

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ



ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2022 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2022 ROKU

POZNAŃ, DNIA 30 WRZEŚNIA 2022 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 01.01.2022 roku do dnia 30.06.2022 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 30.06.2022 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. 13
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. 13
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania 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. 14
7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób..... str. 15

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. 16
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. 16
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. 16
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. 16
12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej drugiego półroczastr. 17 -22
13. Oświadczenie Zarządu..... str. 23

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

Caspar Asset Management S.A. jest domem maklerskim 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 TFI. Uzupełniająco do usługi zarządzania aktywami, Caspar AM świadczy usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz oferowania instrumentów finansowych.

Caspar Asset Management S.A. jest założycielem Caspar 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 Caspar 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, 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 30.06.2022 r. wchodziły Subfundusze (i) Akcji Europejskich, (ii) Stabilny oraz (iii) Globalny. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się (i) za pośrednictwem dziesięciu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz (ii) poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl. Caspar TFI na dzień 30.06.2022 r. zarządzało również sześcioma 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 2022 wynosiła 1,3 mld zł.

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 tysiąca funduszy zarządzanych przez podmioty z Polski i zagranicy. Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust S.A. na koniec czerwca 2022 wyniosła 1,1 mld zł, z czego 0,6 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.

Okres I półrocza 2022 roku należy uznać za bardzo trudny dla rynków finansowych. Wybuch wojny na Ukrainie, rosnąca inflacja i idące w ślad za nią podwyżki stóp procentowych oraz rysujący się w tle kryzys energetyczny wywołały dużą niepewność na rynkach, która wpływała negatywnie na nastroje wśród inwestorów, w tym też na obniżenie wycen spółek. W wyniku powyższych okoliczności, rynek funduszy inwestycyjnych zanotował znaczące odpływy środków w I półroczu 2022 roku. W tych trudnych warunkach spółki z Grupy radziły sobie zdecydowanie lepiej niż większość rynku, choć obniżenie wycen spółek w konsekwencji odbiło się na spadku wielkości zarządzanych i administrowanych przez Grupę aktywów. Pomimo dość trudnej sytuacji na rynkach, Grupa kontynuowała działania w celu zwiększenia skali biznesu w dłuższym terminie.

Caspar Asset Management S.A.

Na koniec czerwca 2022 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,930 mld złotych, czyli o wartości niższej o 7,7% niż rok temu. Spółka na koniec czerwca 2022 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości o 13,2 % niższej niż na koniec grudnia 2021 roku.

W dniu 30 czerwca 2022 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 669 mln zł i były o 13,5% niższe od wartości na koniec czerwca 2021 roku.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 30 czerwca 2022 roku wynosiły ponad 180 mln zł (-3,6 r/r),
- 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 30 czerwca 2022 roku wynosiły ponad 1,079 mld zł (-4,4% r/r).

Spółka jednocześnie zauważa, iż w lipcu 2022 roku zmieniona strategia inwestycyjna Spółki oraz odbicie rynków pozytywnie wpłynęły na wartość aktywów pod zarządzaniem, co przy relatywnie niskim poziomie umorzeń przełożyło się na zauważalny wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem (m/m). Zgodnie z raportem bieżącym z dnia 3 sierpnia 2022 roku wartość aktywów pod zarządzaniem Caspar Asset Management S.A. na dzień 31 lipca 2022 roku zauważalnie wzrosła w porównaniu z dniem 30 czerwca 2022 roku:

- w segmencie asset management o 11,3% do 745,2 mln zł,
- łączna suma aktywów zarządzanych w ramach subfunduszy i funduszy zamkniętych o 4,8% do 1 320,5 mln zł.

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w PLN:

	na dzień 30.06.2022	na dzień 30.06.2021	zmiana %
Aktywa klientów indywidualnych asset management	669 844 391,34	774 174 274,25	-13,5%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta, w tym:	1 260 579 000,83	1 317 206 779,54	-4,3%
<i>Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty</i>	<i>180 655 676,54</i>	<i>187 350 142,03</i>	<i>-3,6%</i>
<i>Fundusze inwestycyjne zamknięte</i>	<i>1 079 923 324,29</i>	<i>1 129 856 637,51</i>	<i>-4,4%</i>
łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem	1 930 423 392,17	2 091 381 053,79	-7,7%

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.

Caspar Parasolowy FIO zawierał na dzień 30 czerwca 2022 roku Subfundusze:

- Akcji Europejskich,
- Stabilny oraz
- Globalny.

W lipcu 2022 roku Spółka uruchomiła w ramach Caspar Parasolowy FIO Subfundusz Caspar Obligacji, którego środki inwestowane są w obligacje Skarbu Państwa oraz obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, w tym obligacje indeksowane wskaźnikiem inflacji. Subfundusz Caspar Obligacji jest nową ofertą dla klientów, komplementarną dla produktów akcyjnych i mieszanych i Spółka obserwuje zainteresowanie tą częścią oferty.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 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 2022 roku Towarzystwo zarządzało sześcioma dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Nadto, warto wskazać, iż w lipcu Towarzystwo utworzyło kolejny, siódmy fundusz inwestycyjny zamknięty.

Towarzystwo aktualnie dystrybuje 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.,
- KWLM Finanse Sp. z o. o.,
- 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.

F-Trust S.A.

F-Trust S.A. jest spółką wyspecjalizowaną 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 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.,
- PZU TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Uniqa TFI S.A.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 1,106 mld zł, czyli o ponad 125 mln zł mniej (10,2%) niż rok temu i 18,6% mniej niż na koniec grudnia 2021 roku.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (skonsolidowane)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2022	od 01.01 do 30.06.2021
Kapitał własny	20 212	21 035
Należności	3 877	3 743
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 531	24 094
Zobowiązania	16 402	25 075
Amortyzacja	1 205	717
Przychody z działalności podstawowej	17 644	17 448
Zysk/Strata z działalności podstawowej	3 235	5 089
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	3 200	5 181
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	3 278	5 336
Podatek dochodowy	909	995
Zysk/Strata netto	2 369	4 341
Suma aktywów	36 614	46 110
Stopa zwrotu z aktywów(ROA)%*	6.5%	9.4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	14.1%	11.6%
Rentowność brutto	18.6%	30.6%
Rentowność netto	13.4%	24.9%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	44.8%	54.4%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0.58	0.96

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

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

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (jednostkowe)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2022	od 01.01 do 30.06.2021
Kapitał własny	16 119	15 707
Należności	2 656	2 349
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 658	16 523
Zobowiązania	13 504	23 101
Amortyzacja	409	314
Przychody z działalności podstawowej	11 315	11 226
Zysk/Strata z działalności podstawowej	3 477	3 968
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	3 479	4 107
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	3 628	4 244
Podatek dochodowy	738	812
Zysk/Strata netto	2 890	3 432
Suma aktywów	29 623	38 808
Stopa zwrotu z aktywów(ROA)%	9.8%	8.8%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%*	9.4%	12.8%
Rentowność brutto	32.1%	37.8%
Rentowność netto	25.5%	30.6%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	45.6%	59.5%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0.27	0.72

*wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: skonsolidowane

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2022	30.06.2021
Średnia miesięczna liczba etatów	72,69	61,64
Liczba klientów	4387	3957
Liczba skarg/reklamacji	12	8

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: jednostkowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2022	30.06.2021
Średnia miesięczna liczba etatów	21,83	22,63
Liczba klientów usługi asset management	193	184
Łączna liczba klientów wszystkich usług maklerskich oferowanych przez Spółkę	277	258
Liczba skarg/reklamacji	-	-
Liczba standardowych produktów w ramach asset management	8	8

Istotne zdarzenia

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Caspar Asset Management S.A. dnia 10 marca 2022 roku podjęło uchwałę nr 5 w sprawie ustanowienia Programu Motywacyjnego w Grupie Kapitałowej Caspar Asset Management S.A., który będzie realizowany w latach 2022-2024. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Caspar Asset Management S.A. w związku z ustanowieniem Programu Motywacyjnego w Grupie Kapitałowej Caspar Asset Management S.A. podjęło uchwałę nr 6 z dnia 10 marca 2022 roku w sprawie emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania

się o dopuszczenie akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 21 lipca 2022 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Caspar Asset Management S.A. sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie 9.861.865 istniejących akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął w dniu 8 września 2022 roku następujące uchwały:

- Uchwałę nr 823/2022 w sprawie wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H spółki Caspar Asset Management S.A. w związku z dopuszczeniem tych akcji do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW;
- Uchwałę nr 824/2022 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H spółki Caspar Asset Management S.A.;
- Uchwałę nr 825/2022 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H spółki Caspar Asset Management S.A.

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 2022 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 2022 r. poz. 618).

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

Informacje o instrumentach finansowych

Spółka inwestuje środki wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe i 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 2022 roku to WZ0124, 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 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, obciążonych 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 01.01.2022 roku do dnia 30.06.2022 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 30.06.2022 roku.

Grupa w poprawny sposób poradziła sobie z zagrożeniami związanymi z epidemią SARS-CoV-2 we wszystkich obszarach funkcjonowania. W szczególności, stan epidemii nie wpłynął negatywnie na organizację pracy Grupy, wolumeny sprzedaży, a także na wynik finansowy Grupy. W chwili obecnej Grupa jest organizacyjnie i finansowo przygotowana do dalszego funkcjonowania w środowisku zagrożenia zw. z COVID-19. Dostrzegamy jednak zagrożenia zw. z potencjalnie wysoką zmiennością na rynkach finansowych, która może skutkować zmniejszeniem wycen inwestycji klientów. Epidemia nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy.

W dniu 24 lutego 2022 r. Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę. W chwili obecnej trwająca na Ukrainie wojna nie stanowi zagrożenia dla prowadzenia działalności operacyjnej przez 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 i administrowanych przez Grupę aktywów. Jednocześnie, otoczenie wysokiej inflacji oraz rosnących stóp procentowych, spotęgowanych istniejącym konfliktem zbrojnym może mieć wpływ na atrakcyjność produktów oferowanych przez Grupę. Na chwilę obecną istniejący konflikt nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Grupy.

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 2022 roku nie doszło do zmian w organizacji grupy kapitałowej Emitenta.

Spółka na dzień 30 czerwca 2022 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 r. 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 Caspar Parasolowy FIO.

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 Grupa nie podawały prognoz finansowych.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania 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 30.06.2022	Liczba akcji na 30.09.2022	Udział w strukturze kapitału w % na 30.06.2022	Udział w strukturze kapitału w % na 30.09.2022	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 30.06.2022	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 30.09.2022	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 30.06.2022	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 30.09.2022
Piotr Przedwojski	2 843 265	2 816 389	28,83%	28,56%	2 843 265	2 816 389	28,83%	28,56%
Leszek Kasperski	2 828 205	2 801 328	28,68%	28,41%	2 828 205	2 801 328	28,68%	28,41%
Błażej Bogdziewicz	2 737 510	2 710 633	27,76%	27,49%	2 737 510	2 710 633	27,76%	27,49%
Pozostali	1 452 885	1 533 515	14,73%	15,54%	1 452 885	1 533 515	14,73%	15,54%

7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania 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 30.06.2022	Liczba akcji na 30.09.2022	Udział w strukturze kapitału w % na 30.06.2022	Udział w strukturze kapitału w % na 30.09.2022	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 30.06.2022	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 30.09.2022	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 30.06.2022	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 30.09.2022
Leszek Kasperski	2 828 205	2 801 328	28,68%	28,41%	2 828 205	2 801 328	28,68%	28,41%
Błażej Bogdziejewicz	2 737 510	2 710 633	27,76%	27,49%	2 737 510	2 710 633	27,76%	27,49%
Hanna Kijanowska	12 260	14 260	0,12%	0,14%	12 260	14 260	0,12%	0,14%

Rada Nadzorcza:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 30.06.2022	Liczba akcji na 30.09.2022	Udział w strukturze kapitału w % na 30.06.2022	Udział w strukturze kapitału w % na 30.09.2022	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 30.06.2022	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 30.09.2022	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 30.06.2022	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 30.09.2022
Maciej Czapiewski	186	2 836	0,00 %	0,03%	186	2 836	0,00 %	0,03%
Piotr Kaźmierczak	0	20 250	0,00 %	0,21%	0	20 250	0,00 %	0,21%
Rafał Litwic	1 685	1 685	0,02 %	0,02 %	1 685	1 685	0,02 %	0,02 %
Maciej Mizuro	3 750	3 750	0,04 %	0,04 %	3 750	3 750	0,04 %	0,04 %
Rafał Płókarz	0	4 000	0,00 %	0,04 %	0	4 000	0,00 %	0,04 %
Andrzej Tabor	0	1000	0,00 %	0,01 %	0	1000	0,00 %	0,01 %

- 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.**

Spółki z Grupy nie są stroną żadnych istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

- 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 2022 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.**

Spółka ani Grupa w I półroczu 2022 roku nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczek ani gwarancji.

- 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

Działania mające na celu wzrost skali prowadzonego biznesu przez Grupę mają w szczególności na celu wzrost przychodów netto ze sprzedaży w długim terminie.

W krótkim terminie duże wahania na rynkach finansowych spowodowane inwazją na Ukrainie, wzrostem inflacji oraz poziomem stóp procentowych, wywołujący kryzys energetyczny oraz nadal trwającą epidemię SARS-CoV-2 wpływają na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem i administracją Grupy, a tym samym na osiągnięte przez spółki z Grupy wyniki finansowe.

Spółka pragnie wskazać, iż w niektórych umowach z klientami przewiduje pobieranie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie. Z uwagi na niepewny charakter ww. opłaty oraz jej dużą zmienność w czasie wynikającą z czynników rynkowych, powyższa kwota nie jest uwzględniana 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 sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów. Powyższe będzie również odpowiednio odwzorowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów.

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) zarządzanych i administrowanych przez Grupę lub (ii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych w fundusze zarządzane przez Caspar TFI lub powierzone Caspar AM lub (iii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych za pośrednictwem F-Trust.

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

F-Trust 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 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 strategie 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 przetożyć 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 przestaną w pewnym momencie spełniać warunki, które stanowiły podstawę do udzielenia zezwolenia na prowadzenie działalności, co również wiązałyby 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 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

Rosnące w 2021 i pierwszej połowie 2022 roku stopy inflacji w kluczowych gospodarkach świata wpływają na podwyższanie stóp referencyjnych przez wybrane banki centralne, co z kolei niesie za sobą wzrost rynkowych stóp procentowych. Przy zachowaniu trendu do końca roku 2022 i w latach kolejnych istnieje prawdopodobieństwo wzrostu oprocentowania obligacji rządowych, obligacji korporacyjnych oraz lokat bankowych w stopniu, który może spowodować 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 może wywołać istotne odpływy środków z giełd, skutkujący obniżką wycen akcji, w których Grupa lokuje powierzane jej aktywa, a tym samym wywrzeć negatywny wpływ na przychody generowane przez Grupę. Biorąc pod uwagę, że większość aktywów zarządzanych przez Grupę została zainwestowana w fundusze akcyjne oraz mieszane, realizacja opisanego powyżej scenariusza przełożyłaby się najprawdopodobniej na obniżenie zainteresowania ofertą Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust, a tym samym miałyby negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

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 co najmniej w roku 2022, 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;
- odbiły się negatywnie na wartości złotego do walut obcych, w szczególności do euro i dolara, co przekłada się pozytywnie na wzrost wyrażonej w złotym polskim stopy zwrotu z inwestycji w akcje notowane w walutach obcych na rynkach poza Polską;
- odbiły się pozytywnie na notowaniach spółek surowcowych;

- najprawdopodobniej odbiją się negatywnie na cenach żywności, zarówno ze względu na ograniczenie podaży żywności z Ukrainy, jak i ze względu na wzrost cen nawozów ze względu na wzrost cen gazu i energii.

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 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 w kierunku innych narzędzi inwestowania. Jednocześnie, zyskujące na popularności ETF (Exchange Traded Funds) charakteryzują się niskimi kosztami administracji i zarządzania, a opłaty pobierane przez zarządzających ETF są istotnie niższe w porównaniu do opłat pobieranych z tytułu zarządzania tradycyjnymi funduszami inwestycyjnymi.

Ryzyko związane z koncentracją przychodów

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

Ryzyko związane z wykorzystywaniem zaawansowanych systemów informatycznych

Ponieważ Grupa, a w szczególności F-Trust, 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 dodatkowo 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 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 ze strukturą i składem akcjonariatu

Zarówno Leszek Kasperski będący Prezesem Zarządu Spółki i jej założycielem, jak i Błażej Bogdziewicz będący Wiceprezesem Zarządu Spółki oraz Dyrektorem Inwestycyjnym pozostają jednocześnie Znaczącymi Akcjonariuszami. W ocenie Emitenta, cała Grupa jest w istotny sposób kojarzona z Leszkiem Kasperskim (założycielem Spółki) oraz Błażem Bogdziewiczem jako kluczową osobą odpowiedzialną za zarządzanie aktywami. Dodatkowo należy wskazać, że z uwagi na obecność obu ww. osób w zarządzie Spółki jak i liczbę posiadanych przez nie akcji, Leszek Kasperski oraz Błażej Bogdziewicz mają kluczowe znaczenie dla bieżącej działalności operacyjnej Grupy, jak również dla decyzji o znaczeniu strategicznym, w które zaangażowane jest Walne Zgromadzenie. Istnieje ryzyko, że ewentualna decyzja opisywanych osób o wycofaniu się z działalności Grupy, negatywnie wpłynie na jej bieżące funkcjonowanie w zakresie działalności operacyjnej, stosunek klientów do Grupy oraz przychody Grupy. Ryzyko zaistnienia wyżej wymienionych negatywnych konsekwencji wzrósłoby w przypadku, gdy opisywane osoby zdecydowałyby się na sprzedaż swoich akcji oraz rezygnację z funkcji w zarządzie Spółki (lub zostałyby odwołane). W szczególności, ryzyko negatywnych konsekwencji mogłoby zmaterializować się w przypadku, gdy trwałe wycofanie z działalności Grupy (zarówno poprzez uczestnictwo w akcjonariacie, jak i w zarządzie Spółki) dotyczyłoby obu ww. osób jednocześnie. Tego rodzaju zdarzenia mogłyby wpłynąć na działalność Grupy. Nowe kierownictwo Spółki oraz nowi Znaczący Akcjonariusze mogliby podjąć decyzję co do zmiany sposobu prowadzenia działalności, a ich decyzje mogłyby być negatywnie odbierane przez klientów, czy też inwestorów.

Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu

Znaczeni Akcjonariusze, 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.

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Hanna Kijanowska

Wiceprezes Zarządu

14. Oświadczenie Zarządu

Zarząd oświadcza, co następuje:

1. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi 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 zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy;
3. Półroczne 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 ryzyka.

Leszek Kasperski

Prezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Hanna Kijanowska

Wiceprezes Zarządu