

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ



ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2023 ROKU

POZNAŃ, DNIA 11 WRZEŚNIA 2023 ROKU

SPIS TREŚCI:

1. Działalność Spółki i Grupy Kapitałowej w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności str. 4
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta..... str. 5-12
3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 30.06.2023 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 30.06.2023 roku.....str. 12
4. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji..... str. 12
5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....str. 12
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.....str. 13
7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób..... str. 14
8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta..... str. 15
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości str. 15
10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znaczącastr. 15

11. **Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta str. 15**
12. **Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej drugiego półroczastr. 16 -21**
13. **Oświadczenie Zarządu..... str. 21**

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

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

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

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych działającym na podstawie zezwolenia KNF, którego oferta jest skierowana zarówno do klientów Grupy, jak i do podmiotów poza nią. Caspar TFI posiada w swej ofercie jeden fundusz inwestycyjny otwarty: Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (CPFIO), w skład którego na dzień 30 czerwca 2023 r. wchodziły Subfundusze: Akcji Europejskich, Stabilny, Globalny oraz Obligacji. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się za pośrednictwem jedenastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl. Caspar TFI na dzień 30 czerwca 2023 r. zarządzało również dziewięcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla wybranych inwestorów, podejmując równoległe działania mające na celu tworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych dla bardzo zamożnych inwestorów. Wartość aktywów zarządzanych przez Caspar TFI na koniec czerwca 2023 wynosiła prawie 1,4 mld zł netto.

F-Trust S.A. jest podmiotem wyspecjalizowanym w obsłudze klientów indywidualnych poszukujących możliwości inwestowania wolnych środków w jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Równoległe, F-Trust S.A. jest agentem dla Caspar AM. F-Trust S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz platformę internetową działającą w domenie www.platformafunduszy.pl, będącą największą w Polsce pod względem liczby funduszy inwestycyjnych, których jednostki są oferowane. Na platformie dostępne są jednostki ponad tysiąc funduszy zarządzanych przez podmioty z Polski i zagranicy. Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust S.A. na koniec czerwca 2023 wyniosła prawie 1,28 mld zł, z czego ponad 0,64 mld zł stanowiły aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM.

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

Pomimo, że okres I półrocza 2023 był dość udany dla rynków finansowych nie przełożyło się to na wzrost aktywów pod zarządzaniem w Grupie Caspar. Utrzymująca się ostrożność wśród inwestorów spowodowała przekierowanie środków finansowych w stronę produktów dłużnych i mieszanych, których najszerszą paletę w ramach Grupy Caspar oferuje spółka F-Trust S.A. Stąd, wzrost aktywów pod administracją w ramach tej spółki o ponad 10% w porównaniu z końcem 2022 roku.

W ramach Grupy w kwietniu br. utworzony został dziewiąty dedykowany fundusz inwestycyjny zamknięty.

Caspar Asset Management S.A.

Na koniec czerwca 2023 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości prawie 1,930 mld złotych, czyli o wartości niższej o 0,06% niż rok temu. Spółka na koniec czerwca 2023 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości o 3,16 % niższej niż na koniec grudnia 2022 roku.

W dniu 30 czerwca 2023 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły prawie 550 mln zł brutto i były o 18,07% niższe od wartości na koniec czerwca 2022 roku.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiły ponad 203 mln zł netto (12,52% r/r),
- 9 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiły ponad 1,177 mld zł netto (9% r/r).

Z uwagi na dużą ekspozycję zarządzanych aktywów na USD umocnienie się złotego negatywnie wpłynęło na wartość zarządzanych aktywów. Ponadto, istotny wpływ na gorsze wyniki w I półroczu 2023 roku miało przekierowanie strumienia aktywów w stronę produktów dłużnych i mieszanych.

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w PLN:

	na dzień 30.06.2022 r.	na dzień 30.06.2023 r.	zmiana r/r %
Aktywa klientów indywidualnych asset management	669 844 391,34	548 815 534,59	-18,07%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta, w tym:	1 260 579 000,83	1 380 437 279,34	9,51%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	180 655 676,54	203 271 859,43	12,52%
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1 079 923 324,29	1 177 165 419,91	9,00%
łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem	1 930 423 392,17	1 929 252 813,93	-0,06%

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

CPFIO zawierał na dzień 30 czerwca 2023 roku Subfundusze:

- Akcji Europejskich,
- Stabilny,
- Globalny,
- Obligacji.

Caspar TFI cały czas podejmuje działania mające na celu rozszerzanie sieci dystrybucji. Ponadto, podejmuje również działania w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dla dedykowanych inwestorów. Na koniec I półrocza 2023 roku Towarzystwo zarządziło dziewięcioma dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. Nadto, warto wskazać, iż w kwietniu Towarzystwo utworzyło nowy, dziewiąty fundusz inwestycyjny zamknięty.

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

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

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

F-Trust S.A.

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

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

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

- Allianz TFI S.A.,
- BlackRock Global Fund,
- Caspar Asset Management S.A.,
- Caspar TFI S.A.,
- Conseq Investment Management a.s.,
- Esaliens TFI S.A.,
- Fidelity Worldwide Investment,

- Franklin Templeton International Services S.A.,
- Generali Investments TFI S.A.,
- Ipopema TFI S.A.,
- Investors TFI S.A.,
- NN Investment Partners TFI S.A. (od dnia 24.04.2023 r. Goldman Sachs TFI S.A.),
- PZU TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- Uniqą TFI S.A.,
- VIG/C-QUADRAT TFI S.A.

Na dzień 30 czerwca 2023 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 1,278 mld zł, czyli o ponad 171 mln zł więcej (15,49%) niż rok temu i 10,58% więcej niż na koniec grudnia 2022 roku.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (jednostkowe)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2023 r.	od 01.01 do 30.06.2022 r.
Kapitał własny	16 104	16 119
Należności (bez należności leasingowych)	4 907	2772
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 544	3 658
Zobowiązania długoterminowe	3 548	4 124
Zobowiązania krótkoterminowe	8 049	9 380
Amortyzacja	461	409
Przychody z działalności podstawowej	10 256	11 315
Zysk/Strata z działalności podstawowej	3 025	3 477
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	3 031	3 479
Zysk/Strata brutto	3 129	3 628
Podatek dochodowy	627	738
Zysk/Strata netto	2 502	2 890
Suma aktywów	27 701	29 623
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	9,0%	9,8%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	13,3%	14,1%
Rentowność brutto	30,5%	32,1%
Rentowność netto	24,4%	25,5%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	41,9%	45,6%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	0,56	0,39

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

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

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (skonsolidowane)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2023 r.	od 01.01 do 30.06.2022 r.
Kapitał własny	18 475	20 212
Należności (bez należności leasingowych)	4943	4134
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 908	9 531
Zobowiązania długoterminowe	4 084	4 986
Zobowiązania krótkoterminowe	10 341	11 416
Amortyzacja	1 455	1 205
Przychody z działalności podstawowej	15 867	17 644
Zysk/Strata z działalności podstawowej	2 023	3 235
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	2 132	3 200
Zysk/Strata brutto	2 216	3 278
Podatek dochodowy	643	909
Zysk/Strata netto	1 573	2 369
Suma aktywów	32 900	36 614
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	4,8%	6,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	7,1%	9,4%
Rentowność brutto	14,0%	18,6%
Rentowność netto	9,9%	13,4%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	43,8%	44,8%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	0,96	0,83

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

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

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: jednostkowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2023 r.	30.06.2022 r.
Przeciętne zatrudnienie	21,77	21,83
Liczba klientów usługi asset management (bez klientów profesjonalnych)	175	193
Łączna liczba klientów wszystkich usług maklerskich oferowanych przez Spółkę	270	277
Liczba skarg/reklamacji	2	0
Liczba standardowych produktów w ramach asset management	7	8

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: skonsolidowane

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2023 r.	30.06.2022 r.
Przeciętne zatrudnienie	68,43	72,69
Liczba klientów	3467	4387
Liczba skarg/reklamacji	9	12

Istotne zdarzeniaCaspar Asset Management S.A.

W dniu 24 kwietnia 2023 roku Pan Leszek Kasperski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa oraz Członka Zarządu Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki (ZWZA), jednak nie później niż z dniem 30 czerwca 2023 roku.

W związku z powyższym, w celu dokonania zmian personalnych w Zarządzie Spółki oraz mając na uwadze to, aby czas trwania kadencji poszczególnych Członków Zarządu był jednolity, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2023 roku („ZWZA”) podjęło uchwały, które weszły w życie z dniem 16 czerwca 2023 roku, na podstawie których zostali odwołani ze składu Zarządu Spółki:

- Pan Błażej Bogdziewicz – Wiceprezes Zarządu Spółki,
- Pani Hanna Kijanowska – Wiceprezes Zarządu Spółki, w tym Wiceprezes (członek Zarządu) odpowiedzialny za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem w domu maklerskim.

Jednocześnie, z dniem 16 czerwca 2023 roku, ZWZA powołało do składu Zarządu Spółki na kolejną kadencję:

- Panią Hannę Kijanowską – na Prezesa Zarządu Spółki pod warunkiem wyrażenia zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego,
- Pana Krzysztofa Jeske – na Wiceprezesa Zarządu Spółki, w tym na funkcję Wiceprezesa Zarządu (członka Zarządu) odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem w domu maklerskim, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego,
- Pana Błażeja Bogdziewicza – na Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Dodatkowo ZWZA na czas od 16 czerwca 2023 roku do dnia wydania zgody przez KNF, o której mowa w art. 102a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2023 r., poz. 646 z późn. zm.) funkcję osoby pełniącej obowiązki Prezesa Zarządu Spółki powierzyło Pani Hannie Kijanowskiej.

Dotychczasowy Prezes Spółki – Pan Leszek Kasperski został przez ZWZA powołany z dniem 16 czerwca 2023 roku na Członka Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A.

Nadto, ZWZA postanowiło uwzględnić propozycję Zarządu Spółki i uzyskany przez Spółkę zysk za okres od 01.01.2022 roku do 31.12.2022 roku w kwocie 5 574 345,16 zł netto, podzielić w następujący sposób: a) kwotę 5 522 644,40 zł netto przeznaczyć na wypłatę dywidendy akcjonariuszom (co oznacza, że na jedną akcję przypadło 0,56 zł brutto), b) pozostałą kwotę,

tj. 51 700,76 zł przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Zgodnie z decyzją ZWZA na dzień dywidendy (tj. dzień, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2022) został wyznaczony 27 czerwca 2023 roku, a wypłata dywidendy za rok obrotowy 2022 nastąpiła w dniu 10 lipca 2023 roku.

ZWZA z dnia 15 czerwca 2023 roku dokonało również zmian w Statucie Spółki. Konieczność dokonania tych zmian wynikała w szczególności z nowelizacji Kodeksu spółek handlowych wprowadzonej Ustawą z dnia 9 lutego 2022 r. o zmianie ustawy Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2022 r. poz. 807), która weszła w życie 13 października 2022 r.

Istotnym wydarzeniem było również dokonanie przez Radę Nadzorczą Spółki, na podstawie Uchwały nr 1 z dnia 31 maja 2023 roku, wyboru 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (60-846) przy ul. Kochanowskiego 24/1, KRS: 0000304558, NIP: 7811817052, REGON: 300821905, wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod nr 3363 - jako podmiotu, który przeprowadzi badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2023- 2024. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia umowy z ww. firmą audytorską na wykonanie badań i przeglądów sprawozdań finansowych Spółki i Grupy w zakresie określonym powyżej. Spółka nie korzystała dotychczas z usług 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu w zakresie badania rocznych (jednostkowych oraz skonsolidowanych) sprawozdań finansowych oraz przeglądu półrocznych (jednostkowych oraz skonsolidowanych) sprawozdań finansowych w latach ubiegłych.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o udzielenie zgody na powołanie Hanny Kijanowskiej na funkcję Prezesa Zarządu oraz Krzysztofa Jeske na funkcję Wiceprezesa Zarządu (członka Zarządu) odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem w domu maklerskim.

Poza powyższym Spółka, jak wskazano powyżej, w dniu 10 lipca 2023 roku wypłaciła dywidendę za rok 2022.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 27 marca 2023 roku Pan Tomasz Michalak złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. ze skutkiem na dzień 31 marca 2023 roku.

W dniu 7 czerwca 2023 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., podjęło uchwały zmieniające skład Zarządu Towarzystwa, który został ukształtowany następująco:

Pan Tomasz Salus – Prezes Zarządu,
Pani Agata Babecka – Wiceprezes Zarządu,
Pan Kamil Herudziński – Wiceprezes Zarządu,
Pan Andrzej Miszczuk – Wiceprezes Zarządu.

F-Trust S.A.

W dniu 14 czerwca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy F-Trust S.A. podjęło uchwały zmieniające skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej F-Trust S.A. Obecnie skład osobowy tych organów został ukształtowany w następujący sposób:

- Zarząd:
 - Pan Jakub Stryśnik – Prezes Zarządu,
 - Anna Švarcová - Wiceprezes Zarządu.

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

Nabycie akcji własnych

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

Otrzymane finansowe wsparcie pochodzące ze środków publicznych

Spółka dominująca oraz pozostałe spółki zależne nie korzystały w I półroczu 2023 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).

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka oraz pozostałe spółki z Grupy w I półroczu 2023 roku nie prowadziły prac badawczo – rozwojowych.

Informacje o instrumentach finansowych

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

Dłużne papiery wartościowe posiadane przez Grupę Kapitałową na dzień 30 czerwca 2023 roku to WZ0126 oraz DS 0725 – skarbowe papiery dłużne o średnim i długim terminie zapadalności.

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

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

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

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

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

3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 30.06.2023 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2023 roku do dnia 30.06.2023 roku.

W dniu 24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania, trwająca w Ukrainie wojna nie stanowi zagrożenia dla prowadzenia działalności operacyjnej przez Spółkę/Grupę. Niemniej jednak, wpływa ona na nastroje inwestorów oraz na sytuację na rynku finansowym i kapitałowym, co w konsekwencji może skutkować wycofaniem części środków przez inwestorów, jak również obniżeniem wycen zarządzanych przez Spółkę/Grupę aktywów. Jednocześnie, otoczenie wysokiej inflacji oraz rosnących stóp procentowych, spotęgowanych istniejącym konfliktem zbrojnym może mieć wpływ na atrakcyjność produktów oferowanych przez Spółkę/Grupę.

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

W I półroczu 2023 roku nie doszło do zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółka na dzień 30 czerwca 2023 roku posiadała:

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

2. 100% akcji F – Trust Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. F – Trust S.A. została wpisana do KRS 28 września 2011 r. pod numerem 0000397407. Spółka posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust S.A. jest agentem firmy inwestycyjnej - Caspar Asset Management S.A.

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

Spółka ani inne podmioty z Grupy nie publikowały prognoz finansowych na I półrocze 2023 roku.

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

Akcjonariusze	Liczba akcji na 11.05.2023 r.	Liczba akcji na 11.09.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 11.05.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 11.09.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 11.05.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 11.09.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.05.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.09.2023 r.
Piotr Przedwojski	2 816 389	2 816 389	28,56%	28,56%	2 816 389	2 816 389	28,56%	28,56%
Leszek Kasperski	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Pozostali	1 533 515	1 533 515	15,54%	15,54%	1 533 515	1 533 515	15,54%	15,54%

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

Wykazana w tabeli data 11 maja 2023 r. jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu kwartalnego.

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

Zarząd:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 11.05.2023 r.	Liczba akcji na 11.09.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 11.05.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 11.09.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 11.05.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 11.09.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.05.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.09.2023 r.
Hanna Kijanowska	14 260	14 260	0,14%	0,14%	14 260	14 260	0,14%	0,14%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Krzysztof Jeske	20 475	20 475	0,21%	0,21%	20 475	20 475	0,21%	0,21%

Rada Nadzorcza:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 11.05.2023 r.	Liczba akcji na 11.09.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 11.05.2023 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 11.09.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 11.05.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 11.09.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.05.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 11.09.2023 r.
Maciej Czapiewski	2 836	2 836	0,03%	0,03%	2 836	2 836	0,03%	0,03%
Leszek Kasperski	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%	2 801 328	2 801 328	28,41%	28,41%
Piotr Kaźmierczak	20 250	20 250	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%
Rafał Litwic	1 685	1 685	0,02%	0,02%	1 685	1 685	0,02%	0,02%
Rafał Płókarz	4 000	4 000	0,04%	0,04%	4 000	4 000	0,04%	0,04%
Andrzej Tabor	1000	1000	0,01%	0,01%	1000	1000	0,01%	0,01%
Katarzyna Fabiś	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%

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

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

W 2020 roku F-Trust S.A. - spółka zależna wobec Caspar AM wszczęła spór przed Sądem Okręgowym w Poznaniu, wnosząc odwołanie od decyzji Zakładu Ubezpieczeń Społecznych I Oddział w Poznaniu z dnia 6 lutego 2020 roku w zakresie ustalenia podstawy wymiaru składek, wartość przedmiotu sporu została oszacowana na kwotę 165.328 zł. Dnia 15 marca 2021 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu, VIII Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych wydał wyrok (sygn. akt: VIII U 666/20), od którego F-Trust S.A. wniosła apelację. Rezerwa na zobowiązania z tytułu toczącego się sporu została utworzona w 2019 roku w wysokości 50% wartości przedmiotu sporu. W 2020 roku dotworzono rezerwę do wysokości pełnego zobowiązania, a w 2021 roku i w 2022 roku dokonano aktualizacji o należne odsetki.

W dniu 24 marca 2023 roku Sąd Apelacyjny oddalił apelację F-Trust S.A.

Z uwagi na zdarzenia po dniu bilansowym, na dzień 30 czerwca 2023 roku utworzona rezerwa została rozpoznana jako zobowiązanie w wysokości należnych składek.

Dnia 20 lipca 2023 roku Zakład Ubezpieczeń Społecznych wyraził zgodę na rozłożenie należności z tytułu składek, tj. 183.282,07 zł na raty, a w dniu 3 sierpnia 2023 roku została podpisana pomiędzy stronami umowa o rozłożeniu należności na raty, tym samym nastąpi stopniowe rozliczenie zobowiązania i ostateczne wykorzystanie utworzonej wcześniej rezerwy.

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

Spółka dominująca oraz spółki zależne w I półroczu 2023 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W I półroczu 2023 roku Caspar Asset Management S.A. oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie zaciągnęły kredytów i pożyczek oraz nie zostały im wypowiedziane żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

F-Trust S.A. jako pożyczkobiorca w dniu 21 kwietnia 2023 r. zawarła umowę pożyczki z Caspar Asset Management S.A. na kwotę 500 000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) z terminem spłaty do dnia 31 października 2024 roku. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku.

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

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

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

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej drugiego półrocza.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Zarząd Spółki prognozuje, że wysoki poziom rynkowych stóp procentowych będzie się utrzymywał co najmniej przez kolejne 12 miesięcy. Wysoki poziom stóp procentowych będzie się przekładał na atrakcyjny poziom oprocentowania obligacji rządowych, obligacji korporacyjnych oraz lokat bankowych, co z kolei będzie wzmacniać obecnie obserwowane tendencje inwestorów przekierowywania środków przeznaczonych na inwestycje z akcji oraz jednostek uczestnictwa w funduszach akcyjnych i mieszanych na instrumenty dłużne bezpośrednio i jednostki uczestnictwa funduszy o znaczącym udziale instrumentów dłużnych. Realizacja tego scenariusza może wywoływać dalsze odpływy środków z giełd, skutkujące obniżką wycen akcji, w których Grupa lokuje powierzane jej aktywa, a tym samym może wywrzeć negatywny wpływ na przychody generowane przez Spółkę oraz Grupę.

Osiągane przez Spółkę wyniki inwestycyjne zarówno nominalnie, jak i na tle konkurencji, mają bezpośredni wpływ na wybór konkretnych produktów inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem i administracją, a dalej na osiągnięte przychody i wyniki finansowe.

Nadto Spółka pragnie wskazać, iż w niektórych umowach z klientami przewiduje się pobieranie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie aktywami. Z uwagi na niepewny charakter ww. opłaty oraz jej dużą zmienność w czasie wynikającą z czynników rynkowych, powyższa kwota nie jest uwzględniana w rachunku wyników. O ile warunki umożliwiające jej pobranie będą spełnione na koniec okresu rozliczeniowego, którym co do zasady jest rok kalendarzowy, kwota wynagrodzenia zmiennego wyliczonego na ten dzień zostanie uwzględniona w rachunku wyników. Powyższe będzie również odpowiednio odwzorowane w skonsolidowanym rachunku wyników.

Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Ryzyko związane z pogarszającą się 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 uczestnictwa/ certyfikatów inwestycyjnych) zarządzanych i administrowanych przez Grupę produktach lub (ii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych w fundusze zarządzane przez Caspar TFI lub powierzane Caspar AM lub (iii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych za pośrednictwem F-Trust S.A.

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

F-Trust S.A. prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym o przychodach i wynikach finansowych decydują w dużej mierze poziomy prowizji pobieranych za dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Pojawienie się na rynku podmiotów

stosujących strategię działalności zbliżone do strategii F-Trust S.A. przy jednoczesnym niskim poziomie prowizji może istotnie wpłynąć na poziom marż możliwych do uzyskiwania z obsługi kluczowych klientów.

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

Pojawienie się na rynku nowych towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych stosujących podobne 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 będzie ponosiła odpowiedzialność odszkodowawczą wobec swoich klientów. Mając na uwadze znaczącą wielkość aktywów, jaka może być przekazywana przez niektórych klientów, potencjalna odpowiedzialność odszkodowawcza może dotyczyć kwot, które są istotne. Opisywane bezprawne zachowania pracowników mogą stanowić podstawę odpowiedzialności administracyjnej Grupy, co w konsekwencji może przełożyć się na konieczność zapłaty przez Grupę kar pieniężnych.

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

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

Działalność poszczególnych podmiotów z Grupy wymaga określonych pozwoleń, których ewentualna utrata z jakiegokolwiek powodu wiązałaby się z ryzykiem braku lub ograniczenia możliwości kontynuacji działalności. Mając na uwadze rosnącą liczbę przepisów i wymogów regulacyjnych dotyczących prowadzonej przez Grupę działalności, jak również ryzyko

popętnienia istotnych błędów przez osoby podejmujące kluczowe decyzje, nie można wykluczyć ryzyka naruszenia przez Grupę przepisów prawa w sposób, który będzie skutkować cofnięciem zezwolenia na prowadzenie określonej działalności. Nie można również wykluczyć ryzyka, że Caspar AM lub Caspar TFI lub F-Trust S.A. przestaną w pewnym momencie spełniać warunki, które stanowiły podstawę do udzielenia zezwolenia na prowadzenie działalności, co również wiązałoby się z cofnięciem przez KNF zezwolenia na prowadzenie danej działalności. W przypadku cofnięcia zezwolenia, dany podmiot z Grupy zmuszony byłby do zaprzestania prowadzenia działalności w całości lub w określonym zakresie. Dodatkowo, ze względu na ścisłą współpracę w ramach Grupy, tj. to, że Caspar AM świadczy usługi zarządzania portfelem funduszy na rzecz Caspar TFI, a F-Trust S.A. pełni funkcję agenta Caspar AM, jak również pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek Caspar TFI, ewentualne cofnięcie zezwolenia na prowadzenie działalności któremukolwiek z podmiotów z Grupy w istotny sposób ograniczyłoby również (przynajmniej przez pewien okres) działalność całej Grupy.

Ryzyko inflacji

W pierwszym półroczu 2023 roku stopy inflacji w kluczowych gospodarkach świata wpłynęły na podwyższenie stóp referencyjnych przez wybrane banki centralne, co z kolei niosło ze sobą wzrost rynkowych stóp procentowych. Wysoki poziom rynkowych stóp procentowych będzie się utrzymywał co najmniej w perspektywie kolejnych 12 miesięcy. W takich uwarunkowaniach nastąpił wzrost oprocentowania obligacji rządowych, obligacji korporacyjnych oraz lokat bankowych w stopniu, który spowodował okresową zmianę preferencji inwestorów i przekierowanie środków przeznaczonych na inwestycje z akcji oraz jednostek uczestnictwa w funduszach akcyjnych i mieszanych na instrumenty dłużne bezpośrednio i jednostki uczestnictwa funduszy o znaczącym udziale instrumentów dłużnych. To z kolei wywołało i może wywoływać dalsze odpływy środków z giełd, skutkujące obniżką wycen akcji, w których Grupa lokuje powierzane jej aktywa, a tym samym wyrzucić negatywny wpływ na przychody generowane przez Grupę. Biorąc pod uwagę, że większość aktywów zarządzanych przez Grupę została zainwestowana w fundusze akcyjne oraz mieszane, realizacja tego scenariusza przełożyła się na obniżenie zainteresowania ofertą Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust S.A. Nie jest wykluczone, iż mniejsze zainteresowanie ofertą Grupy będzie się utrzymywać w perspektywie następnych kilku/kilkunastu miesięcy, co w konsekwencji może mieć istotny wpływ na przychody i wyniki finansowe spółek z Grupy.

Ryzyko związane z wojną na Ukrainie

W związku z trwającą od 24 lutego 2022 roku wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nie przewidywane przez Grupę, których skutki mogą wpłynąć na działalność i wyniki Grupy w drugim półroczu 2023 roku, w tym:

- mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągane 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. Materializacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, koszty działalności Grupy oraz rentowność jej działalności.

Ryzyko związane z postępem technologicznym

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

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

Ryzyko związane z wykorzystywaniem zaawansowanych systemów informatycznych

Ponieważ Grupa, a w szczególności F-Trust S.A., opiera swoją działalność o wysoce zaawansowane systemy informatyczne, wymagające nieustannego modyfikowania i doskonalenia, istotny komponent kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych stanowią koszty pracy wysokokwalifikowanych specjalistów z dziedziny informatyki, w szczególności programowania i zarządzania systemami informatycznymi, poszukiwanych przez 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 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 łamania haseł, może doprowadzić do niekorzystnego rozporządzenia majątkiem własnym znaczącej wartości przez klientów Grupy lub do utraty tego majątku. W określonych przypadkach klienci Grupy, którzy ponieśli straty majątkowe, mogą dochodzić od Grupy znaczących odszkodowań, jak również negatywnie wpływać na jej wizerunek i markę.

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

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

Ryzyko związane ze strukturą i składem akcjonariatu

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

Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu

Znaczeni Akcjonariusze Caspar AM, tj. Leszek Kasperski, Piotr Przedwojski oraz Błażej Bogdziewicz, posiadają obecnie łącznie 8.328.350 akcji i głosów stanowiących w zaokrągleniu 84,46% kapitału zakładowego Spółki oraz udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ze względu na posiadany pakiet akcji mogą wywierać znaczący wpływ na sprawy, które wymagają działania akcjonariuszy. W szczególności, mogą wywierać istotny wpływ na decyzje

Walnego Zgromadzenia dotyczące wypłaty dywidendy oraz wysokości dywidendy, a nawet zdecydować o wstrzymaniu wypłaty dywidendy w określonych latach finansowych. W konsekwencji, Znaczeni Akcjonariusze mogą wywierać wpływ na istotne sprawy Spółki, w tym na strategię Spółki oraz kierunki rozwoju jej działalności. Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania Znacznych Akcjonariuszy, nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych.

13. Oświadczenie Zarządu

Zarząd oświadcza, co następuje:

1. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy;
2. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy;
3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2023 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Hanna Kijanowska

Błażej Bogdziewicz

Krzysztof Jeske

p.o. Prezesa Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu