

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ



---

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2023 ROKU

POZNAŃ, DNIA 27 MARCA 2024 ROKU

## SPIS TREŚCI:

1. Informacje ogólne .....	str. 3
2. Spółka dominująca .....	str. 3
3. Opis organizacji Grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn .....	str. 5
4. Pozostałe informacje o Spółce i Grupie kapitałowej .....	str. 8
5. Działalność Spółki i Grupy kapitałowej w okresie objętym rocznym sprawozdaniem z działalności .....	str. 9
6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność oraz wyniki finansowe Spółki i Grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, których wpływ jest możliwy w następnych latach .....	str. 27
7. Rozwój Spółki i Grupy kapitałowej, w tym istotne osiągnięcia Spółki i Grupy kapitałowej wraz z informacją o przyjętej strategii rozwoju Spółki i Grupy kapitałowej oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej .....	str. 28
8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy kapitałowej .....	str. 31 - 34
a. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na działalność Spółki i Grupy kapitałowej oraz na roczne sprawozdanie finansowe, w tym osiągnięte przez podmioty zyski lub poniesione straty w roku obrotowym .....	str. 31
b. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Spółki i Grupy kapitałowej .....	str. 33
c. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym .....	str. 34
d. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	str. 34
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka i Grupa kapitałowa jest na nie narażona .....	str. 34
10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Spółki lub jej jednostek zależnych, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki .....	str. 38
11. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	str. 39
12. Oświadczenie Zarządu .....	str. 62

## 1. Informacje ogólne.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A. zostało przygotowane za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. wraz z danymi porównawczymi za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Komisję Europejską. MSR i MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości finansowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Caspar Asset Management S.A. (dalej: „**Grupa kapitałowa**” lub „**Grupa**”) sporządzone zostało zgodnie z MSSF, zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano dane wraz z danymi porównawczymi za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku oraz od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

## 2. Spółka dominująca.

**CASPAR ASSET MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA** z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, 61-888 Poznań (dalej: „**Spółka**”, „**Caspar AM**” lub „**Emitent**”), wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000335440, REGON 301186397, NIP 7792362543, o kapitale zakładowym w kwocie 1 972 373 zł, w całości opłaconym.

Podstawowy przedmiot działalności: 66,12,Z: Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

Skład Zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień podpisania sprawozdania finansowego:

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

Dnia 24 kwietnia 2023 roku Pan Leszek Kasperski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (dalej: „**ZWZA**”). ZWZA, które odbyło się w dniu 15 czerwca 2023 roku powołało z dniem 16 czerwca 2023 roku w skład Zarządu: Panią Hannę Kijanowską na Prezesa Zarządu pod warunkiem wyrażenia zgody przez

Komisję Nadzoru Finansowego (dalej: „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.) (dalej: „Ustawa o Obrocie”) jednocześnie powierzając jej funkcję pełniącą obowiązki Prezesa Zarządu od dnia 16 czerwca 2023 roku do dnia wydania ww. zgody; Pana Błażeja Bogdziewicza na funkcję Wiceprezesa Zarządu; Pana Krzysztofa Jeske na funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem w domu maklerskim, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego, o której mowa w art. 102a Ustawy o Obrocie.

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

Skład Komitetu Audytu na dzień podpisania sprawozdania finansowego:

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

Struktura akcjonariatu na 31.12.2023 r. oraz na dzień podpisania sprawozdania finansowego:

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

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w strukturze kapitału w %	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Piotr Przedwojski	2 818 389	28,58%	2 818 389	28,58%
Leszek Kasperski	2 799 571	28,39%	2 799 571	28,39%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	27,49%	2 710 633	27,49%
Pozostali	1 533 272	15,54%	1 533 272	15,54%

Wszystkie akcje Spółki, tj. 9.861.865 akcje od 13.09.2022 r. znajdują się w obrocie na Głównym Rynku GPW.

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

Caspar Asset Management S.A. jest dominującym akcjonariuszem oraz założycielem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., a także jedynym akcjonariuszem oraz założycielem F-Trust S.A.

W tabeli poniżej prezentowana jest łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki w spółkach zależnych według stanu na dzień 31.12.2023 r. oraz na dzień 31.12.2022 r.

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

Akcjonariusze	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2022 r.	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2023 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2022 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2022 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2022 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2023 r.
Caspar Asset Management S.A.	1 975 000 o wartości nominalnej 1 zł każda	1 975 000 o wartości nominalnej 1 zł każda	98,75%	98,75%	1 975 000	1 975 000	98,75%	98,75%

**F-Trust S.A.**

Akcjonariusze	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2022 r.	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2023 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2022 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Na 31.12.2022 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2022 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2023 r.
Caspar Asset Management S.A.	216 582 o wartości nominalnej 1 zł każda	2 216 582 o wartości nominalnej 1 zł każda	100%	100%	216 582	2 216 582	100%	100%

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

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań  
REGON: 142949487  
NIP: 108-00-11-057  
KRS: 0000387202  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i  
Wilda, VIII Wydział Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego

Kapitał zakładowy  
na dzień 31.12.2023 r. 2.000.000 zł w całości wpłacony

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

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

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

Skład Zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego:

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

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 7 czerwca 2023 roku podjęło uchwały w sprawie odwołania Pana Krzysztofa Jeske z funkcji Wiceprezesa Zarządu i powołania Pana Kamila Herudzińskiego na funkcję Wiceprezesa Zarządu wraz z warunkowym powołaniem go na członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na to powołanie.

Skład Rady Nadzorczej na dzień podpisania sprawozdania finansowego:

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

**F- Trust S.A.**

Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań  
REGON: 145817467  
NIP: 108-00-11-502  
KRS: 0000397407  
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto  
i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego

Kapitał zakładowy  
na dzień 31.12.2023 r. 2 216 582 zł w całości wpłacony

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

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

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. Skład osobowy tych organów na dzień podpisania sprawozdania finansowego został ukształtowany w następujący sposób:

Skład Zarządu:

Jakub Strysik	Prezes Zarządu
Anna Svarcova	Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

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

**4. Pozostałe informacje o Spółce i Grupie kapitałowej.****Nabycie akcji własnych**

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

**Otrzymane finansowe wsparcie pochodzące ze środków publicznych**

Spółka ani podmioty wchodzące w skład Grupy kapitałowej nie korzystały w 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).

**Posiadane oddziały (zakłady)**

Spółka ani żaden podmiot z Grupy kapitałowej nie posiada oddziałów.



### Informacje o instrumentach finansowych

Spółka i Grupa 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 31 grudnia 2023 roku to WZ0126 oraz DS 0725 – skarbowe papiery dłużne o średnim terminie zapadalności. Obligacje WZ są to instrumenty o kuponie odsetkowym zmiennym (opartym o półroczny WIBOR) płatnym dwukrotnie w roku. W przypadku papierów dłużnych o 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.

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

### **Caspar Asset Management S.A.**

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

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

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

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

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

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

#### F-Trust S.A.

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

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

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

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

W dniu 31 grudnia 2023 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 512 mln zł (-17,61% r/r).

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosiły ponad 204 mln zł (+0,67 r/r),
- funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosiły ponad 1,185 mld zł (+1,59% r/r).

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem Caspar AM w PLN:

	na dzień 31.12.2023 r.	na dzień 31.12.2022 r.	zmiana % r/r
<b>Aktywa klientów indywidualnych asset management</b>	512 279 070,97	621 756 078,77	-17,61 %

<b>Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Caspar AM, w tym:</b>	1 390 368 827,87	1 370 428 054,95	+1,46%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	204 583 726,59	203 215 511,87	+0,67%
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1 185 785 101,28	1 167 212 543,08	+1,59%
<b>łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem</b>	1 902 647 898,84	1 992 184 133,72	-4,49 %

Na koniec grudnia 2023 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,902 mld zł (-4,49% r/r).

Na koniec grudnia 2023 roku w ramach działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, Spółka obsługiwała łącznie 173 klientów (-8,47% r/r).

Przychody z działalności podstawowej Caspar AM na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosiły 19 843 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosiły 22 682 tys. zł, w tym z tytułu zarządzania aktywami na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosiły 18 205 tys. zł wobec 21 008 tys. zł na 31 grudnia 2022 roku.

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

Na koniec grudnia 2023 roku w ramach działalności maklerskiej w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, Spółka obsługiwała łącznie 60 klientów (-17,81% r/r). Usługę przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych Spółka świadczy na rzecz klientów nieodpłatnie.

Spółka prowadzi działalność maklerską w zakresie usługi oferowania instrumentów finansowych, o której mowa w art. 72 Ustawy o Obrocie. Obecnie Caspar AM świadczy usługę oferowania instrumentów finansowych jedynie na rzecz klientów profesjonalnych w rozumieniu Ustawy o Obrocie. W roku 2023 Spółka świadczyła usługę oferowania na rzecz łącznie 21 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w imieniu których działało 7 towarzystw funduszy inwestycyjnych. W 2023 roku Caspar AM uczestniczyła w 38 emisjach certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a w 2022 roku łącznie w 39 emisjach.

Przychody z działalności maklerskiej z tytułu oferowania instrumentów finansowych na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosiły 1 614 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2022 r. 1 650 tys. zł.

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

Przychody z działalności maklerskiej z tytułu doradztwa inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosiły 24 tys. zł, tyle samo co na dzień 31 grudnia 2023 r.

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

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w swojej ofercie posiada na dzień 31 grudnia 2023 r. jeden fundusz inwestycyjny otwarty - Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „**CP FIO**”). W skład CP FIO wchodzi subfundusze: Caspar Akcji Europejskich, Caspar Stabilny, Caspar Obligacji, Caspar Globalny.

Caspar TFI podejmuje działania w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dla dedykowanych inwestorów. W 2023 roku Towarzystwo utworzyło jeden nowy fundusz inwestycyjny zamknięty. Obecnie Towarzystwo zarządza 8 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Nadto Caspar TFI podejmuje działania mające na celu rozszerzenie sieci dystrybucji. Fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez Towarzystwo (CP FIO) dystrybuuje jednostki uczestnictwa za pośrednictwem dystrybutorów, do których należą (według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku):

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

jak i osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia oraz poprzez platformę internetową.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Caspar TFI obsługiwała 555 klientów (z wyłączeniem klientów przypisanych do F-Trust i CAM) (+11% r/r).

### **F-Trust S.A.**

F-Trust S.A. prowadzi działalność polegającą na świadczeniu usługi w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych. F-Trust 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 jedną z największych w Polsce pod względem liczby funduszy internetową platformę funduszy: [www.platformafunduszy.pl](http://www.platformafunduszy.pl).

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

W ofercie F – Trust S.A. znajdują się produkty m.in. takich podmiotów jak (według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku):

- Allianz TFI S.A.,
- BlackRock Global Fund,
- Caspar Asset Management S.A.,
- Caspar TFI S.A.,
- Conseq Investment Management a.s.,
- Esaliens TFI S.A.,
- Fidelity Worldwide Investment,
- Franklin Templeton International Services S.A.,
- Generali Investments TFI S. A.,
- Ipopema TFI S.A.,
- Investors TFI S.A.,
- Goldman Sach TFI S.A. (dawniej: NN Investment Partners TFI S.A.),
- PZU TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Superfund TFI S.A.,
- Uniqa TFI S.A.,
- Vig/C-Quadrat TFI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w dystrybuowanych przez F-Trust S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 1,203 mln zł (+4,06%).

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

Spółka dominująca (Caspar AM) oraz spółki z Grupy kapitałowej świadczą swoje usługi dla klientów na rynku polskim.

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

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zleciło zarządzanie portfelami wszystkich funduszy inwestycyjnych Caspar AM. Ponadto, w przychodach ogółem za 2023 rok Grupa identyfikuje koncentrację przychodów od jednego podmiotu zewnętrznego – dedykowanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego utworzonego i zarządzanego przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., którego zarządzanie zlecone zostało dalej Spółce na poziomie 21,6%. Przychody te stanowią 41,2% przychodów Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Spółka oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie zawarły jakichkolwiek istotnych umów poza normalnym tokiem działalności. F-Trust S.A. w dniu 25 października 2023 roku podpisał z iWealth Management Sp. z o.o. list intencyjny w sprawie połączenia ww. spółek.

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

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

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

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

**Nazwa i forma prawna:****ECOMMERCE TEAM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ  
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

Siedziba i adres:

ul. Moliera 15/2, 60-461 Poznań, Polska

Główny przedmiot działalności:

Działalność agencji reklamowych

Kapitał zakładowy:

10.000,00 zł

Członkowie zarządu:

Piotr Tomasz Jeske (Prezes Zarządu),  
Tomasz Kaczmarek (Członek Zarządu)Liczba głosów na Zgromadzeniu  
Wspólników i ich wartość:

60 udziałów o łącznej wartości 3.000,00 zł

Udział Emitenta w kapitale  
zakładowym i ogólnej liczbie głosów:

30%

**Nazwa i forma prawna:****BABECKA KIJANOWSKA KANCELARIA RADCÓW  
PRAWNYCH SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

Siedziba i adres:

ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, Polska

Główny przedmiot działalności:

Działalność prawnicza

Wspólnicy reprezentujący:

Agata Babecka (komplementariusz),  
Hanna Kijanowska (komplementariusz)

Udział Emitenta w zyskach i stratach:

26% 33,3%, przy czym zmiana umowy spółki wymaga

Udział Emitenta w głosach

zgody wszystkich wspólników

Status Emitenta:

Komandytariusz

Suma komandytowa

50.000 zł

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

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

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

W 2023 roku Caspar AM oraz Caspar TFI nie zaciągnęły kredytów i pożyczek oraz nie zostały im wypowiedziane żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

F-Trust S.A. jako pożyczkobiorca zawarła w dniu 21 kwietnia 2023 r. umowę pożyczki z Caspar Asset Management S.A. na kwotę 500 000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych 00/100) z terminem spłaty do dnia 31 października 2024 roku. Pożyczka była oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. W dniu 31 października 2023 roku F-Trust S.A. spłaciła przed terminem ww. pożyczkę.

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

W 2023 roku Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz F-Trust S.A. nie udzieliły pożyczek, w tym nie udzieliły pożyczek podmiotom powiązаныm.

Spółka dominująca Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 21 kwietnia 2023 r. udzieliła pożyczki spółce zależnej F-Trust S.A. w kwocie 500 000 zł. F-Trust S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 31 października 2024 roku w osiemnastu miesięcznych ratach. Pożyczka była oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. W dniu 31 października 2023 roku F-Trust S.A. spłaciła przed terminem ww. pożyczkę.

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

Spółka ani Grupa kapitałowa w 2023 roku nie udzielały i nie otrzymały poręczeń oraz gwarancji.

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

W okresie objętym sprawozdaniem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

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

Spółka ani pozostałe spółki z Grupy kapitałowej nie podawały prognoz finansowych na 2023 rok.

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

W roku 2023 Spółka oraz spółki z Grupy kapitałowej zarządzały zasobami finansowymi w sposób należyty z zachowaniem możliwie najwyższej efektywności wykorzystania tych zasobów.

Grupa kapitałowa Caspar Asset Management S.A. dotychczas wydatkowała środki finansowe na nabywanie aktywów trwałych, głównie wartości niematerialnych i prawnych obejmujących nakłady na rozbudowę Platformy i oprogramowanie służące do zarządzania Grupą, oraz rzeczowych aktywów trwałych, głównie środków transportu oraz związanych z funkcjonowaniem biur.

Źródłem finansowania działalności Grupy były w szczególności środki własne, należności handlowe oraz umowy leasingu.

Z uwagi na trudną sytuację rynkową, która spowodowała spadek rynkowej wyceny administrowanych aktywów, jak również nie pozwoliła na realizację założonych planów sprzedażowych przy wysokich kosztach stałych prowadzonej działalności w 2023 roku spółka dominująca Caspar Asset Management S.A. udzieliła spółce zależnej F-Trust S.A. na podstawie umowy z 21 kwietnia 2023 r. pożyczki na kwotę 500 000 zł z terminem spłaty do dnia 31 października 2024 roku. Pożyczka była oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. W dniu 31 października 2023 roku F-Trust S.A. spłaciła przed terminem ww. pożyczkę. W dniu 11 marca 2024 roku F-Trust S.A. podpisała umowę z Caspar Asset Management SA, na mocy której otrzymała 500 000 złotych pożyczki udzielonej na okres 12 miesięcy z oprocentowaniem stałym 8,7%. Pożyczka została udzielona w celu pokrycia kosztów związanych z ewentualną fuzją F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o.

Spółka ocenia, że zarówno jej, jak i spółkom z Grupy kapitałowej nie grozi ryzyko niewywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

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

Grupa zaplanowała inwestycje w zakresie infrastruktury informatycznej oraz innych prac rozwojowych, które to Grupa planuje sfinansować ze środków własnych. Spółka ocenia, że posiada środki, które umożliwią jej realizację planów inwestycyjnych.

Leasing nieruchomości.

Do najistotniejszych umów leasingu w trakcie realizacji w prezentowanych okresach należy najem powierzchni biurowej w dwóch lokalizacjach o wartości bilansowej prawa do użytkowania 3 738 tys. PLN w Poznaniu oraz 1 610 tys. PLN w Warszawie na dzień 31.12.2023 roku.

Umowa leasingu powierzchni biurowej w Poznaniu została zawarta we wrześniu 2017 roku na okres 7 lat, pierwotnie z możliwością przedłużenia na kolejne 3 lata. Spółka zawarła w dniu 19 grudnia 2023 roku aneks do umowy, na podstawie którego okres najmu został przedłużony o 6 lat, do 25 września 2030 roku. Część wynajmowanej powierzchni jest dalej podnajmowana do spółek zależnych. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest wpłacona Leasingodawcy



kaucja gwarancyjna. Grupa jest zobowiązana ubezpieczyć aktywa bazowe oraz utrzymać je w określonym w umowie stanie. Grupa nie jest zobligowana do spełniania żadnych dodatkowych kowenantów w trakcie trwania umowy.

Umowa leasingu powierzchni biurowej w Warszawie została zawarta w listopadzie 2021 roku na okres 6 lat od daty przekazania lokalu, które miało miejsce w kwietniu 2022. Powierzchnia biurowa jest dalej podnajmowana do spółek zależnych. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest wpłacona Leasingodawcy kaucja gwarancyjna. Grupa jest zobowiązana ubezpieczyć aktywa bazowe oraz utrzymać je w określonym w umowie stanie. Grupa nie jest zobligowana do spełniania żadnych dodatkowych kowenantów w trakcie trwania umowy.

Raty leasingu obu umów są rewaloryzowane w okresach rocznych i wskutek tych zmian oraz wydłużenia jednej z umów do 2030 roku wartość zobowiązań z tytułu leasingu oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania wzrosła o 1 504 tys. PLN na koniec 2023 roku (2022 rok: 296 tys. PLN).

Leasing zespołów komputerowych.

W roku 2022 Grupa zawarła 1 umowę leasingu, której przedmiotem jest macierz dyskowa. Wartość bilansowa tego składnika aktywów wynosi na dzień 31.12.2023 roku 51 tys. PLN. Umowa została zawarta na okres 2,5 roku.

Leasing samochodów.

Ponadto, Grupa korzysta z samochodów osobowych na podstawie zawartych 14 umów leasingowych o łącznej wartości bilansowej leasingowanych aktywów na dzień 31.12.2023 roku wynoszącej 1 295 tys. PLN. Samochody leasingowane są na okres od 2 do 4 lat z możliwością ich wykupu po zakończeniu umowy. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Niektóre umowy leasingu zawierają dodatkowe opłaty zmienne leasingu należne po przekroczeniu uzgodnionego rocznego limitu kilometrów. Grupa dotychczas nie ponosiła opłat z tego tytułu. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu niektórych umów są weksle in blanco.

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

W dniu 24 lutego 2022 r. Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę, a w 2023 roku zaoignęły się konflikty na Bliskim Wschodzie. W chwili obecnej trwające konflikty zbrojne nie stanowią zagrożenia dla prowadzenia działalności operacyjnej przez spółki z Grupy kapitałowej. Niemniej jednak, cały czas mają one wpływ na nastroje inwestorów oraz na sytuację na rynku finansowym i kapitałowym, co w konsekwencji może skutkować wycofaniem części środków przez inwestorów, jak również obniżeniem wycen zarządzanych i administrowanych przez Grupę aktywów. Jednocześnie, otoczenie utrzymującej się wysokiej inflacji oraz wysokich stóp procentowych ma wpływ na atrakcyjność produktów oferowanych przez Grupę.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta.

Wzrost zamożności społeczeństwa przekłada się na zdolność do generowania przez społeczeństwo nadwyżek finansowych (oszczędności), które mogą być inwestowane na rynkach finansowych, m. in. za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych.

W 2023 roku utrzymujący się wysoki poziom inflacji i stóp procentowych wpływał na popyt na produkty i usługi oferowane przez Grupę. Spółka istotną część zarządzanych aktywów inwestowała w spółki działające w obszarze nauk o życiu, w tym spółki biotechnologiczne. Koniunktura w tym sektorze może istotnie wpływać na osiągnięte wyniki inwestycyjne oraz zainteresowanie klientów usługami oferowanymi przez spółkę. Bardzo istotny wpływ na rynki i nastroje inwestorów będzie mieć w dalszym ciągu również sytuacja geopolityczna, w tym ewentualna eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz trwająca wojna pomiędzy Rosją i Ukrainą, której okres oraz ostateczne skutki gospodarcze dla całej Europy są trudne do oszacowania.

Na F-Trust S.A. i Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. szczególnie istotny wpływ ma wysoko konkurencyjne otoczenie, w którym spółki prowadzą działalność.

Klienci i potencjalni klienci F-Trust S.A. mogą korzystać z oferty praktycznie wszystkich podmiotów dystrybuujących jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych, działających w oparciu o prawo Unii Europejskiej. Fundusze Caspar TFI konkurują z kolei nie tylko z oferowanymi w Polsce funduszami zarządzanymi przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych, ale i globalnymi funduszami zagranicznymi, dostępnymi dla inwestorów poprzez niezależnych dystrybutorów w przypadku jednostek uczestnictwa w funduszach polskich oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych oraz podmiotów należących do lokalnych i globalnych grup finansowych oferujących jednostki lub tytuły uczestnictwa w funduszach zarządzanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych należących do tej grupy finansowej. Ze względu na specyfikę działalności podmiotów zarządzania aktywami, przejawiającą się m. in. w przypisaniu poszczególnym klientom dedykowanych im opiekunów oraz gromadzeniu środków na indywidualnych dedykowanych rachunkach, należy postrzegać działalność Caspar AM jako mniej eksponowaną na bezpośrednie konkurowanie z innymi podmiotami w krótkim i średnim okresie.

Kolejnym istotnym czynnikiem zewnętrznym mającym istotny wpływ na spółki z Grupy kapitałowej jest otoczenie regulacyjne. Spółki z Grupy kapitałowej prowadzą działalność w ściśle regulowanym otoczeniu, nakładającym na nie zobowiązania w zakresie wielu regulacji oraz przepisów prawnych. Spółki z Grupy podlegają regulacjom dotyczącym m.in.: praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową; utrzymywania kapitałów na określonym poziomie; praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów; obowiązków raportowania do organów regulacyjnych; obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej; obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi; nadzoru nad działalnością Grupy; informacji poufnych i ich wykorzystywania, zapobiegania bezprawnemu ujawnianiu informacji poufnych, zapobiegania manipulacjom na rynku; podawania informacji do wiadomości publicznej jako emitent papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu na GPW. Niemniej jednak planowana reforma podatku od zysków kapitałowych (podatek Belki), może przyczynić się do uatrakcyjnienia oszczędzania i inwestowania długoterminowego.

Istotnym czynnikiem wewnętrznym mającym wpływ na spółki z Grupy kapitałowej są osiągnięte przez Spółkę wyniki inwestycyjne. Wyniki osiągnięte nominalnie, w porównaniu do benchmarków oraz konkurencyjnych produktów mają wpływ na wybór produktów przez inwestorów oraz wielkość aktywów pod zarządzaniem i administracją.

Ponadto istotne znaczenie dla rozwoju Emitenta może mieć ewentualna fuzja spółki zależnej F-Trust S.A. z iWealth Management Sp. z o.o., która niesie ze sobą potencjalne synergije kosztowe i przychodowe oraz może przyczynić się do dynamicznego rozwoju całej Grupy w kolejnych latach.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

Zarówno Caspar AM, jak i pozostałe spółki z Grupy kapitałowej nie dokonywały w 2023 roku zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

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

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

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

**Wynagrodzenia Członków Zarządu Caspar Asset Management S.A.**

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2023 r.					
Hanna Kijanowska	460	8	7	-	475
Błażej Bogdziewicz	462	9	11	-	482
Krzysztof Jeske**	267	3	117	3	390
Leszek Kasperski*	212	4	1	-	217
Razem	1 401	24	136	3	1 564
Okres od 01.01 do 31.12.2022 r.					
Leszek Kasperski	462	8	18	-	488
Błażej Bogdziewicz	462	8	18	-	488
Hanna Kijanowska	462	8	7	-	477
Razem	1 386	24	43	-	1 453

\* dane obejmują okres od 1 stycznia 2023 r. do 15 czerwca 2023 r.

\*\* dane obejmują okres od 16 czerwca 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

### Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki.

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

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2023 r.					
Rafał Litwic	24	-	15	-	39
Maciej Czapiewski	36	1	15	-	52
Piotr Kaźmierczak	24	-	-	-	24
Rafał Płókarz	24	-	33	-	57
Katarzyna Fabiś	36	-	-	-	36
Andrzej Tabor	36	1	-	-	37
Leszek Kasperski*	13	-	1	-	14
<b>Razem</b>	<b>193</b>	<b>2</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>259</b>
Okres od 01.01 do 31.12.2022 r.					
Rafał Litwic	24	-	14	-	38
Maciej Czapiewski	34	-	14	-	48
Piotr Kaźmierczak	24	-	-	-	24
Maciej Mizuro	24	-	12	-	36
Rafał Płókarz	24	-	32	-	56
Katarzyna Fabiś	29	-	-	-	29
Andrzej Tabor	29	-	-	-	29
<b>Razem</b>	<b>187</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>261</b>

\* dane obejmują okres od 16 czerwca 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

W okresie objętym sprawozdaniem w Spółce oraz w Grupie kapitałowej funkcjonował Program Motywacyjny realizowany w latach obrotowych 2022 – 2024, zakładający uczestnictwo kluczowych osób w Grupie kapitałowej w kapitale zakładowym Caspar Asset Management S.A. Program motywacyjny został ustanowiony uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 marca 2022 r. („**Program Motywacyjny**”).

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

Na podstawie uchwały nr 13 Rady Nadzorczej z dnia 15 marca 2022 r. Pani Hanna Kijanowska – obecna Prezes Zarządu Spółki została włączona do udziału w Programie Motywacyjnym, a pozostałe osoby uprawnione zostały włączone do udziału w Programie Motywacyjnym na podstawie odpowiedniej uchwały Zarządu Spółki. W roku obrotowym 2023 Spółka zawarła z Uczestnikami programu umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym.

Łączna liczba Uczestników Programu Motywacyjnego została wyznaczona na liczbę nie wyższą niż 149 osób. Program Motywacyjny jest realizowany poprzez emisję zdematerializowanych imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii I z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy Spółki („**Warranty**”), emitowanych na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 marca 2022 r.

W ramach Programu Motywacyjnego, Spółka oferuje uczestnikom nieodpłatnie objęcie nie więcej niż 147.927 (sto czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset dwadzieścia siedem) Warrantów, przy czym Warranty będą oferowane w trzech jednakowych transzach, a liczba Warrantów jakie mogą zostać zaoferowane za dany rok obrotowy nie przekroczy 49.309 (czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta dziewięć) Warrantów. Każdy Warrant będzie uprawniał do objęcia jednej zdematerializowanej akcji Spółki na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy), które będą emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, po cenie emisyjnej 7 zł (siedem złotych) za akcję („**Akcje Serii I**”). Akcje Serii I będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2023 r., pod warunkiem zapisania ich na rachunku papierów wartościowych nie później niż w dniu dywidendy za dany rok obrotowy. Objęcie Akcji Serii I w wykonaniu praw z Warranty może nastąpić w terminie 1 roku od daty zapisania Warranty na rachunkach papierów wartościowych Uczestników, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2025 r.

Warunkiem nabycia przez Uczestników uprawnienia do objęcia Warranty jest spełnienie:

a) ustalonego przez Radę Nadzorczą celu związanego z wynikami finansowymi Spółki, który wyznaczany będzie corocznie w stosunku do każdego roku obrotowego („**Cel Finansowy**”) lub b) ustalonego przez Radę Nadzorczą na dany rok obrotowy celu niefinansowego („**Cel Niefinansowy**”)

oraz spełnienie kryterium lojalnościowego, rozumianego jako pełnienie funkcji lub pozostawanie ze Spółką lub spółką z Grupy w wymienionych powyżej stosunkach prawnych regulujących zasady zatrudnienia lub współpracy Uczestników z Grupą w okresie od dnia zawarcia umowy uczestnictwa, co najmniej do dnia podjęcia przez Radę Nadzorczą uchwały stwierdzającej osiągnięcie lub nieosiągnięcie wyznaczonego Celu Finansowego lub Celu Niefinansowego.

Uchwała Rady Nadzorczej wyznaczająca Cele Finansowe oraz Cele Niefinansowe na rok obrotowy objęty niniejszym sprawozdaniem (2023) została podjęta przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 27 lutego 2023 roku.

Cel Finansowy wyznaczony przez Radę Nadzorczą na rok obrotowy 2023 wszystkim Uczestnikom stanowił osiągnięcie 4 mln zł zysku brutto wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2023. Ponadto, Rada Nadzorcza wyznaczyła również indywidualne Cele Finansowe i Cele Niefinansowe dla poszczególnych Uczestników.

Osoby Uprawnione do udziału w Programie Motywacyjnym realizowanym w Roku Obrotowym 2023 r.:

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba zaoferowanych Warranty
1.	Hanna Kijanowska	8 964 Warranty
2.	Piotr Rojda	8 964 Warranty
3.	Anna Svarcova	4 482 Warranty
4.	Krzysztof Jeske	4 482 Warranty
5.	Jakub Strysik	4 482 Warranty

6.	Tomasz Michalak	2 241 Warrantów
7.	Tomasz Salus	4 482 Warrantów
8.	Agata Babecka	2 241 Warrantów
9.	Wojciech Kseń	4 482 Warrantów
10.	Krzysztof Kaźmierczak	2 241 Warrantów
11.	Kamil Herudziński	2 241 Warrantów

Za rok obrotowy 2023 nie został spełniony Cel Finansowy wyznaczony przez Radę Nadzorczą Spółki wspólnie dla wszystkich Uczestników Programu Motywacyjnego.

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

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

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

**Caspar Asset Management S.A.**

**Zarząd:**

Akcjonariusze	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2022 r.	Liczba akcji i wartość nominalna akcji na 31.12.2023 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2022 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2022 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2022 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2023 r.
Hanna Kijanowska*	14 260 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	14 260 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,14%	0,14%	14 260	14 260	0,14%	0,14%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	2 710 633 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Krzysztof Jeske**	20 475 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	20 475 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,21%	0,21%	20 475	20 475	0,21%	0,21%

\*Do 15 czerwca 2023 roku Wiceprezes Zarządu, od 16 czerwca 2023 roku Członek Zarządu p.o. Prezesa Zarządu Caspar Asset Management S.A.

\*\*Wiceprezes Zarządu Caspar Asset Management S.A. od 16 czerwca 2023 r.

**Rada Nadzorcza:**

Akcjonariusze	Liczba akcji i wartość nominalna na 31.12.2022 r.	Liczba akcji i wartość nominalna na 31.12.2023 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2022 r.	Udział w strukturze kapitału zakładowego w % na 31.12.2023 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2022 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2023 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2022 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na 31.12.2023 r.
Rafał Litwic	1 685 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	1 685 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,02 %	0,02 %	1 685	1 685	0,02 %	0,02 %
Maciej Czapiewski	2 836 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	2 836 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,03%	0,03%	2 836	2 836	0,03%	0,03%
Katarzyna Fabiś	0	0	0,00 %	0,00 %	0	0	0	0,00 %
Leszek Kasperski*	2 801 328 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	2 799 571 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	28,41%	28,39 %	2 801 328	2 799 571	28,41%	28,39 %
Piotr Kaźmierczak	20 250 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	20 250 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%



Rafał Płókarz	4 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	4 000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,04 %	0,04 %	4 000	4 000	0,04 %	0,04 %
Andrzej Tabor	1000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	1000 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda	0,01 %	0,01 %	1000	1000	0,01 %	0,01 %

\*Do 15 czerwca 2023 roku Prezes Zarządu, a od 16 czerwca 2023 roku Członek Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A.

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

W celu realizacji ustanowionego w Spółce Programu Motywacyjnego na lata obrotowe 2022-2024 dla kluczowych osób z Grupy kapitałowej Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki 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. Beneficjentom Programu Motywacyjnego zostanie przyznane prawo do objęcia imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A („**Warrantów**”) uprawniających do objęcia akcji Spółki serii I na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł. Łączny udział wyemitowanych warunkowo akcji Spółki w kapitale zakładowym wynosi 1,5 %. Zarówno w roku 2022, jak i 2023 nie zostały spełnione warunki uprawniające do objęcia warrantów. Rada Nadzorcza na potrzeby realizowanego Programu Motywacyjnego w roku obrotowym 2024 wyznaczyła łączną Pulę Roczną na rok 2024 w ilości 49 309 warrantów (0,5% kapitału zakładowego).

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Grupie kapitałowej funkcjonuje Program Motywacyjny realizowany w latach obrotowych 2022 – 2024, zakładający uczestnictwo kluczowych osób z Grupy kapitałowej. Osoby uprawnione spośród członków Zarządu Spółki zostały włączone do udziału w Programie Motywacyjnym na podstawie uchwały Rady Nadzorczej, a pozostałe osoby uprawnione zostały włączone do udziału w Programie Motywacyjnym na podstawie uchwały Zarządu Spółki. Warunkiem nabycia przez uczestników uprawnienia do objęcia Warrantów jest spełnienie ustalonego przez Radę Nadzorczą na dany rok obrotowy Celu Finansowego oraz Celu Niefinansowego oraz jednoczesne spełnienie kryterium lojalnościowego. Uchwały Rady Nadzorczej wyznaczające ww. cele na dany rok obrotowy są podejmowane w terminie do końca lutego danego roku obrotowego. Weryfikacji osiągnięcia przez Uczestników celów kryterium lojalnościowego dokonuje Rada Nadzorcza w formie uchwały, w terminie do 15 dni roboczych po dniu odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za dany rok obrotowy trwania Programu Motywacyjnego.

Program Motywacyjny jest zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie, a jego wykonanie nadzorowane jest przez Radę Nadzorczą Caspar Asset Management S.A.

### Umowy z firmą audytorską

Caspar AM zawarła w dniu 4 lipca 2023 roku z 4AUDYT sp. z o.o. umowę na:

- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku,

- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku,
- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku i skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku,
- przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku.

Wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia ww. badań i przeglądów sprawozdań finansowych dokonała Rada Nadzorcza, po rekomendacji Komitetu Audytu Spółki.

Wynagrodzenie za powyżej wskazane usługi zrealizowane w okresie sprawozdawczym jest umieszczone w sprawozdaniu finansowych skonsolidowanym w nocie 26.5. rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku.

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

### **Inflacja i polityka monetarna**

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

### **Wojna na Ukrainie**

W związku z trwającą wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nieprzewidywane przez spółki z Grupy, których skutki negatywnie wpłynęły na działalność i wyniki Grupy w roku 2023 oraz mogą nadal negatywnie wpływać na spółki, 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 aktywum 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.

### **Koniunktura gospodarcza na świecie**

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

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

W 2023 roku spółki z Grupy kapitałowej skupiły się głównie na utrzymaniu relacji z istniejącymi klientami, gdyż w istniejącym otoczeniu gospodarczym oraz przy osiąganych w tym roku wynikach inwestycyjnych niższych od benchmarków na większości zarządzanych przez Spółkę produktów pozyskiwanie nowych klientów było bardzo utrudnione. Pomimo tego, Caspar TFI w 2023 roku utworzyło kolejny nowy fundusz inwestycyjny zamknięty dla dedykowanych klientów.

W 2023 roku Spółka pracowała również intensywnie nad dywersyfikacją oferty produktowej, w tym m.in. na wprowadzaniu nowych strategii inwestycyjnych, co powinno pozytywnie wpłynąć na większą stabilność przychodów w długim terminie. Jednocześnie, rozwijana jest oferta produktów dłużnych- utworzony w połowie 2022 roku subfundusz Caspar Obligacji, którego koszty funkcjonowania pokrywała w istotnej części Grupa (do listopada 2023 roku), osiągnął na koniec grudnia 2023 r. ponad 90 mln zł aktywów i w dalszym ciągu zwiększa wartość aktywów. Rozwój oferty, w tym poszerzanie oferty produktów dłużnych i mieszanych jest także nakierowane na zaspokajanie specyficznych potrzeb nowej na polskim rynku grupy klientów - fundacji rodzinnych, których to liczba dynamicznie rośnie.

W obecnym otoczeniu konkurencyjnym przy rosnących kosztach stałych prowadzonej działalności uzupełnieniem wzrostu organicznego mogą być transakcje M&A. Stąd, w dniu 25 października 2023 roku F-Trust S.A. podpisał z iWealth Management Sp. z o.o. list intencyjny w sprawie połączenia ww. spółek. W ocenie Grupy połączenie może znacznie wzmocnić pozycję konkurencyjną spółek po połączeniu dzięki potencjalnym efektom synergii wynikającej m.in. z wykorzystania i wzajemnego uzupełnienia potencjałów łączących się spółek, optymalizacji i zwiększenia skali działalności oraz redukcji kosztów. Po ewentualnym połączeniu w Grupie będzie funkcjonował drugi największy niezależny dystrybutor funduszy inwestycyjnych w Polsce.

Opis ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju:

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

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

Grupę kapitałową cechuje komplementarność oferty, ponadprzeciętne wyniki zarządzania aktywami w długim terminie, koncentracja na potrzebach klientów, własna sieć sprzedawców i opiekunów inwestorów oraz ciągły rozwój infrastruktury technicznej służącej obsłudze klientów. Grupa kapitałowa Caspar Asset Management S.A. posiada znaczący potencjał dla wzrostu swojego udziału w rosnącym rynku zarządzania aktywami w Polsce.

Wszystkie działania Grupy są nakierowane na indywidualne potrzeby klienta. Dzięki możliwości oferowania jednostek uczestnictwa w ponad tysiącu funduszy inwestycyjnych oraz własnej sieci sprzedawców i opiekunów inwestorów, Grupa ma możliwość faktycznego rozpoznawania i zaspokajania indywidualnych potrzeb klientów, m. in. w zakresie przedmiotu i horyzontu trwania inwestycji oraz nastawienia inwestora do ryzyka. Oferty Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust S.A. są w pełni komplementarne. Dzięki funkcjonowaniu w Grupie trzech niezależnych podmiotów (Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust S.A.), z których każdy jest zorientowany na inną grupę inwestorów, Grupa ma możliwość dotarcia do wszystkich potencjalnych grup klientów i zaoferowania produktów odpowiadających ich potrzebom. Przekłada się to na możliwość osiągania przychodów od grup klientów o zróżnicowanym stopniu zamożności oraz o zróżnicowanych oczekiwaniach odnośnie realizowanych strategii inwestycyjnych.

Profesjonalny, doświadczony i stabilny zespół kluczowych menedżerów we wszystkich podmiotach Grupy, zapewnia wysoką reputację marki Caspar i osób zarządzających. Wysokie kwalifikacje osób zarządzających we wszystkich podmiotach Grupy oraz ich reputacja w środowisku przekłada się na zaufanie ze strony dotychczasowych klientów. Dodatkowo, szeroki zespół doświadczonych zarządzających aktywami, doradców i opiekunów inwestorów w sposób ciągły pracuje na wysoką reputację marki Caspar, co pozwala na przywiązanie się klientów bardziej do Grupy, niż do wybranej osoby.

Grupa posiada własną, niezależną sieć sprzedawców i opiekunów inwestorów – tworzoną od wielu lat, systematycznie rozwijaną i doskonaloną – co zapewnia wyższą jakość obsługi i przyczynia się do budowania lepszych długoterminowych relacji z klientami, opartych o wiedzę o ich potrzebach i zapewnienie poczucia bezpieczeństwa.

Grupa dysponuje autorską Platformą do dystrybucji szerokiej oferty jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Obecna strategia Grupy zakłada koncentrację na inwestowaniu powierzonych środków na globalnych rynkach kapitałowych, ze wskazaniem na rynki Europy i rynki Stanów Zjednoczonych, choć Grupa poszukuje także możliwości inwestycyjnych poza USA oraz Europą. Odróżnia to Grupę od wielu podmiotów konkurencyjnych działających w Polsce, koncertujących swoją działalność na polskim lub środkowoeuropejskim rynku akcji.

Strategicznym celem Grupy jest systematyczne zwiększanie wartości aktywów zarządzanych i administrowanych przez Grupę, co w połączeniu z konkurencyjnymi poziomami opłat za świadczone usługi powinno w kolejnych latach przekładać się na wzrost przychodów, wyników finansowych i przepływów pieniężnych Grupy. Strategia Grupy opiera się o równoczesną realizację działań w trzech obszarach: (i) produktowym, (ii) inwestycyjnym oraz (iii) dystrybucyjnym.

#### Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy kapitałowej emitenta:

Spółka i pozostałe spółki z Grupy kapitałowej nadal szukają rozwiązań umożliwiających poszerzenie swojej oferty, w taki sposób aby móc zwiększać wartość aktywów będących pod zarządzaniem i administracją przy jednoczesnym dbaniu o wysoki profesjonalizm i jakość świadczonych usług. Grupa kapitałowa dąży do wyznaczonego celu ekonomicznego jakim jest wzrost jej udziału w rynku.

Osiągnięcie ww. celu ma być realizowane m. in. poprzez:

- wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Grupę;
- wzrost wartości aktywów znajdujących się w administracji Grupy w wyniku działalności dystrybucyjnej F-Trust S.A.;
- stopniowe zwiększanie sieci dystrybucji Caspar TFI, przekładające się na zwiększanie wartości aktywów;
- utworzenie kolejnych funduszy oraz subfunduszy Caspar Parasolowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- rozszerzanie palety produktów i usług, w tym rozwój oferty produktów dłużnych i mieszanych;
- utrzymywanie pozytywnych stabilnych wyników zarządzania w długim okresie.

W celu zwiększenia atrakcyjności produktowej Grupy planowane jest zwiększanie liczby funduszy inwestycyjnych, których jednostki będą dostępne poprzez F-Trust S.A., a także oferowanych za pośrednictwem Caspar AM certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Dla zapewnienia transparentności sytuacji finansowej Grupy oraz w celu budowy jej wiarygodności wśród klientów i inwestorów, akcje Spółki mają pozostawać przedmiotem notowań na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w długim okresie.

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

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

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2023	31.12.2022
Kapitał własny	17 826	18 810
Należności	5 808	6 007
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 016	2 854
Zobowiązania długoterminowe	4 611	3 957
Zobowiązania krótkoterminowe	3 774	3 034
Amortyzacja	926	866
Przychody z działalności podstawowej	19 843	22 682
Zysk/Strata z działalności podstawowej	5 009	6 518
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	5 032	6 556
Zysk/Strata brutto	5 226	6 928
Podatek dochodowy	1 023	1 354
Zysk/Strata netto	4 203	5 574
Suma aktywów	26 211	25 801
Stopa zwrotu z aktywów(ROA)%	16,0%	21,6%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%*	22,2%	27,1%
Rentowność brutto	26,3%	30,5%
Rentowność netto	21,2%	24,6%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	32,0%	27,1%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	0,53	0,94

\*wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2023	31.12.2022
Kapitał własny	19 419	22 097
Należności	3 989	4 062
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 957	8 159
Zobowiązania długoterminowe	5 117	4 513
Zobowiązania krótkoterminowe	5 457	5 213
Amortyzacja	2 661	2 642
Przychody z działalności podstawowej	31 532	34 518
Zysk/Strata z działalności podstawowej	3 400	5 386
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	3 555	5 422
Zysk/Strata brutto	3 604	5 717
Podatek dochodowy	1 116	1 478
Zysk/Strata netto	2 488	4 239
Suma aktywów	29 993	31 823
Stopa zwrotu z aktywów(ROA)%*	8,3%	13,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	11,3%	16,8%
Rentowność brutto	11,4%	16,6%
Rentowność netto	7,9%	12,3%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,3%	30,6%
Wskaźnik płynności natychmiastowej	1,27	1,57

\* 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 niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: jednostkowe**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2023	31.12.2022
Przeciętne zatrudnienie	22,56	22,40
Liczba klientów usługi asset management (bez klientów profesjonalnych)	163	181
Łączna liczba klientów wszystkich usług maklerskich oferowanych przez Spółkę	241	270
Liczba skarg/reklamacji	2	0
Liczba standardowych produktów w ramach asset management	7	7



**Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: skonsolidowane**

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2023	31.12.2022
Przeciętne zatrudnienie	68,48	72,13
Liczba klientów	3527	3459
Liczba skarg/reklamacji	10	37

Zysk netto Caspar Asset Management S.A. na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniósł 4 203 tys. zł.

Przychody z działalności podstawowej Caspar Asset Management S.A. na 31 grudnia 2023 roku wynosiły 19 843 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto Grupy kapitałowej na koniec 2023 roku wyniósł 2 488 tys. zł.

Skonsolidowane przychody z działalności podstawowej na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosiły 31 532 tys. zł.

Informacje o czynnikach zewnętrznych mających wpływ na działalność Spółki i spółek z Grupy kapitałowej w roku obrotowym 2023 zostały opisane szczegółowo w punkcie 6 niniejszego sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne niż wskazane powyżej czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Spółki i Grupy kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski w roku obrotowym 2023.

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

Informacja o zadłużeniu finansowym netto (tys. zł)	Stan na 31.12.2023
A. Środki pieniężne	6 957
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C. Pozostałe finansowe aktywa obrotowe*	8 869
D. Płynność (A+B+C)	15 826
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe** (z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych)	-
F. Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego**	1 175
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	-
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)	1 175
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D)	-14 651
J. Długoterminowe zadłużenie finansowe** (z wyłączeniem bieżącej części)	5 408
K. Instrumenty dłużne, w tym obligacje	-
L. Długoterminowe zadłużenie handlowe i pozostałe zobowiązania	-
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe (J+K+L)	5 408
N. Zadłużenie finansowe ogółem (netto) (I+M)	-9 243

\* posiadane obligacje i jednostki uczestnictwa

\*\* leasing

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

Spółka i Grupa 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 funduszy inwestycyjnych spełniające określone kryteria. Dłużne papiery wartościowe posiadane przez Spółkę to WZ0126 oraz DS0725 - skarbowe papiery dłużne o średnim terminie zapadalności.

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

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała zadłużenia warunkowego.

Grupa wystawiła jeden weksel in blanco, jako zabezpieczenie umowy leasingu. Weksel ten nie stanowi zatem samoistnych zobowiązań warunkowych, a jedynie zabezpieczenie zobowiązań ujawnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

**9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka i Grupa kapitałowa jest na nie narażona.****Ryzyko związane ze słabszą koniunkturą gospodarczą na świecie**

Przychody i wyniki finansowe Grupy są uzależnione m. in. od koniunktury gospodarczej na świecie. Pogarszanie się koniunktury gospodarczej lub wejście światowej gospodarki w fazę recesji, znajdujące odzwierciedlenie w sytuacji na rynkach kapitałowych, w szczególności poprzez pogorszenie koniunktury na światowych giełdach lub ich wejście w fazę długotrwałej bessy wywołującej duże odpływy kapitału z rynku kapitałowego, mogą wpłynąć na (i) spadek wartości aktywów (obniżenie wycen lub umorzenia jednostek) zarządzanych i administrowanych przez Grupę lub (ii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych w fundusze zarządzane przez Caspar TFI lub powierzane Caspar AM lub (iii) spadek wartości aktywów nowo inwestowanych za pośrednictwem F-Trust 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 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 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 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 2023 roku utrzymywały się wysokie poziomy inflacji oraz stóp procentowych. Wysoki poziom rynkowych stóp procentowych będzie się utrzymywał co najmniej w perspektywie kolejnych miesięcy. Atrakcyjne oprocentowanie obligacji rządowych, obligacji korporacyjnych oraz lokat bankowych może spowodować przekierowanie środków inwestorów przeznaczonych na inwestycje z akcji oraz jednostek uczestnictwa w funduszach akcyjnych i mieszanych na instrumenty dłużne bezpośrednio i jednostki uczestnictwa funduszy o znaczącym udziale instrumentów dłużnych. Biorąc pod uwagę, że większość aktywów zarządzanych przez Grupę została zainwestowana w fundusze akcyjne oraz mieszane oraz niższą marżowość produktów dłużnych, realizacja opisanego powyżej scenariusza przełożyłaby się najprawdopodobniej na obniżenie zainteresowania ofertą Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust S.A., 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 w roku 2024, w tym:

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

## Ryzyko związane z otoczeniem regulacyjnym

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

## Ryzyko związane z 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, wysyłaniu fałszywych wezwań do wykonania określonych czynności, instalacji i aktywowaniu szkodliwego oprogramowania czy łamaniu haseł, może doprowadzić do niekorzystnego rozporządzenia majątkiem własnym znaczącej wartości przez klientów Grupy lub do utraty tego majątku. W określonych przypadkach klienci Grupy, którzy ponieśli straty majątkowe, mogą dochodzić od Grupy znaczących odszkodowań, jak również negatywnie wpływać na jej wizerunek i markę.

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

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

### **Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu**

Znaczeni akcjonariusze, tj. Leszek Kasperski, Piotr Przedwojski oraz Błażej Bogdziewicz, posiadają obecnie łącznie 8 328 593 akcji i głosów stanowiących w zaokrągleniu 84,45% kapitału zakładowego Spółki oraz udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ze względu na posiadany pakiet akcji mogą wywierać znaczący wpływ na sprawy, które wymagają działania akcjonariuszy. W szczególności, mogą wywierać istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia dotyczące wypłaty dywidendy oraz wysokości dywidendy, a nawet zdecydować o wstrzymaniu wypłaty dywidendy w określonych latach finansowych. W konsekwencji, znaczeni akcjonariusze mogą wywierać wpływ na istotne sprawy Spółki, w tym na strategię Spółki oraz kierunki rozwoju jej działalności. Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania znacznych akcjonariuszy, nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych.

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

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



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

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

Zasady ładu korporacyjnego odnoszą się do szeroko rozumianego zarządzania spółką. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Caspar AM podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” (dalej „**Dobre Praktyki**” lub „**DPSN2021**”), które weszły w życie dnia 1 lipca 2021 roku.

Ponadto, w odniesieniu do Spółki jako domu maklerskiego podlegającego nadzorowi regulacyjnemu Komisji Nadzoru Finansowego, zastosowanie mają również wytyczne określone w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydane przez KNF w dniu 22 lipca 2014 roku.

Pełna treść Raportu dotyczącego stosowania przez Caspar Asset Management S.A. zasad ładu korporacyjnego jest dostępna pod adresem:

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

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

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk, Caspar AM stosowała w całości większość zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które nie były stosowane bądź stosowane były w ograniczonym zakresie.

Poniżej Spółka przedstawia wyjaśnienia dotyczące odstąpienia od stosowania lub stosowania w niepełnym zakresie poszczególnych n.w. zasad Dobrych Praktyk:

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

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

Wyjaśnienie: Spółka w swojej działalności uwzględnia zasady zrównoważonego rozwoju. W szczególności Spółka przyjęła Strategię dotyczącą wprowadzenia do Grupy ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego wyznaczoną na lata 2021-2030. Tym niemniej, Spółka nie posiada sformalizowanej strategii biznesowej (dotyczącej strictly Spółki) w obszarze ESG z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności oraz strukturę organizacyjną Spółki. Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta nie ma istotnego wpływu na zmiany klimatyczne oraz środowisko naturalne. W ramach prowadzonej działalności, w tym w obszarach związanych z zatrudnieniem i rozwojem pracowników Spółka przestrzega zasady równouprawnienia kobiet i mężczyzn oraz zapewnia równe, niedyskryminujące zasady awansów, szkoleń i rozwoju dla swoich pracowników. Emitent nie wyklucza, że przyjmując w przyszłości sformalizowaną strategię biznesową obejmie jej zakresem również odniesienia do obszarów ESG.

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

Wyjaśnienie: Spółka w swojej działalności uwzględnia zasady zrównoważonego rozwoju. W szczególności Spółka przyjęła Strategię dotyczącą wprowadzenia do Grupy ryzyk



dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego wyznaczoną na lata 2021-2030. Tym niemniej, Spółka nie posiada sformalizowanej strategii biznesowej (dotyczącej stricte Spółki) w obszarze ESG z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności oraz strukturę organizacyjną Spółki. Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta nie ma istotnego wpływu na zmiany klimatyczne oraz środowisko naturalne. W ramach prowadzonej działalności, w tym w obszarach związanych z zatrudnieniem i rozwojem pracowników Spółka przestrzega zasady równouprawnienia kobiet i mężczyzn oraz zapewnia równe, niedyskryminujące zasady awansów, szkoleń i rozwoju dla swoich pracowników. Emitent nie wyklucza, że przyjmując w przyszłości sformalizowaną strategię biznesową obejmie jej zakresem również odniesienia do obszarów ESG.

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

Wyjaśnienie: Z uwagi na wskazywany powyżej brak sformalizowanej strategii biznesowej obejmującej tematykę ESG, Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej informacji odnoszących się do strategii ESG.

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

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

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

Wyjaśnienie: W nawiązaniu do komentarzy przedstawionych powyżej Spółka nie prowadzi zestawień wartości wskaźnika według zasad wskazanych w niniejszym punkcie. W obszarach związanych z zatrudnieniem i rozwojem pracowników Spółka przestrzega zasady równouprawnienia kobiet i mężczyzn oraz zapewnia równe, niedyskryminujące zasady awansów, szkoleń i rozwoju dla swoich pracowników.

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

Wyjaśnienie: Działania Spółki w tym zakresie mają charakter sporadyczny i jednostkowy. Spółka nie przyjęła jakiegokolwiek strategii lub polityki w powyższym obszarze, które dotyczyłyby stałej i zorganizowanej działalności. Tym samym Spółka nie stosuje zasad dotyczących ujawniania co najmniej raz w roku wydatków ponoszonych z tytułu działalności w powyższym zakresie.

## 2. Zarząd i Rada Nadzorcza

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

Wyjaśnienie: Spółka posiada Politykę różnorodności w składzie Zarządu Caspar Asset Management S.A., która podlega okresowym przeglądom przez Radę Nadzorczą. W zakresie Zarządu Spółki oraz Komitetu Audytu udział mniejszościowy jest wyższy niż próg określony w punkcie 5 powyżej. Spółka nie spełnia obecnie wymogów różnorodności w zakresie płci w Radzie Nadzorczej na poziomie co najmniej 30%. Członkowie wszystkich organów dysponują specjalistyczną wiedzą, wykształceniem oraz doświadczeniem zawodowym niezbędnymi do pełnienia ich funkcji. Spółka nie wyklucza, że w kolejnych kadencjach Rady Nadzorczej Emitenta wskaźnik 30% różnorodności płci zostanie osiągnięty, tym niemniej z uwagi na liczne wymagania co do kompetencji, wykształcenia i doświadczenia zawodowego członków organów domu maklerskiego, Spółka nie może zagwarantować realizacji tej zasady.

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

Wyjaśnienie: Wszechstronność Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym Komitetu Audytu, zapewniają członkowie organów dysponujący specjalistyczną wiedzą, wykształceniem oraz doświadczeniem zawodowym niezbędnymi do pełnienia ich funkcji. Obecnie Spółka w zakresie składu osobowego Zarządu i Komitetu Audytu spełnia wymóg różnorodności w zakresie płci, natomiast nie spełnia wymogu w zakresie składu Rady Nadzorczej. Spółka nie wyklucza, że w kolejnych kadencjach Rady Nadzorczej wskaźnik 30% różnorodności płci zostanie osiągnięty, tym niemniej z uwagi na liczne wymagania co do kompetencji, wykształcenia i doświadczenia zawodowego członków organów domu maklerskiego, Spółka nie może zagwarantować realizacji tej zasady.

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

Wyjaśnienie: Zasada nie jest stosowana z uwagi na fakt, że Spółka nie realizuje polityki różnorodności w odniesieniu do Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

## 3. Systemy i funkcje wewnętrzne

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

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

### 3.7. Poniższe zasady:

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

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

Wyjaśnienie: Zasada nie jest stosowana z uwagi na przyjęcie odmiennej struktury organizacyjnej w spółkach z grupy, w tym poprzez podległość organizacyjną działu audytu wewnętrznego kolegialnie całemu Zarządowi Spółki.

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

Wyjaśnienie: Spółka nie należy do wymienionych indeksów.

## 4. Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

4.4. Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.

Wyjaśnienie: W ocenie Spółki, prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z Walnymi Zgromadzeniami, tj. w szczególności publikowanie raportów bieżących oraz publikowanie innych stosownych informacji na stronie internetowej Spółki zapewnia akcjonariuszom, jak również innym interesariuszom pełny dostęp do informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń.

4.6. W celu ułatwienia akcjonariuszom biorącym udział w walnym zgromadzeniu głosowania nad uchwałami z należyтым rozeznaniem, projekty uchwał walnego zgromadzenia dotyczące spraw i rozstrzygnięć innych niż o charakterze porządkowym powinny zawierać uzasadnienie, chyba że wynika ono z dokumentacji przedstawianej walnemu zgromadzeniu. W przypadku, gdy umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia następuje na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy, zarząd zwraca się o przedstawienie uzasadnienia proponowanej uchwały, o ile nie zostało ono uprzednio przedstawione przez akcjonariusza lub akcjonariuszy.

Wyjaśnienie: Zasada nie jest całościowo stosowana przez Spółkę. W opinii Spółki nie jest ona w stanie zapewnić, że wszystkie projekty uchwał walnego zgromadzenia będą zawierać uzasadnienie, w tym przedkładane przez akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 401 § 1 KSH żądanie umieszczenia spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia powinno zawierać uzasadnienie lub sam projekt uchwały dotyczący proponowanego punktu porządku obrad – ze względu na brak wymogu na gruncie KSH przedstawiania przez akcjonariuszy uzasadnień do projektów uchwał walnego zgromadzenia, ww. zasada nie może być w pełni realizowana, ponieważ Spółka nie ma instrumentów do egzekwowania przestrzegania zasady przez akcjonariuszy. Zasada jest stosowana częściowo, gdy potrzebę uzasadnienia projektu uchwały dostrzegają będzie Zarząd lub będzie to wymagane przez przepisy prawa. Powyższa zasada jest realizowana także w trakcie walnego zgromadzenia, ponieważ zgodnie ze Statutem Spółki, uczestnicy

walnego zgromadzenia mają prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy, ponieważ takie propozycje powinny zawierać krótkie uzasadnienie.

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

Wyjaśnienie: Spółka częściowo realizuje ww. zasadę. Zgodnie ze Statutem Spółki Rada Nadzorcza może wyrażać opinię we wszystkich sprawach Spółki. Decyzja o zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą projektów uchwał wnoszonych przez Zarząd zależna jest od decyzji członków Rady Nadzorczej.

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

Wyjaśnienie: Spółka nie jest w stanie zapewnić, że akcjonariusze Spółki będą każdorazowo stosować się do wskazanej zasady i zgłaszać projekty uchwał z zachowaniem przewidzianego w niej terminu. W szczególności, Spółka nie jest w stanie zapewnić, że jej akcjonariusze nie będą korzystać z przysługującego im na podstawie art. 401 § 5 KSH prawa do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad już w toku Walnego Zgromadzenia Spółki.

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

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

Wyjaśnienie: Spółka nie jest w stanie zapewnić, że akcjonariusze Spółki będą każdorazowo stosować się do wskazanej zasady i zgłaszać kandydatury na członków Rady Nadzorczej z zachowaniem przewidzianego w niej terminu. W szczególności, Spółka nie jest w stanie zapewnić, że jej akcjonariusze nie będą zgłaszać kandydatur na członków Rady Nadzorczej już w toku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki.

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

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

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

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

Wyjaśnienie: Spółka nie jest w stanie zagwarantować, iż każdorazowo w przypadku uchwały o nowej emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru, cena objęcia akcji będzie pozostawać w racjonalnej relacji do bieżących notowań akcji Spółki, jednakże Zarząd Spółki zobowiązany będzie w każdym z powyższych przypadków do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisji akcji bądź sposób jej ustalenia. W odniesieniu do realizowanego Programu Motywacyjnego, cena emisyjna akcji nie pozostaje w racjonalnej relacji do bieżących notowań akcji, z uwagi na podstawowe funkcje i cele Programu Motywacyjnego, tj. trwałe związanie uczestników Programu Motywacyjnego z Grupą oraz stworzenie możliwości objęcia akcji na preferencyjnych warunkach wobec warunków wynikających z bieżących notowań.

## **5. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi.**

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

Wyjaśnienie: W opinii Spółki przepisy dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zawarte w art. 90h i n. Ustawy o Ofercie Publicznej, które mają zastosowanie w stosunku do Spółki, w sposób wystarczający zakreślają obowiązki Rady Nadzorczej, zapewniając przejrzyste procedury identyfikacji i zarządzania konfliktami interesów w sytuacji zawierania transakcji z podmiotami powiązаныmi. Wobec czego ww. zasada nie jest w pełni stosowana. Zgodnie z art. 90i Ustawy o Ofercie, Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje o istotnych transakcjach najpóźniej w momencie ich zawarcia, taka informacja powinna zawierać m.in.: opis charakteru powiązań między Spółką, a podmiotem powiązаныm, z którym zawierana jest istotna transakcja, datę i wartość istotnej transakcji, informacje niezbędne do oceny, czy istotna transakcja została zawarta na warunkach rynkowych i czy jest uzasadniona interesem Spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązаныmi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. Sama Rada Nadzorcza przy podejmowaniu decyzji o wyrażeniu zgody na zawarcie istotnej transakcji bierze pod uwagę zapobieżenie wykorzystaniu przez podmiot powiązаны swojej pozycji oraz zapewnienie odpowiedniej ochrony interesów spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązаныmi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. W celu uniknięcia wystąpienia konfliktów interesów, gdy istotna transakcja dotyczy interesów członka Rady Nadzorczej, nie bierze on udziału w podejmowaniu decyzji o wyrażeniu zgody na zawarcie transakcji. Jednocześnie, Rada Nadzorcza ma prawo skorzystania z zewnętrznych ekspertów przed wyrażeniem zgody na zawarcie transakcji z podmiotem powiązаныm.

## **6. Wynagrodzenia.**

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

Wyjaśnienie: Spółka nie stosuje wskazanej zasady w całości. Wdrożony Program Motywacyjny w swoich warunkach, co do zasady stara się jednak uwzględniać warunki wskazane w ww. zasadzie. Nie uczestniczą w nim jednak wszyscy członkowie Zarządu Spółki, ponieważ jeden spośród trzech członków Zarządu jest znacznym akcjonariuszem Spółki, przez co zdecydował się nie uczestniczyć w Programie Motywacyjnym, który prowadziłby

do zwiększenia jego uczestnictwa w Spółce. Założenia Programu Motywacyjnego przewidują również upoważnienie skierowane do Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące każdorazowego wyznaczania celów finansowych oraz niefinansowych, których spełnienie pozwala na przyznanie uprawnień uczestnikom partycypującym w Programie Motywacyjnym, na poszczególne lata funkcjonowania Programu Motywacyjnego. Ze względu na specyfikę branży, w której uczestniczy Spółka i jej zależność od koniunktury, która występuje na rynku finansowym, Spółka chce zapewnić możliwość elastycznego reagowania na zmieniające się otoczenie rynkowe, w związku z czym nie wyznaczono sztywnych ram finansowych dla wszystkich lat funkcjonowania w Spółce Programu Motywacyjnego. Program Motywacyjny został ustanowiony na 3 lata obrotowe. W konsekwencji Rada Nadzorcza wyznaczając kryteria finansowe na poszczególne lata będzie miała na uwadze co do zasady długoterminowość sytuacji Spółki w zakresie wyników finansowych, co prowadzić będzie do długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy, tym niemniej z uwagi na specyfikę branży oraz wahania koniunkturalne i zmiany na rynkach finansowych, wprowadzona została procedura ustalania celów rocznych (w ramach trzyletniego programu), co pozwoli w adekwatny sposób dostosować cele stawiane uczestnikom Programu Motywacyjnego do aktualnej sytuacji rynkowej, co z kolei trudno pogodzić z postulatem uzależniania wynagrodzenia członków Zarządu od długoterminowej sytuacji Spółki. Ponadto w ocenie Spółki z uwagi na specyfikę branży, w której Spółka funkcjonuje, nie jest kluczowe uwzględnienie zasad ESG w kształtowaniu zasad Programu Motywacyjnego.

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

Wyjaśnienie: Spółka nie stosuje wskazanej zasady w części, w której wymaga ona ustalenia ceny nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego na cenę z okresu uchwalania tego programu. Spółka wskazuje, że funkcjonujący w Spółce Program Motywacyjny przewiduje cenę nabycia odmienną od aktualnego w chwili podejmowania uchwały kursu Spółki, co jest jednakże uzasadnione m. in. warunkami Programu Motywacyjnego, jak również jego uchwaleniem przed dopuszczeniem. W ocenie Spółki, biorąc pod uwagę cel Programu Motywacyjnego, którym jest w szczególności związanie z Grupą kapitałową Spółki osób o istotnym znaczeniu dla jej funkcjonowania oraz motywowanie kadry kierowniczej, zasadne jest ustanowienie ceny emisyjnej na preferencyjnym poziomie w stosunku do ceny rynkowej akcji Spółki w chwili uchwalania tego programu.

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

Stosowany w Spółce system kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych (tak jednostkowych, jak i skonsolidowanych) ma na celu zapewnienie, aby przygotowywane raporty finansowe spełniały cechy rzetelności, kompletności i zgodności z obowiązującymi przepisami – zarówno w zakresie ich zawartości, jak i terminowości. System spełniający powyższe kryteria funkcjonuje w oparciu o następujące elementy:

- stosowane zasady obiegu dokumentów oraz ich akceptacji, umożliwiające terminowe i kompletne ujmowanie wszystkich danych księgowych;

- zapewnienie odpowiedniego przepływu informacji ujmowanych w księgach rachunkowych pomiędzy wyznaczonymi osobami z odpowiednich jednostek organizacyjnych, a osobami zaangażowanymi w proces przygotowania sprawozdań finansowych;
- stosowanie odpowiedniego oprogramowania i systemów informatycznych mających na celu usprawnienie procesu sprawozdawczości wewnętrznej oraz przetwarzania danych finansowych;
- przyjęcie odpowiednich kryteriów doboru i oceny pracowników zaangażowanych w proces sprawozdawczości, legitymujących się właściwymi kompetencjami, wiedzą i doświadczeniem adekwatnymi do powierzonych im funkcji i zadań;
- zapewnienie współpracy pomiędzy audytorem Spółki a jej Radą Nadzorczą i Komitetem Audytu zapewniającej wymianę informacji dotyczących sporządzonych sprawozdań (w szczególności na etapie przygotowywania planu audytu, jak również w końcowej jego fazie, jednakże przed zakończeniem procesu badania);
- podział zadań i obowiązków związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych pomiędzy różne jednostki wewnętrzne, umożliwiające niezależność oceny i wzajemną weryfikację sporządzanej dokumentacji, z zachowaniem wymaganej dla tego procesu współpracy (m.in. rozdzielenie zadań księgowości i kontrolingu finansowego, zaangażowanie zarządu na wczesnym etapie sporządzania raportów, bieżąca współpraca z audytorem Spółki);
- zapewnienie właściwej komunikacji i przepływu informacji -zarówno co do terminów, jak i formy - pomiędzy spółkami z Grupy.

W Spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty na regulacjach zawartych w procedurach wewnętrznych i polityce rachunkowości. Za funkcjonowanie i skuteczność procesów kontrolnych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd Spółki.

System kontroli wewnętrznej zapewnia między innymi:

- kompletność ujęcia w sprawozdaniu finansowym kosztów i przychodów,
- kontrolę wydatków i okresową optymalizację kosztów,
- kontrolę przygotowywanych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy kapitałowej,
- ochronę informacji poufnych,
- sprawne i szybkie korygowanie zaistniałych nieprawidłowości.

Spółka wykorzystuje wiele elementów służących wyeliminowaniu ryzyka błędu i utrzymaniu jakości zarządzania procesem sporządzania sprawozdań finansowych. Takimi elementami są:

- podział obowiązków pomiędzy poszczególne departamenty i osoby odpowiedzialne w Spółce, umożliwiający również dwuosobową klasyfikację i akceptację faktur kosztowych i przychodowych,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapobiegający nieautoryzowanemu dostępowi do zasobów finansowych Spółki,
- polityka rachunkowości, która określa zasady sporządzania sprawozdań finansowych,
- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędów, umożliwiający sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt w księgach Spółki,
- zawansowany system do prowadzenia księgowości Comarch Optima, zapewniający rzetelność i wiarygodność przetwarzanych informacji,

- zlecenie badania i przeglądu sprawozdań finansowych renomowanej firmie gwarantujące usługi badania i przeglądu sprawozdań finansowych na wysokim poziomie.

Zarząd każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy kapitałowej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w danej spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje bezpośrednio Zarząd. Zarząd odpowiedzialny jest również bezpośrednio za organizację prac związanych ze sporządzaniem wymaganych przez przepisy sprawozdań finansowych.

Spółka oraz pozostałe spółki z Grupy kapitałowej zleciły podmiotowi zewnętrznemu, tj. MJ Biuro2 Sp. z o.o. świadczenie usług polegających na stałej kompleksowej obsłudze księgowo-rachunkowej, w tym w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych.

Roczne sprawozdania finansowe spółek z Grupy, a także półroczne sprawozdanie finansowe Caspar AM podlega każdorazowo badaniu/przeeglądom przez uprawnioną do tego firmę audytorską.

W Caspar AM i Caspar TFI funkcjonuje Komitet Audytu, który jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie sprawozdawczości finansowej i rewizji finansowej spółek, jak również w zakresie systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem. Komitet Audytu monitoruje, kontroluje i ocenia cały proces sprawozdawczości finansowej spółek oraz udziela rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych. Ponadto Komitet Audytu podejmuje czynności mające na celu minimalizowanie ryzyka wystąpienia okoliczności uniemożliwiających lub mogących uniemożliwić wybranej firmie audytorskiej wykonanie lub terminowe wykonanie zleconych przez spółki czynności z zakresu rewizji finansowej.

Rada Nadzorcza Spółki ocenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, jednostkowe lub skonsolidowane sprawozdania finansowe za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz składa Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy pisemne sprawozdanie z ww. oceny. Następnie to Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółek z Grupy kapitałowej zatwierdza sprawozdanie finansowe spółki.

Mając na uwadze powyższe, w ocenie Zarządu stosowany w Spółce system kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych spełnia wymienione na wstępie cele i jest adekwatny do struktury Spółki oraz jej Grupy kapitałowej.

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

Akcjonariat Spółki posiadający powyżej 5% akcji Caspar AM został przedstawiony w pkt 2 niniejszego sprawozdania.

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

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



**Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.**

Nie istnieją ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

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

W ramach Programu Motywacyjnego realizowanego w latach 2022-2024 Spółka zawiera z osobami uprawnionymi do udziału w tym programie umowy uczestnictwa. Umowy te przewidują zobowiązanie Uczestnika do nierozporządzania Akcjami Serii I Spółki przyznawanymi w związku z Programem Motywacyjnym przez okres 12 miesięcy od dnia ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Uczestnika (umowa lock-up).

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

Członkowie Zarządu Spółki i spółek z Grupy kapitałowej są powoływani i odwoływani zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych (dalej: „KSH”) oraz postanowieniami Statutu Spółki oraz spółek Grupy. Organem powołującym i odwołującym zarówno Zarząd, jak i Radę Nadzorczą jest Walne Zgromadzenie danej spółki.

W Caspar AM obowiązuje Regulamin Walnego Zgromadzenia Caspar Asset Management S.A., który zawiera postanowienia uszczegóławiające procedurę w zakresie wyboru Zarządu oraz Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. Jego aktualna treść udostępniona jest:

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

Wybór odbywa się w następującej sposób. Każdy akcjonariusz może zgłaszać na piśmie Zarządowi kandydatów na członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, nie później niż na 3 (trzy) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, w którego proponowanym porządku obrad znajduje się powołanie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Zgłoszenie powinno zawierać dane personalne kandydata oraz uzasadnienie kandydatury wraz z opisem kwalifikacji, doświadczenia zawodowego kandydata oraz informacją dotyczącą spełnienia odpowiednich wymogów stawianych członkom zarządów i rad nadzorczych domów maklerskich, o których mowa w Ustawie o Obrocie. Do zgłoszenia załącza się oświadczenie zgłoszonego kandydata o wyrażeniu zgody na powołanie do Zarządu albo Rady Nadzorczej oraz inne oświadczenia i informacje o kandydacie wymagane przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą zgłaszać kandydatów na członka Zarządu albo Rady Nadzorczej po otwarciu obrad Walnego Zgromadzenia, jednakże przed zarządzeniem przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wyborów członków Zarządu. Zgłaszając kandydata na członka Zarządu albo Rady Nadzorczej w czasie obrad Walnego Zgromadzenia, uczestnik Walnego Zgromadzenia zobowiązany jest przedstawić Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia oświadczenie zgłoszonego przez siebie kandydata, informację dotyczącą spełnienia wymogów stawianych członkom zarządów i rad nadzorczych domów maklerskich, o których mowa w Ustawie o Obrocie oraz inne oświadczenia i informacje o kandydacie wymagane przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa. Zgłoszenia kandydatów na prezesa Zarządu, jak również na członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem powinny wskazywać wprost, że dotyczą powołania poszczególnych kandydatów na te konkretne stanowiska. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza listę kandydatów na członków Zarządu i Rady Nadzorczej sporządzoną na podstawie zgłoszeń, o których mowa powyżej, przed zarządzeniem wyborów członków Zarządu albo Rady Nadzorczej.

Wybory Zarządu odbywają się przez głosowanie na każdego z kandydatów z osobna w porządku alfabetycznym, przy czym w pierwszej kolejności odbywa się głosowanie nad wyborem prezesa Zarządu, następnie nad wyborem na członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem, a kolejno nad wyborem ewentualnych pozostałych członków Zarządu. Wybór prezesa Zarządu oraz członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem następuje pod warunkiem wyrażenia zgody na powołanie tych osób przez Komisję Nadzoru Finansowego. W przypadku głosowania nad wyborem prezesa Zarządu, za wybranego uważa się kandydata, który uzyskał największą liczbę głosów. W razie uzyskania przez co najmniej dwóch kandydatów takiej samej, największej liczby głosów, Przewodniczący zarządza głosowanie uzupełniające, w którym biorą udział jedynie ci kandydaci, którzy w poprzednim głosowaniu uzyskali taką samą, największą liczbę głosów. Powyższe stosuje się do głosowania nad wyborem członka Zarządu odpowiedzialnego za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem. Za wybranych na pozostałych członków Zarządu uważa się tych kandydatów, którzy uzyskali największą liczbę głosów. W razie uzyskania przez co najmniej dwóch kandydatów do ostatniego nieobjętego miejsca w Zarządzie takiej samej, największej liczby głosów, Przewodniczący zarządza głosowanie uzupełniające, w którym biorą udział jedynie ci kandydaci, którzy w poprzednim głosowaniu uzyskali taką samą, największą liczbę głosów. Powyższe, nie uchybia §27 ust. 2 Statutu, który przewiduje wymóg uzyskania bezwzględnej większości głosów dla podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Wybory Rady Nadzorczej odbywają się przez głosowanie na każdego z kandydatów z osobna w porządku alfabetycznym. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy uzyskali największą liczbę głosów. W razie uzyskania przez co najmniej dwóch kandydatów do ostatniego nieobjętego miejsca w Radzie Nadzorczej takiej samej, największej liczby głosów, Przewodniczący zarządza głosowanie uzupełniające, w którym biorą udział jedynie ci kandydaci, którzy w poprzednim głosowaniu uzyskali taką samą, największą liczbę głosów. Zdania powyższe nie uchybiają §27 ust. 2 Statutu Spółki, który przewiduje wymóg uzyskania bezwzględnej większości głosów dla podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Zarządowi Caspar Asset Management S.A. obecnie nie przysługują uprawnienia do podejmowania samodzielnej decyzji w sprawie emisji akcji. Zgodnie z obowiązującymi przepisami i Statutem Spółki przeprowadzenie przez Spółkę emisji akcji i podwyższenia kapitału zakładowego wymaga stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia, tak samo jak umorzenie akcji i obniżenie kapitału zakładowego. Akcje Spółki mogą być umarzone, po ich uprzednim nabyciu przez Spółkę za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne jest realizowane według następującej procedury:

- Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę upoważniającą Zarząd do nabycia akcji własnych celem umorzenia, określającą między innymi rodzaj akcji, liczbę akcji lub sposób określenia liczby akcji (w tym upoważnienie dla Zarządu do określenia liczby akcji), które będą podlegały nabyciu przez Spółkę celem umorzenia, wysokość (w tym minimalną lub maksymalną wysokość) wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych (w tym upoważnienie dla Zarządu do określenia ceny akcji) bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz pozostałe warunki i terminy nabycia akcji przez Spółkę (lub upoważnienie dla Zarządu do określenia warunków i terminów), jak i wskazanie kapitału służącego sfinansowaniu nabycia i umorzenia akcji,
- Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu,

- Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o umorzeniu akcji, określającą w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego,
- przeprowadzane jest obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami KSH,
- z chwilą rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego akcje ulegają umorzeniu.

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie części akcji nie może zostać dokonane, gdy kwota kapitału zakładowego po jego obniżeniu byłaby niższa niż kwota określona przepisami prawa.

Zgodnie ze statutem F-Trust S.A. w skład Zarządu wchodzi od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. Prezesa, Wiceprezesa oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, które w powyższych granicach ustala liczbę członków Zarządu, z zastrzeżeniem pierwszego Zarządu powołanego przez założyciela (Członków Zarządu powołanych przez Założyciela odwołuje Walne Zgromadzenie). Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Do składania oświadczeń woli w imieniu F-Trust S.A. uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie, jednoosobowo. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spółki, nie zastrzeżone przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu F-Trust S.A. do kompetencji innych organów.

Kapitał zakładowy F-Trust S.A. może być podwyższany uchwałą Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej dotychczas wyemitowanych akcji.

Zgodnie ze statutem Caspar TFI Zarząd składa się od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków. Prezesa, Wiceprezesa oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, które w powyższych granicach ustala liczbę członków Zarządu, z zastrzeżeniem pierwszego Zarządu powołanego przez założyciela (Członków Zarządu powołanych przez założyciela odwołuje Walne Zgromadzenie).

Kapitał zakładowy Caspar TFI może być podwyższany uchwałą Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej dotychczas wyemitowanych akcji. Akcje mogą być umarżane, po ich uprzednim nabyciu przez Towarzystwo za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe) na zasadach określonych przepisami KSH. Walne Zgromadzenie na wniosek Zarządu podejmuje uchwałę w sprawie umorzenia akcji, uchwałę o umorzeniu akcji, uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego. Umorzenie dobrowolne akcji Towarzystwa może nastąpić za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Umorzenie przymusowe może nastąpić w stosunku do akcjonariusza, który podjął działania sprzeczne z interesem spółki, stwierdzone prawomocnym wyrokiem sądu powszechnego lub decyzją administracyjną. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie umorzenia, która określi zasady nabycia akcji przez spółkę, a w szczególności kwoty przeznaczone na nabycie akcji w celu umorzenia i źródła finansowania. Po nabyciu akcji Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały o umorzeniu akcji i obniżeniu kapitału zakładowego zgodnie przepisami KSH. Obniżenie kapitału zakładowego spółki poprzez umorzenie części akcji nie może zostać dokonane, gdy kwota kapitału zakładowego po jego obniżeniu byłaby niższa niż kwota określona przepisami prawa jako najniższa wysokość kapitału zakładowego wymagana dla założenia spółki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

**Opis zasad zmiany statutu.**

Zgodnie z właściwymi przepisami KSH zmiana Statutu Spółki i spółek z Grupy kapitałowej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zgodnie z art. 402 § 2 KSH w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad przewidziano zamierzoną zmianę Statutu, należy powołać dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu. Zgodnie z przepisami KSH uchwała dotycząca zmiany Statutu, zapada większością trzech czwartych głosów. W przypadku zmiany statutu, zwiększającej świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplającej prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagana jest zgoda wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Statut F-Trust S.A. i Caspar TFI nie przewiduje surowszych warunków powzięcia uchwał w zakresie zmian w statucie spółek.

Zgodnie ze statutem Caspar AM uchwały Walnego Zgromadzenia wymaga każda zmiana statutu spółki. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej. W przypadku zmian w statucie Spółki uchwały są podejmowane zgodnie z przepisami KSH wskazanymi powyżej. Statut Spółki nie przewiduje surowszych warunków powzięcia uchwał w zakresie zmian w statucie Spółki.

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

W każdej spółce z Grupy kapitałowej przestrzegane są prawa akcjonariuszy określone w przepisach KSH i statucie spółek. Walne Zgromadzenia mogą obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne w oparciu o przepisy KSH i postanowienia statutów spółek. Walne Zgromadzenia spółek z Grupy mogą odbywać się w Poznaniu lub w Warszawie.

Zgodnie ze statutem Caspar TFI i F-Trust S.A. do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in:

- ustalenie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej;
- ustalanie dnia nabycia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy;
- nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej i Zarządu;
- inne sprawy zastrzeżone dla kompetencji Rady Nadzorczej w niniejszym statucie lub w Kodeksie spółek handlowych.

Walne Zgromadzenie Caspar AM uchwała swój Regulamin określający szczegółowo tryb funkcjonowania i organizację Walnego Zgromadzenia. Uchwalenie, zmiana lub uchylenie Regulaminu wymaga dla swej ważności większości 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych.

Poniżej zaprezentowane są najważniejsze zapisy z ww. Regulaminu, natomiast pełna i aktualna treść Regulaminu Walnego Zgromadzenia Caspar Asset Management S.A. dostępna jest na stronie internetowej pod adresem:

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

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie nie dłuższym niż sześć miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd w przepisany terminie nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, prawo zwołania takiego zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej, a także akcjonariuszom

reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą lub akcjonariusza (akcjonariuszy) reprezentującego co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce w przypadkach i na zasadach określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych i postanowieniami Statutu. Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. W przypadku zwołania w tym samym roku obrotowym dwóch Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń (jednego przez Zarząd, a drugiego przez Radę Nadzorczą), jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno odbyć się tylko to Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na termin wcześniejszy i tylko to Walne Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał zastrzeżonych do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na dzień późniejszy, winno się odbyć tylko wówczas, jeżeli porządek obrad tego Walnego Zgromadzenia określony przez organ, który je zwołał, zawiera punkty nieobjęte porządkiem obrad odbytego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych. Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia może zawierać informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Walne Zgromadzenie może zostać odwołane, w szczególności, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa). Dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana przez podmiot, który zwołał to Walne Zgromadzenie w sposób przewidziany dla jego zwołania. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście albo przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza. Udział w Walnym Zgromadzeniu jest dopuszczalny również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jeżeli ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w ten sposób. Walne Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje formalne, niezbędne do rozpoczęcia obrad. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zarządza niezwłocznie wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i przewodniczy Walnemu Zgromadzeniu do czasu jego wyboru, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych. Przewodniczącego

Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród Uczestników Walnego Zgromadzenia. Każdy z Uczestników Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłosić jedną kandydaturę na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, przy czym każdy kandydat powinien wyrazić zgodę na powołanie do pełnienia funkcji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia pod rygorem pominięcia takiej kandydatury. Jeżeli zgłoszono więcej niż jednego kandydata wówczas osoby te zostaną wpisane na listę kandydatów. Otwierający obrady, po stwierdzeniu braku dalszych zgłoszeń kandydatur ogłasza zamknięcie listy kandydatów. Po zamknięciu listy kandydatów otwierający obrady zarządza głosowanie w sprawie wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia odbywa się w głosowaniu tajnym poprzez głosowanie na każdego z kandydatów z osobna w porządku alfabetycznym. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wymaga bezwzględnej większości głosów. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do podjęcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Walne Zgromadzenie może przyjąć proponowany porządek obrad bez zmian, zmienić kolejność poszczególnych punktów porządku obrad bądź zdjąć niektóre sprawy z porządku obrad z zastrzeżeniem, że uchwała o zaniechaniu rozpatrywania danej sprawy może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią uzasadnione powody, a uprawniony organ lub podmiot, który umieścił lub zażądał umieszczenia danej sprawy w porządku obrad wyrazi zgodę na jego nierozpatrywanie. Jeżeli Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o usunięciu z porządku obrad któregoś z jego punktów, zgłoszone w tej sprawie wnioski pozostają bez rozpatrzenia. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane – osobno dla każdego projektu uchwały – z podaniem imienia i nazwiska osoby zgłaszającej propozycję, na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Po podjęciu uchwały akcjonariusz, który zgłasza sprzeciw wobec tej uchwały, ma prawo do zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania nad uchwałami Przewodniczący Walnego Zgromadzenia podaje jakie wnioski wpłynęły co do treści uchwał oraz informuje o kolejności ich głosowania. Głosowanie nad uchwałą zarządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia. Głosowanie nad uchwałami następuje po odczytaniu ich projektów przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia lub osobę przez niego wskazaną. Nie jest dopuszczalne oddanie głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, Walne Zgromadzenie większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów może podjąć uchwałę o przerwie w obradach. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni. W celu zapewnienia poprawnej obsługi głosowań Walne Zgromadzenie powołuje Komisję Skrutacyjną. Na wniosek Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, Walne Zgromadzenie, w drodze uchwały, może odstąpić od wyboru Komisji Skrutacyjnej.

Walne Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy prawa nie stanowią inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw wymienionych w przepisach prawa lub niniejszym Statucie, wymaga:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- podział zysku lub ustalenie sposobu pokrycia straty Spółki;
- ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu;
- ustalanie dnia nabycia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu;
- podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego;
- umorzenie akcji;
- zmiana Statutu;
- rozwiązanie Spółki;
- zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia, darowizny, zwolnienia z długu lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób;
- Decydowanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia w przepisach prawa i postanowieniach Statutu, a także rozpatrywanie i rozstrzyganie spraw i wniosków wniesionych przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub Akcjonariuszy.

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

Spółka dominująca Caspar Asset Management S.A.

Zarząd

Skład Zarządu Spółki od 1 stycznia 2023 roku do 15 czerwca 2023 roku:

Leszek Kasperski - Prezes Zarządu,  
Błażej Bogdziewicz - Wiceprezes Zarządu,  
Hanna Kijanowska - Wiceprezes Zarządu.

Skład Zarządu Spółki od 16 czerwca 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku:

Hanna Kijanowska - Członek Zarządu p.o. Prezesa Zarządu,  
Błażej Bogdziewicz - Wiceprezes Zarządu,  
Krzysztof Jeske - Wiceprezes Zarządu.

Zarząd działa na podstawie Statutu, Regulaminu Zarządu i obowiązujących przepisów, w tym przepisów KSH. Zarząd składa się od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) osób, w tym z Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone przepisami KSH oraz postanowieniami Statutu Spółki do kompetencji innych organów. W przypadku, gdy dla dokonania określonej czynności wymagana jest zgoda lub udzielenie zgody należy do kompetencji) odpowiednio Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd obowiązany jest uzyskać uprzednio zgodę odpowiednio Walnego

Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej na dokonanie takiej czynności. Do reprezentowania Spółki oraz składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Członkowie Zarządu wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Członkowie Zarządu są uprawnieni i zobowiązani do uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu. Członkowie Zarządu uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Zarząd działa kolegialnie i podejmuje decyzje dotyczące prowadzenia spraw Spółki w formie uchwał. Zarząd Spółki obraduje na posiedzeniach. Uchwały Zarządu mogą być powzięte jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są w głosowaniu jawnym. Członkowie Zarządu mogą podejmować uchwały uczestnicząc w posiedzeniach Zarządu osobiście (w tym również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) lub oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, którego treść jest dostępna na stronie internetowej, w zakładce odnoszącej się do relacji inwestorskich: <https://www.caspar.com.pl/relacje-inwestorskie>

#### Rada Nadzorcza

##### Skład Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2023 roku do 15 czerwca 2023 roku:

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

##### Skład Rady Nadzorczej od 16 czerwca 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku:

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji każdorazowo ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie ustali w formie uchwały liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji, Rada Nadzorcza liczy tylu członków, ilu liczyła Rada Nadzorcza poprzedniej kadencji, nie mniej jednak niż pięciu członków. Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej trwa cztery lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres



wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegiально, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych każdorazowo określając termin takiej delegacji oraz zakres przedmiotowy. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wskazanym w zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w zależności od potrzeb, ale nie rzadziej niż raz na kwartał. Członkowie Rady mogą podejmować uchwały uczestnicząc w posiedzeniach Rady osobiście (w tym również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) lub oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady. Rada Nadzorcza działa w trybie określonym w Regulaminie Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A., którego aktualna treść jest dostępna pod adresem:

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

#### Komitet Audytu

Skład Komitetu Audytu od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku:

Katarzyna Fabiś – Przewodnicząca Komitetu Audytu,

Maciej Czapiewski – Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu,

Andrzej Tabor – Członek Komitetu Audytu.

Komitet pełni funkcje kontrolno-doradcze dla Rady Nadzorczej Spółki. Komitet powoływany jest w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie sprawozdawczości finansowej i rewizji finansowej Spółki, jak również w zakresie systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem. Komitet realizuje swoje zadania poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, rekomendacji, zaleceń, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego działań. W skład Komitetu wchodzi co najmniej trzech członków, w tym Przewodniczący Komitetu i Wiceprzewodniczący Komitetu powoływani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Komitet Audytu działa i podejmuje uchwały kolegiально. Komitet podejmuje uchwały na posiedzeniu, jeżeli na posiedzeniu obecna jest większość członków Komitetu. Komitet Audytu podejmuje uchwały bezwzględna większością głosów, w głosowaniu jawnym. Posiedzenia Komitetu Audytu powinny odbywać się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał, w terminach ustalonych przez Przewodniczącego Komitetu. Posiedzenia Komitetu zwołuje Przewodniczący Komitetu, a w przypadku uzasadnionej niemożliwości podjęcia czynności przez Przewodniczącego Komitetu Wiceprzewodniczący Komitetu. W przypadkach szczególnych posiedzenie Komitetu może zostać zwołane przez Przewodniczącego Rady lub Wiceprzewodniczącego Rady. Posiedzenia Komitetu Audytu mogą być zwoływane przez Przewodniczącego Komitetu również z inicjatywy innego członka Komitetu, a także na wniosek Zarządu Spółki. Porządek obrad posiedzenia Komitetu proponuje osoba zwołująca posiedzenie z uwzględnieniem treści wniosków o zwołanie posiedzenia. Osoba taka może zwrócić się do członka Zarządu o przygotowanie odpowiednich materiałów na posiedzenie. Komitet Audytu działa w trybie określonym w Regulaminie Komitetu Audytu Caspar Asset Management S.A., którego aktualna treść jest dostępna pod adresem:

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

Członkowie Komitetu Audytu spełniający ustawowe kryteria niezależności:

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

Pani Katarzyna Fabiś oraz Pan Andrzej Tabor przed powołaniem w skład Rady Nadzorczej wcześniej nie byli związani ze Spółką. Pani Katarzyna Fabiś oraz Pan Andrzej Tabor złożyli stosowne oświadczenia w zakresie spełniania kryterium niezależności. Jednocześnie, Spółka pragnie wskazać, iż nie zidentyfikowała żadnych okoliczności, które powodowałyby brak lub utratę przez ww. osoby przymiotu niezależności.

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

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

Pani Katarzyna Fabiś

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

Pan Maciej Czapiewski

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

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

Pani Katarzyna Fabiś

Doświadczenie zawodowe zdobywała: (i) w latach 1999-2005 jako kontroler portfeli i starsza księgowa w BZ WBK AIB Asset Management S.A., (ii) w latach 2005-2012 jako menedżer w dziale audytu Grant Thornton Polska sp. z o.o. (obecnie: Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna), (iii) w latach 2012-2015 jako dyrektor działu audytu, partner do kontaktów z siecią TGS w 4 Audyt sp. z o.o., (iv) w latach 2015-2016 jako kontroler finansowy i prokurent w Agrii Polska sp. z o.o., (v) od roku 2017 jako Head of Accounting, Financial Controller, reprezentant przedsiębiorcy zagranicznego w oddziale w John Deere Bank SA. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce. Od 10 marca 2022 r. członek Rady Nadzorczej Spółki, a od 15 marca 2022 r. również Przewodnicząca Komitetu Audytu Caspar Asset Management S.A.

Pan Maciej Czapiewski

Doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w latach 1997-2005 w HLB Frąckowiak i Wspólnicy sp. z o.o. (Obecnie: Grant Thornton Frąckowiak Prosta spółka akcyjna) jako asystent biegłego rewidenta, a następnie jako biegły rewident od roku 2006 jako prezes zarządu HLB M2 sp. z o.o. Tax & Audit sp. k., (iii) wykładowca w Wyższej Szkole Bankowej w Toruniu, (iv) wykładowca w Akademii Spółek Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Ponadto, zasiadał w radach nadzorczych spółek akcyjnych: (i) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. w latach

2007-2008, (ii) WEMA S.A. w roku 2008, (iii) Comarch S.A. w latach 2008-2011, Port Lotniczy Bydgoszcz S.A. w latach 2013-2015. Miejszem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta. Od 2009 r. członek Rady Nadzorczej Spółki, a od 15 marca 2022 r. również Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu Caspar Asset Management S.A.

Pan Andrzej Tabor

Pan Andrzej Tabor posiada wykształcenie wyższe. Uzyskał tytuł bachelor of commerce na Concordia University w Montrealu na kierunku finanse międzynarodowe (International Finance), uzyskując tytuł Bachelor of Commerce (licencjata). W latach 1989-1991 kształcił się na Red River College Polytechnic w Winnipeg w Kanadzie na kierunku księgowość i finanse (Accounting and Finance). Doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w „Korona” Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Analityk, (ii) w Cargill Financial Markets Inc Equity Trader CEE, zajmując się akcjami i instrumentami pochodnymi w krajach Europy Środkowo – Wschodniej, (iii) w latach 1999-2001 w Banku Handlowym S.A. na stanowisku Dyrektora Departamentu Analiz, (iv) w latach 2001-2012 jako członek zarządu Erste Securities Polska S.A., (v) w latach 2012-2014 jako doradca zarządu w Erste Securities Polska S.A., (vi) od 2015 roku jako Prezes Zarządu Heraclon International Sp. z o. o., (vii) od 2018 roku jako Prezes Zarządu Heraclon Publishing Canada Inc. Od 10 marca 2022 r. członek Rady Nadzorczej Spółki, a od 15 marca 2022 r. również członek Komitetu Audytu Caspar Asset Management S.A.

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

W 2023 roku Komitet Audytu dokonał oceny niezależności 4AUDYT Sp. z o.o. oraz wyraził zgodę na świadczenie usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych, polegających na:

- wyrażeniu opinii, czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej sporządzone za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. zostało oznakowane zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2019/815 z dnia 17 grudnia 2018 roku uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania (dalej „Rozporządzenie ESEF”) oraz spełnia wymogi techniczne dotyczące specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania, które są określone w Rozporządzeniu ESEF;
- wyrażeniu opinii, czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej sporządzone za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. zostało oznakowane zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu ESEF oraz spełnia wymogi techniczne dotyczące specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania, które są określone w Rozporządzeniu ESEF;
- ocenie przez biegłego rewidenta Sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A. za rok 2023;
- ocenie przez biegłego rewidenta systemu zarządzania ryzykiem w Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Spółka w 2023 roku zawarła z ww. firmą audytorską stosowne umowy obejmujące powyższy zakres świadczonych usług.

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

W Spółce obowiązuje Polityka i procedura wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzania przeglądu śródrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badania i wydania opinii/sporzędzania sprawozdania z badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykonywania przez wybrany podmiot uprawniony innych czynności na rzecz Spółki lub podmiotów zależnych od Spółki w Caspar Asset Management S.A. (dalej: „Polityka wyboru firmy audytorskiej”). Zgodnie z ww. polityką Rada Nadzorcza Spółki jest organem uprawnionym do wyboru podmiotu uprawnionego do przeprowadzania przeglądu śródrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badania i wydawania opinii/sporzędzania sprawozdania z badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego (dalej: „Podmiot uprawniony”). Wybór Podmiotu uprawnionego następuje po uzyskaniu rekomendacji Komitetu Audytu Spółki działającego w ramach Rady Nadzorczej. Zarząd na trzy miesiące przed wyborem Podmiotu uprawnionego zbiera od co najmniej trzech firm audytorskich oferty na przegląd i badanie śródrocznych oraz rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jak też rocznych sprawozdań podmiotów zależnych, które przekazuje Przewodniczącemu Komitetu Audytu. Następnie Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie wyboru Podmiotu uprawnionego. Rada Nadzorcza przy wyborze Podmiotu uprawnionego bierze pod uwagę rekomendację Komitetu Audytu oraz niezależne ustalenia i wnioski zawarte w rocznym sprawozdaniu, o którym mowa w art. 90 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Komitet Audytu posiada szereg kompetencji do działania w zakresie monitoringu i kontroli sposobu wykonywania przez Podmiot uprawniony zleconych czynności rewizji finansowej oraz całego procesu sprawozdawczości finansowej Spółki. Do jego obowiązków należy również kontrola i monitoring niezależności Podmiotu uprawnionego, informowanie Rady Nadzorczej o swoich działaniach w zakresie procesu badania sprawozdań finansowych oraz o wpływie tych działań na rzetelność sprawozdawczości finansowej Spółki. Ponadto zgodnie z Polityką wyboru firmy audytorskiej Komitet Audytu powinien podejmować czynności mające na celu minimalizowanie ryzyka wystąpienia okoliczności uniemożliwiających lub mogących uniemożliwić Podmiotowi uprawnionemu wykonanie lub terminowe wykonanie zleconych przez Spółkę czynności z zakresu rewizji finansowej.

W dalszej części Polityka wyboru firmy audytorskiej stanowi, że przed powierzeniem Podmiotowi uprawnionemu świadczenia usług innych niż ustawowe badanie Komitet Audytu dokonuje oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69–73 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Wyniki przeprowadzonej analizy Przewodniczący Komitetu Audytu przekazuje Radzie Nadzorczej i Zarządowi.

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

Rada Nadzorcza Caspar Asset Management S.A. działając na podstawie Statutu Spółki wybrała uchwałą nr 1 z dnia 31 maja 2023 r. 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Caspar Asset Management S.A. za okres od dnia 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2023 r. oraz badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Caspar Asset

Management S.A. za okres od dnia 01.01.2023 r. do dnia 31.12.2023 r. Rada Nadzorcza przy dokonaniu powyższego wyboru wzięta pod uwagę Rekomendację Komitetu Audytu z dnia 18 maja 2023 roku w sprawie wyboru ww. podmiotu do przeprowadzenia badań sprawozdań finansowych Spółki. Wybór został dokonany w zgodzie z postanowieniami obowiązujących przepisów prawa oraz Polityki wyboru firmy audytorskiej.

#### Liczba odbytych posiedzeń Komitetu Audytu

Komitet Audytu w 2023 roku odbył 7 posiedzeń w dniach: 27.02.2023 r. 30.03.2023 r. 26.04.2023 r. 18.05.2023 r., 23.06.2023 r., 11.09.2023 r. oraz 7.12.2023 r. Ponadto podejmował uchwały w trybie pisemnym pomiędzy posiedzeniami oraz pozostawał w bieżącym kontakcie z firmą audytorską, osobą odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych, Zarządem Spółki oraz jednostkami kontrolnymi w Spółce, tj. Inspektorem Nadzoru, Audytorem Wewnętrznym oraz Inspektorem ds. Ryzyka. Korzystając ze swoich uprawnień Komitet Audytu kierował zalecenia, prosił o przekazanie informacji finansowych, uzyskiwał wyjaśnienia w niezbędnym zakresie od członków Zarządu, pracowników Spółki i biegłych rewidentów, analizował informacje finansowe, w tym w szczególności sprawozdania finansowe.

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

#### Zarząd

Skład Zarządu od 1 stycznia 2023 roku do 31 marca 2023 roku:

Tomasz Salus	Prezes Zarządu,
Agata Babecka	Wiceprezes Zarządu,
Tomasz Michalak	Wiceprezes Zarządu (rezygnacja z pełnienia funkcji ze skutkiem na dzień 31 marca 2023 r.),
Andrzej Miszczuk	Wiceprezes Zarządu.

Skład Zarządu od 1 kwietnia 2023 roku do 6 czerwca 2023 roku:

Tomasz Salus	Prezes Zarządu,
Agata Babecka	Wiceprezes Zarządu,
Andrzej Miszczuk	Wiceprezes Zarządu.

Skład Zarządu od 7 czerwca 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku:

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

#### Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku:

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

## F-Trust S.A.

### Zarząd

Skład Zarządu od 1 stycznia 2023 roku do 13 czerwca 2023 roku:

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

Skład Zarządu od 14 czerwca 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku:

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

### Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2023 roku do 13 czerwca 2023 roku:

Leszek Kasperski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Błażej Bogdziewicz - Członek Rady Nadzorczej,  
Rafał Płókarz - Członek Rady Nadzorczej,  
Piotr Przedwojski - Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej od 14 czerwca 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku:

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

## **12. Oświadczenie Zarządu**

Zarząd oświadcza, co następuje:

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

Hanna Kijanowska  
Prezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Jeske  
Wiceprezes Zarządu