potencjału oraz synergii operacyjnych,
- d) optymalizacja kosztowa i operacyjna,
- e) dostosowanie struktury prawnej i operacyjnej do zmian otoczenia rynkowego i regulacyjnego,
- f) zwiększenie elastyczności organizacyjnej oraz przejrzystości modelu funkcjonowania Grupy.

W październiku 2025 roku Zarząd Spółki rozpoczął prace analityczne w powyższym zakresie, a następnie w dniu 7 listopada 2025 roku przyjął raport podsumowujący ich wyniki („Raport”). Kluczowe założenia Raportu obejmowały w szczególności rozwój oferty produktowej Caspar TFI S.A., w tym uzyskanie dodatkowych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego oraz stopniowe przeniesienie wybranych funkcji operacyjnych do podmiotów wchodzących w skład Grupy.

Od tego czasu Zarząd Spółki, przy wsparciu doradców zewnętrznych, kontynuuje prace zmierzające do przygotowania i wdrożenia reorganizacji Grupy.

Docelowo Spółka będzie pełnić funkcję podmiotu dominującego nad grupą wyspecjalizowanych spółek działających na rynku kapitałowym, oferujących zdywersyfikowane produkty. Przyjęty model ma na celu zwiększenie efektywności operacyjnej oraz osiągnięcie synergii kosztowych.

Celem podejmowanych działań jest utrzymanie bazy klientów oraz zakresu świadczonych usług, a także dalszy rozwój działalności Grupy. Zarząd Spółki wskazuje, że realizacja przyjętych założeń wiąże się z określonymi ryzykami prawnymi i operacyjnymi, które mogą wpływać na ostateczny kształt wdrażanych rozwiązań. W związku z tym prowadzone są dalsze analizy z udziałem doradców prawnych i podatkowych. Wszelkie działania będą realizowane z uwzględnieniem interesu klientów, obowiązujących regulacji oraz wymogów informacyjnych.

Wpływ wdrażanych działań na wyniki finansowe Grupy będzie zależał od warunków rynkowych oraz otoczenia regulacyjnego.

8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy kapitałowej.

a. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na działalność Spółki i Grupy kapitałowej oraz na roczne sprawozdanie finansowe, w tym osiągnięte przez podmioty zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (jednostkowe) (dane w tys.)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał własny	19 904	19 204
Należności	6 394	7 353
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 957	1 202
Zobowiązania długoterminowe	3 191	4 438
Zobowiązania krótkoterminowe	3 191	3 442
Amortyzacja	954	962
Przychody z działalności podstawowej	19 280	20 628
Zysk/Strata z działalności podstawowej	1 814	3 831
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	1 941	3 915
Zysk/Strata brutto	2 061	4 230
Podatek dochodowy	541	865
Zysk/Strata netto	1 520	3 365
Suma aktywów	26 286	27 084
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	5,8%	12,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%*	7,9%	18,9%
Rentowność brutto	10,7%	20,5%
Rentowność netto	7,9%	16,3%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	24,3%	29,1%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	3,12	0,35

*wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał własny	34 371	32 607
Należności	7 508	6 317
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 805	6 859
Zobowiązania długoterminowe	5 103	5 195
Zobowiązania krótkoterminowe	6 784	7 094
Amortyzacja	3 125	2 866
Przychody z działalności podstawowej	49 178	39 507
Zysk/Strata z działalności podstawowej	3 194	2 195
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	3 476	2 180
Zysk/Strata brutto	3 315	2 320
Podatek dochodowy	735	901
Zysk/Strata netto	2 580	1 419
Suma aktywów	46 258	44 896
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	5,6%	3,2%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	7,9%	7,3%
Rentowność brutto	6,7%	5,9%
Rentowność netto	5,2%	3,6%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,7%	27,4%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	2,18	0,97

* wynik finansowy netto jednostki dominującej/suma aktywów na koniec okresu

** wynik finansowy na poziomie skonsolidowanym/kapitały własne na początek okresu (pozycja bilansu „Kapitał własny”)

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: jednostkowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2025	31.12.2024
Przeciętne zatrudnienie	24,11	25,31
Liczba klientów usługi asset management (bez klientów profesjonalnych)	97	136
Łączna liczba klientów wszystkich usług maklerskich oferowanych przez Spółkę	345	300
Liczba skarg/reklamacji	1	1
Liczba standardowych produktów w ramach asset management	7	7

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: skonsolidowane

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2025	31.12.2024
Przeciętne zatrudnienie	72,79	78,37
Liczba klientów*	4606	4397
Liczba skarg/reklamacji	14	15

*Łączna Liczba klientów Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust iWealth, albowiem bazą klientów spółki iWealth Family są klienci pozostałych spółek z Grupy.

Zysk netto Caspar Asset Management S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 1 520 tys. zł.

Przychody z działalności podstawowej Caspar Asset Management S.A. na 31 grudnia 2025 roku wyniosły 19 280 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto Grupy kapitałowej na koniec 2025 roku wyniósł 2 580 tys. zł.

Skonsolidowane przychody z działalności podstawowej na dzień 31 grudnia 2025 r. wynosiły 49 178 tys. zł.

Informacje o czynnikach zewnętrznych mających wpływ na działalność Spółki i spółek z Grupy kapitałowej w roku obrotowym 2025 zostały opisane szczegółowo w punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne niż wskazane powyżej czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Spółki i Grupy kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski w roku obrotowym 2025.

b. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy kapitałowej

Informacja o zadłużeniu finansowym netto (tys. zł)	Stan na 31.12.2025	Stan na 31.12.2024
A. Środki pieniężne	14 805	6 859
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-
C. Pozostałe finansowe aktywa obrotowe*	707	8 157
D. Płynność (A+B+C)	15 512	15 016
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe** (z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych)	-	-
F. Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego**	1 373	1 297
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-	-
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)	1 373	1 297
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D)	-14 139	- 13 719
J. Długoterminowe zadłużenie finansowe** (z wyłączeniem bieżącej części)	4 147	4 998
K. Instrumenty dłużne, w tym obligacje	-	-
L. Długoterminowe zadłużenie handlowe i pozostałe zobowiązania	-	-
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe (J+K+L)	4 147	4 998
N. Zadłużenie finansowe ogółem (netto) (I+M)	-9 992	-8721

* posiadane jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne

** leasing

c. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.

Spółka inwestuje środki wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe. Na koniec 2025 roku Spółka nie posiada w swoich aktywach instrumentów dłużnych lub jednostek uczestnictwa, które występowały w przeszłości.

Pozostałe spółki z Grupy kapitałowej inwestują wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych działających w ramach UCITS.

d. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała zadłużenia warunkowego.

Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu niektórych umów są weksle in blanco. Weksle te nie stanowią zatem samoistnych zobowiązań warunkowych, a jedynie zabezpieczenie zobowiązań ujawnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Grupa nie udzieliła żadnych poręczeń ani gwarancji, jako zabezpieczenia umów stron trzecich.

9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka i Grupa kapitałowa są na nie narażone.

Ryzyko związane ze słabszą koniunkturą gospodarczą 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 iWealth S.A.

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

F-Trust iWealth 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 F-Trust iWealth 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 strategię 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 ponosiła będzie 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 iWealth 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 iWealth 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 inflacji

W 2025 roku ryzyko inflacyjne, choć uległo częściowemu ograniczeniu względem roku poprzedniego, nadal pozostawało istotnym czynnikiem wpływającym na decyzje inwestorów oraz otoczenie rynkowe Grupy. Utrzymujące się relatywnie podwyższone poziomy stóp procentowych sprzyjały konkurencyjności instrumentów dłużnych oraz depozytów bankowych względem bardziej ryzykownych klas aktywów. W konsekwencji obserwowano przesunięcia alokacji aktywów klientów w kierunku produktów o niższym profilu ryzyka, co wpływało na strukturę popytu na ofertę Grupy, w tym ograniczało zainteresowanie funduszami akcyjnymi i mieszanymi.

Jednocześnie Grupa wykorzystwała zaistniałe uwarunkowania rynkowe, wprowadzając w 2025 roku nowy fundusz inwestycyjny o charakterze dłużnym, odpowiadający na rosnące zainteresowanie klientów tą klasą aktywów. Pozwoliło to częściowo zneutralizować wpływ zmian preferencji inwestorów na poziom aktywów pod zarządzaniem oraz przychody, choć należy wskazać, że produkty dłużne co do zasady charakteryzują się niższą marżowością. Zmienność otoczenia makroekonomicznego, w tym niepewność dotycząca dalszej ścieżki inflacji i polityki

monetarnej, nadal wpływała na skłonność inwestorów do podejmowania ryzyka, oddziałując na działalność domu maklerskiego, towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz spółki dystrybucyjnej.

Ryzyko związane z wojną na Ukrainie

W związku z trwającą wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nie przewidywane przez Grupę, których skutki mogą negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki Grupy w roku 2026, 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 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. Realizacja 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 i Wealth 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 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.

Ryzyko związane z koncentracją przychodów

Istotna część przychodów Caspar AM pochodzi z wynagrodzenia uzyskanego za zarządzanie aktywami kilku funduszy inwestycyjnych. Pomimo relatywnie długich okresów, przez które Grupa zarządza aktywami (pomiędzy trzy a osiem 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 iWealth 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 nieomal 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 iWealth 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, wysłaniu fałszywych wezwań do wykonania określonych czynności, instalacji i aktywowaniu szkodliwego oprogramowania czy łamaniu 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. 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.

Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu

Znaczeni akcjonariusze, tj. VULTZI Fundacja rodzinna oraz Pan Błażej Bogdziewicz, posiadają obecnie łącznie 6 561 931 akcji i głosów stanowiących 66,54% 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.

10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności Spółki i Grupy kapitałowej lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Grupy.

Brak.



**Oświadczenie o stosowaniu Ładu Korporacyjnego
w Caspar Asset Management S.A.
oraz
Grupie kapitałowej Caspar Asset Management S.A.**

Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania Spółka stosuje „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” („DPSN 2021”), obowiązujące od 1 lipca 2021 r.

Spółka stosuje również dobrowolnie „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydane przez KNF w dniu 22 lipca 2014 r.

Pełna treść raportu dotyczącego stosowania przez Caspar Asset Management S.A. zasad ładu korporacyjnego jest dostępna na stronie internetowej Spółki pod adresem:

<https://www.caspar.com.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny>

Zakres, w jakim Spółka trwale odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.**1. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

Spółka stosuje większość zasad DPSN 2021, z wyjątkiem zasad wskazanych poniżej, które nie są stosowane lub są stosowane częściowo.

1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju.

Wyjaśnienie: Spółka uwzględnia kwestie zrównoważonego rozwoju w prowadzonej działalności, w tym w ramach przyjętej na poziomie Grupy strategii dotyczącej ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. Jednocześnie Spółka nie posiada odrębnej sformalizowanej strategii ESG, a charakter jej działalności nie wiąże się z istotnym bezpośrednim wpływem na klimat i środowisko.

1.3.2. sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m. in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami.

Wyjaśnienie: Spółka nie posiada odrębnej sformalizowanej strategii ESG odnoszącej się do spraw społecznych i pracowniczych, jednak w prowadzonej działalności stosuje zasady równego traktowania i niedyskryminacji, w tym w obszarze zatrudnienia, awansów i rozwoju pracowników.

1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m. in.: (...).

Wyjaśnienie: Z uwagi na brak odrębnej sformalizowanej strategii ESG Spółka nie publikuje na swojej stronie internetowej informacji o strategii ESG w zakresie przewidzianym w zasadzie 1.4.

1.4.1. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka;

Wyjaśnienie: Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta i spółki z Grupy kapitałowej nie ma istotnego wpływu na zmiany klimatyczne oraz środowisko naturalne.

1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości.

Wyjaśnienie: Spółka nie prowadzi kalkulacji wskaźnika równości wynagrodzeń według metodologii wskazanej w zasadzie 1.4.2. Jednocześnie w obszarze zatrudnienia i rozwoju pracowników stosuje zasady równego traktowania i niedyskryminacji.

1.5. Co najmniej raz w roku spółka ujawnia wydatki ponoszone przez nią i jej grupę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych itp. Jeżeli w roku objętym sprawozdaniem spółka lub jej grupa ponosiły wydatki na tego rodzaju cele, informacja zawiera zestawienie tych wydatków.

Wyjaśnienie: Spółka nie prowadzi sformalizowanej polityki w zakresie wspierania kultury, sportu, działalności charytatywnej lub społecznej. Ewentualne działania w tym obszarze mają charakter sporadyczny i jednostkowy, dlatego Spółka nie publikuje odrębnego zestawienia wydatków, o którym mowa w zasadzie 1.5.

2. Zarząd i Rada Nadzorcza

2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Wyjaśnienie: Spółka posiada częściowe regulacje odnoszące się do różnorodności w składzie organów, jednak nie wdrożyła kompleksowej polityki różnorodności wobec zarządu i rady nadzorczej zgodnej z zasadą 2.1 DPSN 2021. Podstawowym kryterium wyboru członków organów są kwalifikacje, doświadczenie oraz kompetencje niezbędne do pełnienia danej funkcji.

2.2. Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Wyjaśnienie: Wszechstronność Zarządu i Rady Nadzorczej zapewniają członkowie posiadający wiedzę, wykształcenie i doświadczenie adekwatne do pełnionych funkcji. Spółka nie spełnia obecnie wskaźnika 30% udziału mniejszości pod względem płci w Zarządzie i Radzie Nadzorczej, przy czym nie wyklucza osiągnięcia tego poziomu w kolejnych kadencjach.

2.11 Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej:

2.11.6. informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

Wyjaśnienie: Sprawozdanie Rady Nadzorczej nie zawiera odrębnej informacji o stopniu realizacji polityki różnorodności z uwagi na brak wdrożenia polityki różnorodności zgodnej z zasadą 2.1 DPSN 2021.

3. Systemy i funkcje wewnętrzne

3.6. Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.

Wyjaśnienie: Zasada nie jest stosowana z uwagi na fakt, że przyjęta przez Spółkę struktura organizacyjna przewiduje podległość organizacyjną działu audytu wewnętrznego kolegialnie całemu Zarządowi Spółki.

3.7. Poniższe zasady:

- wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników spółki;
- osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu;
- kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu;

mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z grupy spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań.

Wyjaśnienie: Zasada nie jest stosowana z uwagi na przyjętą odmienną strukturę organizacyjną w spółkach z Grupy, w szczególności kolegiálną podległość audytu wewnętrznego Zarządowi.

3.10. Co najmniej raz na pięć lat w spółce należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 dokonywany jest, przez niezależnego audytora wybranego przy udziale komitetu audytu, przegląd funkcji audytu wewnętrznego

Wyjaśnienie: Spółka nie należy do wymienionych indeksów.

4. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

4.4. Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Wyjaśnienie: Spółka uznaje, że wykonywanie obowiązków informacyjnych, w tym publikacja raportów bieżących i informacji na stronie internetowej, zapewnia akcjonariuszom i interesariuszom dostęp do informacji o Walnych Zgromadzeniach.

4.6. W celu ułatwienia akcjonariuszom biorącym udział w walnym zgromadzeniu głosowania nad uchwałami z należyтым rozeznaniem, projekty uchwał walnego zgromadzenia dotyczące spraw i rozstrzygnięć innych niż o charakterze porządkowym powinny zawierać uzasadnienie, chyba że wynika ono z dokumentacji przedstawianej walnemu zgromadzeniu.

W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały, o ile nie zostało ono uprzednio przedstawione przez akcjonariusza lub akcjonariuszy.

Wyjaśnienie: Spółka stosuje zasadę częściowo. W odniesieniu do projektów uchwał przygotowywanych przez Spółkę uzasadnienia są przedstawiane, gdy wymaga tego charakter sprawy albo przepisy prawa. Spółka nie ma natomiast możliwości zapewnienia, że uzasadnienie będzie każdorazowo dołączane do projektów uchwał zgłaszanych przez akcjonariuszy, którzy korzystają z uprawnień wynikających z KSH.

4.7. Rada nadzorcza opiniuje projekty uchwał wnoszone przez zarząd do porządku obrad walnego zgromadzenia.

Wyjaśnienie: Spółka częściowo realizuje ww. zasadę. Statut i regulacje wewnętrzne Spółki nie przewidują obowiązku opiniowania przez Radę Nadzorczą wszystkich projektów uchwał wnoszonych przez Zarząd do porządku obrad walnego zgromadzenia. Rada Nadzorcza może opiniować projekty uchwał w sprawach istotnych z punktu widzenia Spółki.

4.8. Projekty uchwał walnego zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia powinny zostać zgłoszone przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem.

Wyjaśnienie: Spółka stosuje zasadę częściowo, w zakresie zależnym od jej działań. Nie ma jednak możliwości zapewnienia, że akcjonariusze nie będą korzystać z uprawnienia do zgłaszania projektów uchwał w toku Walnego Zgromadzenia na podstawie KSH.

4.9. W przypadku, gdy przedmiotem obrad walnego zgromadzenia ma być powołanie do rady nadzorczej lub powołanie rady nadzorczej nowej kadencji:

4.9.1. kandydaty na członków rady powinny zostać zgłoszone w terminie umożliwiającym podjęcie przez akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu decyzji z należytym rozeznaniem, lecz nie później niż na 3 dni przed walnym zgromadzeniem; kandydaty, wraz z kompletem materiałów ich dotyczących, powinny zostać niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej spółki.

Wyjaśnienie: Spółka stosuje zasadę częściowo. Nie ma możliwości zapewnienia, że kandydaty do Rady Nadzorczej będą każdorazowo zgłaszane z zachowaniem terminu wskazanego w zasadzie, w szczególności wobec uprawnień akcjonariuszy do zgłaszania kandydaty w toku obrad Walnego Zgromadzenia.

4.13. Uchwała o nowej emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru, która jednocześnie przyznaje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji wybranym akcjonariuszom lub innym podmiotom, może być podjęta, jeżeli spełnione są co najmniej poniższe przesłanki:

a) spółka ma racjonalną, uzasadnioną gospodarczo potrzebę pilnego pozyskania kapitału lub emisja akcji związana jest z racjonalnymi, uzasadnionymi gospodarczo transakcjami, m.in. takimi jak łączenie się z inną spółką lub jej przejęciem, lub też akcje mają zostać objęte w ramach przyjętego przez spółkę programu motywacyjnego;

b) osoby, którym przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa, zostaną wskazane według obiektywnych kryteriów ogólnych;

c) cena objęcia akcji będzie pozostawać w racjonalnej relacji do bieżących notowań akcji tej spółki lub zostanie ustalona w wyniku rynkowego procesu budowania księgi popytu.

Wyjaśnienie: Spółka nie gwarantuje, że cena objęcia akcji w przypadku emisji z wyłączeniem prawa poboru każdorazowo będzie pozostawać w relacji do bieżących notowań. Zarząd przedstawia w takich przypadkach Walnemu Zgromadzeniu opinię uzasadniającą pozbawienie prawa poboru oraz proponowaną cenę lub sposób jej ustalenia. W ramach Programu Motywacyjnego cena emisyjna ma charakter preferencyjny, co wynika z jego celu motywacyjnego.

5. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi.

5.5. W przypadku, gdy transakcja spółki z podmiotem powiązanywym wymaga zgody rady nadzorczej, przed podjęciem uchwały w sprawie wyrażenia zgody rada ocenia czy istnieje konieczność uprzedniego zasięgnięcia opinii podmiotu zewnętrznego, który przeprowadzi wycenę transakcji oraz analizę jej skutków ekonomicznych.

Wyjaśnienie: Spółka nie stosuje zasady w pełnym zakresie. W ocenie Spółki obowiązujące przepisy dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi, w szczególności art. 90h i nast. ustawy o ofercie publicznej, w wystarczający sposób regulują tryb oceny i zatwierdzania takich transakcji oraz ochronę interesów Spółki i akcjonariuszy mniejszościowych. Rada Nadzorcza może jednocześnie korzystać z pomocy zewnętrznych ekspertów przed wyrażeniem zgody na zawarcie transakcji.

6. Wynagrodzenia.

6.2. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniały poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji spółki w zakresie wyników finansowych i niefinansowych oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i zrównoważonego rozwoju, a także stabilności funkcjonowania spółki.

Wyjaśnienie: Spółka nie stosuje zasady w pełnym zakresie. Program Motywacyjny przewiduje ustalanie przez Radę Nadzorczą celów finansowych i niefinansowych dla poszczególnych lat jego obowiązywania. Z uwagi na zmienność otoczenia rynkowego oraz specyfikę działalności Spółki cele te ustalane są corocznie w ramach programu trzyletniego, co ogranicza możliwość pełnego powiązania wynagrodzenia z długoterminową sytuacją Spółki w sposób opisany w zasadzie 6.2.

6.3. Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciągu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.

Wyjaśnienie: Spółka nie stosuje zasady w części dotyczącej ustalenia ceny nabycia akcji na poziomie odpowiadającym wartości akcji z okresu uchwalania programu. Program Motywacyjny przewiduje preferencyjną cenę emisyjną, co jest uzasadnione jego celem, tj. związaniem ze Spółką i Grupą osób kluczowych dla jej funkcjonowania oraz motywowaniem kadry kierowniczej.

Zakres w jakim Spółka incydentalnie odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego i wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia:

W okresie sprawozdawczym Spółka incydentalnie odstąpiła od stosowania zasady 4.11 DPSN2021 dotyczącej udziału członków rady nadzorczej w obradach walnego zgromadzenia.

W Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A., które odbyło się w dniu 24 czerwca 2025 r. nie uczestniczyli członkowie Rady Nadzorczej Spółki.

W okresie sprawozdawczym poza wskazanym wyżej przypadkiem Spółka nie odnotowała innych incydentalnych odstępstw od postanowień DPSN 2021.

Opis głównych cech stosowanych w Spółce i Grupie kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

W Spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych), którego celem jest zapewnienie rzetelności, kompletności i zgodności sprawozdań finansowych z obowiązującymi przepisami.

System oparty jest w szczególności na:

- obowiązujących procedurach wewnętrznych i polityce rachunkowości,
- zasadach obiegu i weryfikacji dokumentów,
- odpowiednim podziale obowiązków i kontroli funkcjonalnej (w tym zasadzie dwuosobowej autoryzacji),
- wykorzystaniu systemów informatycznych wspierających procesy księgowo i raportowe,
- zapewnieniu właściwego przepływu informacji pomiędzy jednostkami organizacyjnymi oraz w ramach Grupy,
- współpracy z audytorem zewnętrznym oraz organami nadzorczymi Spółki.

System ten zapewnia w szczególności kompletność ujęcia danych finansowych, kontrolę kosztów, ochronę informacji poufnych oraz możliwość bieżącej identyfikacji i korygowania nieprawidłowości.

Za funkcjonowanie i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej odpowiada Zarząd Spółki. Nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej sprawują również Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu, który monitoruje ten proces oraz rekomenduje wybór firmy audytorskiej.

Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy podlegają okresowym badaniom i przeglądom przez niezależną firmę audytorską. Dodatkowo Spółka korzysta z usług zewnętrznego podmiotu w zakresie obsługi księgowo.

W ocenie Zarządu przyjęty system kontroli i zarządzania ryzykiem jest adekwatny do skali i charakteru działalności Spółki oraz jej Grupy kapitałowej.

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów zostali wskazani w pkt 2 niniejszego sprawozdania.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie występują papiery wartościowe Caspar AM ani spółek z Grupy kapitałowej dające specjalne uprawnienia kontrolne.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki i spółek z Grupy kapitałowej.

W 2024 roku został ustanowiony nowy Program Motywacyjny na lata 2025-2028. Spółka zawiera z osobami uprawnionymi do udziału w tym programie umowy uczestnictwa. Umowy przewidują zakaz zbywania akcji serii J przez okres 12 miesięcy od ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (lock-up).

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Członkowie Zarządu Spółki oraz spółek z Grupy kapitałowej są powoływani i odwoływani zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami statutów właściwych spółek. Organem uprawnionym do ich powoływania i odwoływania jest Walne Zgromadzenie.

Szczegółowe zasady wyboru członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej określa Regulamin Walnego Zgromadzenia, dostępny na stronie internetowej Spółki. Akcjonariusze mają prawo zgłaszania kandydatów przed Walnym Zgromadzeniem oraz w trakcie jego obrad, zgodnie z obowiązującymi przepisami i regulacjami wewnętrznymi.

Członkowie Zarządu są powoływani spośród kandydatów spełniających wymogi przewidziane przepisami prawa, w tym – w przypadku domu maklerskiego – odpowiednie wymogi regulacyjne. W przypadku niektórych funkcji powołanie może wymagać zgody Komisji Nadzoru Finansowego.

Zarząd nie posiada uprawnień do samodzielnego podejmowania decyzji o emisji akcji, podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego ani umorzeniu akcji – decyzje w tym zakresie należą do Walnego Zgromadzenia.

Kapitał zakładowy spółek z Grupy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia, natomiast umorzenie akcji odbywa się na zasadach określonych w przepisach KSH oraz statutach spółek.

W spółkach z Grupy obowiązują zbliżone zasady powoływania Zarządu, jego kadencji oraz reprezentacji, wynikające z przepisów prawa i postanowień statutów.

Opis zasad zmiany statutu.

Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwały w tym zakresie zapadają większością określoną w KSH. Statut Spółki nie przewiduje surowszych warunków.

Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie Spółki działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia, którego aktualna treść jest dostępna na stronie internetowej Spółki.

Akcjonariusze wykonują swoje prawa osobiście lub przez pełnomocników, także przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jeżeli przewidziano taką możliwość w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariuszom przysługują uprawnienia określone w przepisach KSH, w szczególności prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, umieszczenia określonych spraw w porządku obrad oraz zgłaszania projektów uchwał. Uchwały mogą być podejmowane wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad, z zastrzeżeniem przypadków przewidzianych przepisami prawa.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności sprawy zastrzeżone w przepisach prawa i Statucie Spółki, w tym: rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdań finansowych oraz sprawozdania z działalności, podział zysku lub pokrycie straty, udzielenie absolutorium członkom organów, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i Rady Nadzorczej, ustalanie zasad ich wynagradzania, zmiana Statutu, podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, umorzenie akcji oraz podejmowanie decyzji w innych istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki.

Opis działania organów zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetów wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Skład Zarządu Caspar AM na dzień podpisania niniejszego oświadczenia:

Pan Błażej Bogdziewicz - Wiceprezes Zarządu,
Pan Krzysztof Jeske - Wiceprezes Zarządu.

Skład Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 2025 roku prezentował się następująco:

- Pani Hanna Kijanowska – do 4 stycznia 2024 roku Członek Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu, a od 5 stycznia 2024 roku – Członek Zarządu, Prezes Zarządu,
- Pan Błażej Bogdziewicz - Wiceprezes Zarządu,
- Pan Krzysztof Jeske - Wiceprezes Zarządu.

W dniu 19 września 2025 roku Pani Hanna Kijanowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa i Członka Zarządu Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień 30 września 2025 roku.

Od 1 października 2025 roku Zarząd Spółki działa w składzie dwuosobowym.

Zarząd działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Składa się z 2 do 5 członków, w tym Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną, 5-letnią kadencję.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach niezastrzeżonych do kompetencji innych organów. W przypadkach wymagających zgody Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zobowiązany jest do jej uprzedniego uzyskania.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd działa kolegialnie, podejmując decyzje w formie uchwał na posiedzeniach. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Posiedzenia mogą odbywać się również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki osobiście oraz uczestniczą w Walnych Zgromadzeniach w zakresie umożliwiającym udzielanie odpowiedzi na pytania akcjonariuszy.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, którego treść jest dostępna na stronie internetowej: <https://www.caspar.com.pl/relacje-inwestorskie/lad-korporacyjny>

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień podpisania niniejszego oświadczenia był następujący:

- Pan Rafał Litwic – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Maciej Czapiewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Katarzyna Fabiś – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Piotr Kaźmierczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Rafał Płókarz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Andrzej Tabor – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 21 lipca 2025 r. prezentował się następująco:

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

W dniu 21 lipca 2025 roku Pan Leszek Kasperski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji.

Od dnia 22 lipca 2025 r. do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Spółki działa w składzie sześciuosobowym.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej funkcjonowania. Składa się z 5 do 7 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną, czteroletnią kadencję. Walne Zgromadzenie ustala również liczbę członków Rady oraz wysokość ich wynagrodzenia.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego oraz działa kolegiально, z możliwością delegowania swoich członków do wykonywania określonych czynności nadzorczych.

Posiedzenia Rady odbywają się w zależności od potrzeb, nie rzadziej niż raz na kwartał, także przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały mogą być podejmowane również w trybie obiegowym.

Szczegółowe zasady działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej dostępny na stronie internetowej Spółki.

Skład Komitetu Audytu na dzień podpisania niniejszego oświadczenia:

Pani Katarzyna Fabiś – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
Pan Maciej Czapiewski – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu,
Pan Andrzej Tabor – Członek Komitetu Audytu.

W latach 2024-2025 nie nastąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Komitet Audytu pełni funkcje kontrolno-doradcze wobec Rady Nadzorczej, wspierając ją w wykonywaniu nadzoru w obszarze sprawozdawczości finansowej, rewizji finansowej, systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem.

Komitet przedstawia Radzie Nadzorczej wnioski, rekomendacje i opinie w zakresie swojej działalności. W jego skład wchodzi co najmniej trzech członków powoływanych przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.

Komitet działa kolegialnie, podejmując uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy jego składu. Posiedzenia odbywają się w zależności od potrzeb, nie rzadziej niż raz na kwartał.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu określa jego regulamin dostępny na stronie internetowej Spółki.

Członkowie Komitetu Audytu spełniający ustawowe kryteria niezależności:

Pani Katarzyna Fabiś oraz Pan Andrzej Tabor spełniają kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 i 5 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tj. Dz.U. z 2023 r. poz. 1015 z późn. zm.) (dalej: „Ustawa o Biegłych Rewidentach”).

Pani Katarzyna Fabiś oraz Pan Andrzej Tabor złożyli stosowne oświadczenia w zakresie spełniania kryterium niezależności. Jednocześnie, Spółka nie zidentyfikowała żadnych okoliczności, które powodowałyby brak lub utratę przez ww. osoby przymiotu niezależności.

Stąd, dwie spośród trzech osób wchodzących w skład Komitetu Audytu (większość członków) jest niezależna, w tym Przewodnicząca Komitetu Audytu.

Członkowie Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, ze wskazaniem sposobu ich nabycia.

Pani Katarzyna Fabiś

Pani Katarzyna Fabiś posiada wykształcenie wyższe. Ukończyła Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu w roku 2000. Od roku 2012 posiada uprawnienia biegłego rewidenta. W roku 2003 uzyskała kwalifikacje Association of Chartered Certified Accountants (ACCA).

Pan Maciej Czapiewski

Pan Maciej Czapiewski posiada wykształcenie wyższe. W roku 2000 ukończył zarządzanie i marketing na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, uzyskując tytuł magistra. Ponadto w roku 2005 uzyskał tytuł magistra na kierunku prawo na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Pan Maciej Czapiewski posiada uprawnienia biegłego rewidenta.

Członkowie Komitetu Audytu posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa emitent, ze wskazaniem sposobu ich nabycia.

Pani Katarzyna Fabiś

Posiada wieloletnie doświadczenie w obszarze rachunkowości, audytu i finansów, zdobyte m.in. w BZ WBK AIB Asset Management, Grant Thornton oraz 4 Audyt. Pełniła funkcje kierownicze, w tym dyrektora audytu oraz kontrolera finansowego. Od 2017 r. związana z John Deere Bank S.A. Oddział w Polsce. Członek Rady Nadzorczej od 10 marca 2022 r., Przewodnicząca Komitetu Audytu od 15 marca 2022 r.

Pan Maciej Czapiewski

Biegły rewident z wieloletnim doświadczeniem w audycie (Grant Thornton / HLB). Prezes zarządu firmy audytorskiej, wykładowca akademicki (WSB, SGH). Posiada doświadczenie w radach nadzorczych spółek publicznych (m.in. PKO BP, Comarch). Członek Rady Nadzorczej od 2009 r., Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu od 15 marca 2022 r.

Pan Andrzej Tabor

Posiada doświadczenie w sektorze finansowym i rynkach kapitałowych (m.in. TFI Korona, Cargill, Bank Handlowy, Erste Securities). Pełnił funkcje zarządcze, w tym członka zarządu i prezesa spółek. Członek Rady Nadzorczej od 10 marca 2022 r., członek Komitetu Audytu od 15 marca 2022 r.

Czy na rzecz Spółki/Grupy były świadczone przez firmę audytorską badającą jej sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem i czy w związku z tym dokonano oceny niezależności tej firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług.

W 2025 roku na rzecz Spółki firma audytorska 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu świadczyła dozwolone usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, obejmujące:

- wydanie opinii biegłego rewidenta w zakresie zgodności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/815 (Rozporządzenie ESEF), w tym w zakresie oznakowania oraz spełnienia wymogów technicznych jednolitego elektronicznego formatu raportowania;
- ocenę Sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za 2024 rok.

Nadto, 4AUDYT Sp. z o.o. świadczyła na rzecz spółki zależnej tj. Caspar TFI usługę atestacyjną dotyczącą wydania oświadczenia na podstawie art. 48 ust. 2g Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, czy system zarządzania ryzykiem w towarzystwie jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa, czy obejmuje cały zakres działalności towarzystwa oraz czy przyjęte metody pomiaru i monitorowania ryzyka, wyznaczania całkowitej ekspozycji albo ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych przyjęte dla każdego zarządzanego przez towarzystwo funduszu inwestycyjnego są prawidłowe oraz zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną danego funduszu.

Komitet Audytu dokonał oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyraził zgodę na świadczenie powyższych usług niebędących badaniem. Spółka oraz odpowiednio spółki z Grupy zawarły z firmą audytorską stosowne umowy obejmujące wskazany zakres usług.

Główne założenia polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.

W Spółce obowiązuje polityka wyboru firmy audytorskiej oraz polityka świadczenia przez firmę audytorską i podmioty z nią powiązane dozwolonych usług niebędących badaniem (dalej: „Polityka wyboru firmy audytorskiej”).

Zgodnie z przyjętą polityką organem uprawnionym do wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania przeglądu śródrocznych oraz badania rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest Rada Nadzorcza Spółki, działająca na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu.

Proces wyboru firmy audytorskiej obejmuje przeprowadzenie postępowania ofertowego z udziałem co najmniej kilku firm audytorskich, analizę otrzymanych ofert oraz przedstawienie rekomendacji Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej, która dokonuje ostatecznego wyboru, uwzględniając obowiązujące przepisy prawa oraz wewnętrzne regulacje Spółki.

Komitet Audytu sprawuje nadzór nad procesem wyboru firmy audytorskiej, a także monitoruje przebieg badania sprawozdań finansowych oraz niezależność firmy audytorskiej. Do jego zadań należy w szczególności ocena niezależności firmy audytorskiej oraz kontrola świadczenia przez nią usług niebędących badaniem.

Przed powierzeniem firmie audytorskiej świadczenia usług innych niż ustawowe badanie, Komitet Audytu dokonuje oceny zagrożeń dla niezależności oraz stosowanych zabezpieczeń, zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach. Wyniki tej oceny są przekazywane Radzie Nadzorczej oraz Zarządowi Spółki.

Czy rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki oraz czy rekomendacja ta została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez emitenta procedury wyboru spełniającej obowiązujące kryteria.

Rada Nadzorcza Caspar Asset Management S.A., działając na podstawie Statutu Spółki, uchwałą nr 7 z dnia 22 maja 2025 r. dokonała wyboru 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jako firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za lata 2025–2026.

Przy dokonywaniu wyboru Rada Nadzorcza uwzględniła rekomendację Komitetu Audytu z dnia 22 maja 2025 r.

Wybór został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz przyjętą w Spółce polityką wyboru firmy audytorskiej.

Liczba odbytych posiedzeń Komitetu Audytu

Komitet Audytu w 2025 roku odbył 5 posiedzeń, w dniach: 20 lutego 2025 r., 27 marca 2025 r., 22 maja 2025 r., 15 września 2025 r. oraz 18 grudnia 2025 r.

Ponadto Komitet Audytu podejmował uchwały w trybie pisemnym pomiędzy posiedzeniami oraz pozostawał w bieżącym kontakcie z firmą audytorską, osobą odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych, Zarządem Spółki oraz jednostkami kontrolnymi w Spółce, tj. Inspektorem Nadzoru, Audytorem Wewnętrznym oraz Inspektorem ds. ryzyka.

W ramach wykonywania swoich obowiązków Komitet Audytu kierował zalecenia, zwracał się o przekazanie informacji finansowych, uzyskiwał niezbędne wyjaśnienia od członków Zarządu, pracowników Spółki oraz biegłych rewidentów, a także analizował informacje finansowe, w tym w szczególności sprawozdania finansowe.

12. Oświadczenie Zarządu

Zarząd oświadcza, co następuje:

1. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy;
2. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy;
3. Roczne sprawozdanie z działalności Emitenta i Grupy kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta oraz Grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Jeske

Wiceprezes Zarządu