

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ**



ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2026 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2026 ROKU

POZNAŃ, DNIA 25 WRZEŚNIA 2026 ROKU

SPIS TREŚCI:

1. Działalność Spółki i Grupy Kapitałowej w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności.....	3
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta	6
3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2026 roku do dnia 30.06.2026 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2026 roku do dnia 30.06.2026 roku.....	14
4. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.....	14
5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	14
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.	15
7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.	16
8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.	17
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.	17
10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.	17
11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	18
12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej drugiego półrocza.	18

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

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

Caspar Asset Management S.A. jest założycielem Caspar TFI oraz F-Trust iWealth S.A. (dalej: „**F-Trust iWealth**”). Caspar Asset Management S.A. jest jedynym akcjonariuszem Caspar TFI oraz większościowym akcjonariuszem F-Trust iWealth, który jest jedynym wspólnikiem iWealth Family Sp. z o.o. (dalej: „**iWealth Family**”).

W ramach grupy kapitałowej (dalej: „**Grupa**”, „**Grupa Kapitałowa**” lub „**Grupa Caspar**”) Caspar AM koncentruje się na potrzebach klientów chcących pomnażać swoje oszczędności na globalnym rynku kapitałowym. W Caspar AM oraz w Caspar TFI odbywa się to poprzez zarządzanie aktywami i funduszami. W spółce F-Trust iWealth poprzez usługę dystrybucji/nieodpłatne doradztwo.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Caspar AM przedstawiał się następująco:

Zarząd Caspar AM:

Piotr Przedwojski	Członek Zarządu, Prezes Zarządu pod warunkiem uzyskania zgody KNF
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu
Jakub Strysik	Wiceprezes Zarządu

W dniu 25 czerwca 2026 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do składu Zarządu Emitenta (ze skutkiem od 26 czerwca 2026 roku) Piotra Przedwojskiego powierzając mu funkcję Członka Zarządu i Prezesa Zarządu - pod warunkiem udzielenia zgody KNF oraz Pana Jakuba Strysika powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza Caspar AM:

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.

W okresie od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych działającym na podstawie zezwolenia KNF, którego oferta jest skierowana zarówno do klientów Grupy, jak i do podmiotów poza nią. Caspar TFI posiada w swej ofercie jeden fundusz inwestycyjny otwarty: Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „CPFIO”), w skład którego na dzień 30 czerwca 2026 roku wchodziło pięć Subfunduszy: Caspar Akcji Światowych Liderów, Caspar Kompas Rynkowy, Caspar Akcji Globalny Megatrendy, Caspar Obligacji Skarbowy oraz Caspar Obligacji Uniwersalny. Caspar TFI na dzień 30 czerwca 2026 roku zarządzało również dziewięcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, w tym siedmioma funduszami dedykowanymi dla wybranych inwestorów.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Caspar TFI przedstawiał się następująco:

Zarząd Caspar TFI:

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

W dniu 29 kwietnia 2026 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Caspar TFI powołano dotychczasowego Prezesa oraz Wiceprezesów Zarządu na nową kadencję.

Rada Nadzorcza Caspar TFI:

Maciej Czapiewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Fabiś	Członek Rady Nadzorczej
Monika Glinkowska	Członek Rady Nadzorczej
Anna Švarcová	Członek Rady Nadzorczej

Powyższy skład Rady Nadzorczej Caspar TFI został ukształtowany na podstawie odpowiednich uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Caspar TFI, które odbyło się w dniu 29 kwietnia 2026 roku.

F-Trust iWealth S.A. jest podmiotem wyspecjalizowanym w obsłudze klientów indywidualnych poszukujących możliwości inwestowania wolnych środków w jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Równolegle, F-Trust iWealth jest agentem dla Caspar AM. F-Trust iWealth współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz platformę internetową działającą w domenie www.platformafunduszy.pl, będącą jedną z największych w Polsce pod względem oferowanej liczby jednostek funduszy inwestycyjnych. Na platformie dostępne są jednostki ponad tysiąca funduszy zarządzanych przez podmioty z Polski i zagranicy.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej F-Trust iWealth S.A. przedstawiał się następująco:

Zarząd F-Trust iWealth:

Jakub Stryśnik - Prezes Zarządu,
Anna Švarcová - Wiceprezes Zarządu,
Michał Kurpiel – Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza F-Trust iWealth:

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

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej F-Trust iWealth.

iWealth Family Sp. z o.o.

iWealth Family jest podmiotem zależnym spółki F-Trust iWealth, która posiada 100% udziałów w iWealth Family. iWealth Family Sp. z o.o. jest podmiotem nieznaczącym dla Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu iWealth Family przedstawiał się następująco:

Zarząd iWealth Family:

Grzegorz Drybała – Członek Zarządu

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

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

Grupa prowadzi program reorganizacji celem optymalizacji kosztowej, ofertowej i strukturalnej. Zmienia się struktura Grupy tak, aby w spółce Caspar TFI skoncentrować zarządzanie aktywami, spółka Caspar AM docelowo ma stać się spółką holdingową bez prowadzenia działalności operacyjnej. Celem jest poprawa/rozszerzenie oferty oraz redukcja kosztów. W tym zakresie Grupa rozważa także redukcję posiadanych przez Grupę nadmiarowych/nie wykorzystywanych w pełni licencji KNF.

Caspar Asset Management S.A.

Na koniec czerwca 2026 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,842 mld złotych, czyli o wartości wyższej o 8,64% niż rok wcześniej.

W dniu 30 czerwca 2026 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 112,4 mln zł brutto i były o 74,73% niższe od wartości na koniec czerwca 2025 roku.

Zmiana poziomu aktywów klientów indywidualnych wynikała przede wszystkim z reorganizacji Grupy oraz decyzji klientów o przeniesieniu części aktywów z usługi zarządzania portfelem do zamkniętych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Caspar AM. Fundusze te dają dostęp do strategii inwestycyjnych niedostępnych w ramach usług zarządzania portfelem. Powyższe działania przełożyły się na zmianę struktury aktywów pozostających w zarządzaniu spółki Caspar AM.

W konsekwencji w I półroczu 2026 r. nastąpiła również istotna zmiana struktury przychodów Grupy w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Przychody od klientów zewnętrznych Caspar AM zmniejszyły się z 4.624 tys. zł do 2.260 tys. zł, natomiast przychody ogółem wzrosły z 9.436 tys. zł do 12.393 tys. zł. Zwiększyły się również przychody od klientów zewnętrznych Caspar TFI z 7.293 tys. zł do 14.234 tys. zł. Na wzrost przychodów Caspar AM i Caspar TFI w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wpływ miało również rozpoznanie przychodów z tytułu opłat zmiennych, uzależnionych od wyników zarządzania.

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w tys. PLN:

	na dzień 30.06.2026 r.	na dzień 30.06.2025 r.	zmiana r/r %
Aktywa klientów indywidualnych asset management	112 424,4	444 903,9	-74,73%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Caspar AM, w tym:	1 729 909,8	1 250 940,9	+38,29%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	301 810,2	165 499,3	+82,36%
Fundusze inwestycyjne zamknięte, w tym:	1 428 099,6	1 085 441,7	+31,57%
Fundusze inwestycyjne zamknięte dedykowane	1 254 073,2	1 085 441,7	+15,54%
Fundusze inwestycyjne niededykowane	174 026,4	0	-
łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem	1 842 334,2	1 695 844,9	+8,64%

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

CPFIO zawierał na dzień 30 czerwca 2026 roku pięć Subfunduszy:

- Caspar Akcji Światowych Liderów,
- Caspar Kompas Rynkowy,
- Caspar Akcji Globalny Megatrendy,
- Caspar Obligacji Skarbowy,
- Caspar Obligacji Uniwersalny.

Towarzystwo na dzień 30 czerwca 2026 roku dystrybuowało jednostki uczestnictwa zarządzanego funduszu otwartego za pośrednictwem n/w dystrybutorów:

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

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

Caspar TFI na dzień 30 czerwca 2026 roku zarządzało również dziewięcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, w tym siedmioma funduszami dedykowanymi dla wybranych inwestorów.

W dniu 8 czerwca 2026 r. Caspar TFI otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie udzielenia zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Uzyskanie powyższego zezwolenia stanowi jeden z etapów realizacji zmian w modelu prawno-organizacyjnym działalności Grupy.

F-Trust iWealth S.A.

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

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

- Allianz TFI S.A.,
- BlackRock Global Fund,
- Caspar Asset Management S.A.,
- Caspar TFI S.A.,
- ERSTE 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.
- ING TFI S.A.,
- Investors TFI S.A.,
- NN Investment Partners TFI S.A. (od dnia 24.04.2023 r. Goldman Sachs TFI S.A.),
- PZU TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- Uniqa TFI S.A.,
- VIG/C-QUADRAT TFI S.A.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku w dystrybuowanych przez F-Trust iWealth S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 3,895 mld zł, (z czego ponad 2,9 mld zł stanowiły aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM), czyli o ponad 1,338 mld zł więcej (+52,31%) niż rok wcześniej i o prawie 660 mln więcej (+20,38%) niż na koniec grudnia 2025 roku.

iWealth Family Sp. z o.o.

W iWealth Family Sp. z o.o. wprowadzane są zmiany organizacyjne, które wpisują się w ogólny program reorganizacji całej grupy kapitałowej mające prowadzić do optymalizacji struktury i kosztów oraz zwiększenia atrakcyjności oferty produktowej Grupy.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (jednostkowe)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2026 r.	od 01.01 do 30.06.2025 r.
Kapitał własny	20 457	19 068
Należności	4 063	4 146
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 036	4 538
Zobowiązania długoterminowe	2 423	4 049
Zobowiązania krótkoterminowe	6 039	3 947
Amortyzacja	405	476
Przychody z działalności podstawowej	12 393	9 436
Zysk/Strata z działalności podstawowej	1 769	1 029
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	1 848	1 082
Zysk/Strata brutto	2 104	1 127
Podatek dochodowy	414	261
Zysk/Strata netto	1 690	866
Suma aktywów	28 920	27 064
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	5,8%	3,2%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	8,5%	4,5%
Rentowność brutto	17,0%	11,9%
Rentowność netto	13,6%	9,2%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,3%	29,5%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	2,16	1,15

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

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

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (skonsolidowane)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2026 r.	od 01.01 do 30.06.2025 r.
Kapitał własny	37 227	32 424
Należności	8 738	6 060
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16 013	9 242
Zobowiązania długoterminowe	4 226	5 260
Zobowiązania krótkoterminowe	10 410	7 095
Amortyzacja	1 479	1 516
Przychody z działalności podstawowej	35 181	21 842
Zysk/Strata z działalności podstawowej	5 154	978
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	5 276	1 187
Zysk/Strata brutto	5 324	1 116
Podatek dochodowy	1 003	303
Zysk/Strata netto	4 321	813
Suma aktywów	51 863	44 779
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	8,3%	1,8%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	12,6%	2,5%
Rentowność brutto	15,1%	5,1%
Rentowność netto	12,3%	3,7%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,2%	27,6%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	1,54	1,30

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

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

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: jednostkowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2026 r.	30.06.2025 r.
Przeciętne zatrudnienie	20,59	25,22
Liczba skarg/reklamacji	1	1
Liczba standardowych produktów w ramach asset management	7	7

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: skonsolidowane

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2026 r.	30.06.2025 r.
Przeciętne zatrudnienie	70,49	73,83
Liczba skarg/reklamacji	7	8

Istotne zdarzenia

Caspar Asset Management S.A.

Zarząd Spółki w dniu 13 maja 2026 roku podjął uchwałę w sprawie wniosku dotyczącego podziału zysku Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku w kwocie 1 519 049,19 zł (słownie: milion pięćset dziewiętnaście tysięcy czterdzieści dziewięć złotych 19/100) w następujący sposób, poprzez:

- wypłatę dywidendy w kwocie 1 282 042,45 zł (słownie: jeden milion dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące czterdzieści dwa złote 45/100), tj. 0,13 zł brutto na 1 (słownie: jedną) akcję,
- przeznaczenie pozostałej części zysku w kwocie 237 006,74 zł (słownie: dwieście trzydzieści siedem tysięcy sześć złotych 74/100) na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 19 maja 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała ww. wniosek.

W dniu 25 czerwca 2026 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej: „ZWZA”). ZWZA postanowiło uwzględnić ww. propozycję Zarządu Spółki.

Zgodnie z decyzją ZWZA jako dzień dywidendy tj. dzień, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2025 został wyznaczony 2 lipca 2026 roku, a wypłata dywidendy za rok obrotowy 2025 została ustalona na dzień 16 lipca 2026 roku.

Ponadto, ZWZA dokonało zmian w treści Statutu Spółki, w ramach których Rada Nadzorcza otrzymała uprawnienie do ustalania warunków wynagradzania członków Zarządu, w tym wynagrodzenia stałego, zmiennych składników i innych świadczeń, zgodnie z polityką wynagrodzeń.

Caspar Asset Management S.A. aneksem nr 2 z dnia 13 lipca 2026 r. do umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku przedłużyła termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500 000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych 00/100) zł do dnia 24 sierpnia 2026 r. Pożyczka została spłacona.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 1 kwietnia 2026 r. rozpoczął działalność Subfundusz Caspar Kompas Rynkowy, który powstał w wyniku zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu Caspar Stabilny Globalny.

W dniu 29 kwietnia 2026 r. powołana została Rada Nadzorcza Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nowej kadencji w skład, której wchodzi: Maciej Czapiewski (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Katarzyna Fabiś (Członek Rady Nadzorczej), Monika Glinkowska (Członek Rady Nadzorczej), Anna Švarcová (Członek Rady Nadzorczej).

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 2 czerwca 2026 r. Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uzyskało zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

F-Trust iWealth S.A.

W dniu 15 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki F-Trust iWealth S.A. podjęło uchwałę nr 8 o wypłacie dywidendy z wyniku za rok 2025 w wysokości 112 tys. złotych. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 7 lipca 2026 r.

iWealth Family Sp. z o.o.

Z dniem 28 lutego 2026 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Marek Rybiec. Z tym samym dniem rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu złożył Pan Krzysztof Zygmanski.

Od dnia 1 marca 2026 roku w skład jednoosobowego Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. wchodzi Pan Grzegorz Drybała, który pełni funkcję Członka Zarządu.

W dniu 6 marca 2026 roku podjęto zmianę Aktu Założycielskiego iWealth Family Sp. z o.o., na mocy której uchylono jego dotychczasowy tekst i przyjęto nowy tekst Aktu Założycielskiego Spółki. W efekcie tej zmiany uchylono zapisy dotyczące funkcjonowania Rady Nadzorczej Spółce (zmianę zarejestrowano w KRS w dniu 17 marca 2026 roku). Od dnia 17 marca 2026 roku w iWealth Family Sp. z o.o. nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

W dniu 1 lipca 2026 r. Caspar Asset Management S.A. oraz Caspar TFI S.A., po uzyskaniu wymaganych zgód rad nadzorczych obu spółek, zawarły ramowe porozumienie określające zasady współpracy przy przygotowaniu i przeprowadzeniu kolejnego etapu reorganizacji. Etap ten obejmuje analizę docelowego przeniesienia do Caspar TFI S.A. zasadniczej części działalności inwestycyjnej Spółki w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych, w tym potencjalnie w drodze wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Porozumienie nie stanowi zobowiązania do przeprowadzenia transakcji ani nie przesądza o ostatecznej strukturze transakcji.

Po dniu bilansowym, w związku z osiągniętymi wynikami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na poziomie spółki zależnej Caspar TFI S.A. została naliczona i pobrana opłata zmienna uzależniona od wyników (success fee). Według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wartość naliczonej i pobranej przez Caspar TFI opłaty zmiennej wynosi około 738 tys. zł. Koszty Spółki dominującej związane z ww. opłatą zmienną szacowane są na około 210 tys. zł. Zdarzenie to dotyczy opłat naliczonych i pobranych za okres po 1 lipca 2026 roku i nie zostało uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 30 czerwca 2026 roku.

Jednocześnie, należy wskazać, iż na dzień 31 sierpnia 2026 roku wysokość naliczonej, a nie pobranej jeszcze opłaty zmiennej na poziomie skonsolidowanym została oszacowana zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki dominującej na ponad 6,5 mln złotych. Z uwagi na niepewny charakter ww. opłaty oraz jej dużą zmienność w czasie wynikającą z czynników rynkowych, powyższa kwota nie jest uwzględniana w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w pozycji: „Przychody z działalności podstawowej”. O ile warunki umożliwiające jej pobranie będą spełnione na koniec okresu rozliczeniowego, którym co do zasady jest rok kalendarzowy, kwota wynagrodzenia zmiennego wyliczonego na ten dzień pojawi się w pozycji: „Przychody z działalności podstawowej”. Ewentualnemu ujawnieniu przychodów towarzyszyć będzie zarachowanie kosztów bezpośrednio związanych z ich osiągnięciem (zarządzanie, dystrybucja).

Nabycie akcji własnych

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

Otrzymane finansowe wsparcie pochodzące ze środków publicznych

Spółka oraz spółki zależne nie korzystały w I półroczu 2026 roku z żadnego wsparcia finansowego pochodzącego ze środków publicznych, w tym na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzieleniu przez Skarb państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz.U. z 2023 r. poz. 776 ze zm.).

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka oraz pozostałe spółki z Grupy w I półroczu 2026 roku nie prowadziły prac badawczo – rozwojowych.

Informacje o instrumentach finansowych

Spółka Caspar AM na dzień 30.06.2026 r. nie posiada inwestycji w instrumentach finansowych innych niż akcje i udziały w jednostkach powiązanych. Nadwyżki płynnościowe są przechowywane na rachunkach bankowych oraz depozytach terminowych.

Caspar TFI na dzień 30.06.2026 r. posiadała:

- 1) jednostki uczestnictwa w FIO - Caspar Obligacji Skarbowy o wartości 325 625 zł
- 2) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych:
 - Focus FIZ o wartości 227 637.41 zł
 - US Leaders FIZ o wartości 242 328.87 zł
- 3) Obligacje WZ 1128 o wartości 3 197 656.80 zł

Pozostałe nadwyżki finansowe Caspar TFI lokowane były na depozytach terminowych.

3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2026 roku do dnia 30.06.2026 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2026 roku do dnia 30.06.2026 roku.

Na wyniki osiągnięte przez Grupę istotny wpływ miał trwający proces reorganizacji w Grupie opisany szczegółowo w punkcie 2 niniejszego sprawozdania oraz fuzja spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o. opisana w pkt. 11 sprawozdania, która zgodnie z założeniami doprowadziła do optymalizacji kosztowej, poprawy pozycji rynkowej tej spółki oraz wzrostu aktywów zarządzanych i administrowanych przez Grupę.

Ponadto, wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę i Grupę miały: koniunktura na rynkach kapitałowych, poziom rentowności papierów skarbowych krajowych i zagranicznych, wprowadzanie nowych produktów, linii biznesowych i usług do oferty oraz proces pozyskiwania nowych doradców i klientów.

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

W dniu 10 marca 2026 r. Spółka nabyła za kwotę 350 tysięcy zł 25.000 akcji spółki zależnej pod firmą Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Nabyte akcje stanowią 1,25% kapitału zakładowego tej spółki i uprawniają do wykonywania 1,25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Dotychczas Emitent posiadał akcje stanowiące 98,75% kapitału zakładowego tej spółki zależnej oraz uprawniające do wykonywania 98,75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Nabycie akcji nastąpiło na podstawie umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 2 marca 2026 r.

Spółka na dzień 30 czerwca 2026 roku posiadała:

1. 100% akcji Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.
 2. 64,49% akcji F – Trust iWealth Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.
- Nadto, Spółka zależna Emitenta tj. F-Trust iWealth S.A. posiada 100% udziałów w iWealth Family Sp. z o.o.

W Grupie trwa proces reorganizacji opisany w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

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

Spółka ani inne podmioty z Grupy nie publikowały prognoz finansowych na I półrocze 2026 roku.

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

Akcjonariusze	Liczba akcji na 21.05.2026 r.	Liczba akcji na 25.09.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 21.05.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 25.09.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 21.05.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 21.05.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.
Vultzi Fundacja Rodzinna	3 851 298	3 958 149	39,05%	40,14%	3 851 298	3 958 149	39,05%	40,14%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Porozumienie akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A.: p. Henryk Rupik i p. Michał Nawrotek	518 240	518 240	5,25%	5,25%	518 240	518 240	5,25%	5,25%
Andrzej Anioł	743 400	743 400	7,54%	7,54%	743 400	743 400	7,54%	7,54%
Pozostali	2 038 294	1 931 443	20,67%	19,58%	2 038 294	1 931 443	20,67%	19,58%

Uwaga: Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez Akcjonariuszy Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji sprawozdania, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana. Wykazana w tabeli data 21 maja 2026 roku jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu kwartalnego.

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

Zarząd:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 21.05.2026 r.	Liczba akcji na 25.09.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 21.05.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 25.09.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 21.05.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 21.05.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.
Piotr Przedwojski*	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Krzysztof Jeske	20 475	20 475	0,21%	0,21%	20 475	20 475	0,21%	0,21%
Jakub Stryk**	-	5000	-	0,05%	-	5000	-	0,05%

*Pan Piotr Przedwojski został powołany w skład Zarządu z dniem 26.06.2026 r. Piotr Przedwojski jest założycielem Vultzi Fundacji Rodzinnej.

**Jakub Stryk został powołany w skład Zarządu z dniem 26.06.2026 r.

Rada Nadzorcza:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 21.05.2026 r.	Liczba akcji na 25.09.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 21.05.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 25.09.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 21.05.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 21.05.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.
Rafał Litwic	535	535	0,01%	0,01%	535	535	0,01%	0,01%
Maciej Czapiewski*	27 836	0	0,28%	0%	27 836	0	0,28%	0%
Katarzyna Fabiś	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
Piotr Kaźmierczak	20 250	20 250	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%
Rafał Płókarz	4 000	4 000	0,04%	0,04%	4 000	4 000	0,04%	0,04%
Andrzej Tabor	1000	1000	0,01%	0,01%	1000	1000	0,01%	0,01%

*Pan Maciej Czapiewski wniósł posiadane akcje do fundacji rodzinnej.

Uwaga: Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez członków organów Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana. Wykazana w tabeli data 21 maja 2026 roku jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu kwartalnego.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miały miejsca żadne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki lub jej jednostek zależnych.

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

Spółka dominująca oraz spółki zależne w I półroczu 2026 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W I półroczu 2026 roku Caspar Asset Management S.A. oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie zaciągnęły kredytów i pożyczek oraz nie zostały im wypowiedziane żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku udzieliła pożyczki spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500 000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych 00/100) zł z oprocentowaniem 8,7% w skali roku. F-Trust iWealth S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 15 lipca 2025 roku. Aneks nr 1 z dnia 15 lipca 2025 roku termin spłaty ww. pożyczki został przedłużony do dnia 15 lipca 2026 roku. Aneks nr 2 z dnia 13 lipca 2026 roku do umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku termin spłaty pożyczki został przedłużony do dnia 24 sierpnia 2026 roku.

F-Trust iWealth S.A. na podstawie umów zawartych w okresie lipiec – wrzesień 2025 roku udzieliła iWealth Family Sp. z o.o. pożyczek na łączną kwotę 120 000 zł. Wszystkie te pożyczki zawarto na okres 12 miesięcy z oprocentowaniem 7,03% w skali roku. Terminy spłaty wszystkich ww. pożyczek zostały wydłużone o 12 miesięcy.

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

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

W I półroczu 2026 r. przychody Grupy wyniosły 35.181 tys. zł wobec 21.842 tys. zł rok wcześniej. Wzrost przychodów w Caspar AM i Caspar TFI wynikał głównie ze zmiany struktury aktywów w zarządzaniu oraz rozpoznania opłat zmiennych uzależnionych od wyników zarządzania. Istotny wpływ na wyniki Spółki oraz Grupy cały czas miało zaistniałe w połowie 2024 roku połączenie spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o. Fuzja przełożyła się przede wszystkim na wzrost aktywów pod administracją F-Trust iWealth S.A., na skonsolidowany wynik finansowy oraz na poprawę pozycji rynkowej i zmniejszenie ryzyka dla Grupy.

Spółka zwraca uwagę, że dla usługi zarządzania aktywami świadczonej dla klientów innych niż fundusze inwestycyjne wprowadziła z sukcesem możliwość przechowywania instrumentów finansowych u więcej niż jednego podmiotu.

Dla wyników Grupy istotne są: trwający proces reorganizacji, koniunktura na rynkach kapitałowych, poziom rentowności papierów skarbowych krajowych i zagranicznych, wprowadzanie nowych produktów, linii biznesowych i usług do oferty oraz proces pozyskiwania nowych doradców i klientów.

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

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

W perspektywie kolejnych miesięcy wpływ na wyniki Spółki i Grupy będzie miał przede wszystkim trwający proces reorganizacji, który wiąże się z dodatkowym nakładem pracy obok normalnej działalności operacyjnej spółek z Grupy.

Spółka zwraca także uwagę, iż wprowadzenie nowych klas instrumentów do zarządzania (opcji zabezpieczających) istotnie poprawia i uzupełnia ofertę produktową. Ponadto, Spółka będzie kontynuować działania w zakresie rozszerzenia usług w zakresie przechowywania aktywów o usługi podmiotów zagranicznych.

Ponadto, warto podkreślić możliwość istotnego wzrostu udziału opłaty z tytułu success fee w przychodach Spółki i Grupy z uwagi na zmianę oferty oraz wprowadzenie nowych klas instrumentów do zarządzania.

Jednocześnie, warto również wskazać na możliwość dalszego wzrostu udziału w ofercie produktów dłużnych.

Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

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

F-Trust iWealth S.A. prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym o przychodach i wynikach finansowych decydują w dużej mierze poziomy prowizji pobieranych za dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Pojawienie się na rynku podmiotów stosujących strategię działalności zbliżone do strategii F-Trust iWealth S.A. przy jednoczesnym niskim poziomie prowizji, może istotnie wpłynąć na poziom marż możliwych do uzyskiwania z obsługi kluczowych klientów.

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

Pojawienie się na rynku nowych towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych stosujących podobne strategie inwestycyjne przy jednoczesnym zaoferowaniu przez nie niskich poziomów ww. prowizji może istotnie wpłynąć na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Wpływ wyników 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 geopolityczne

Działalność Spółki i Grupy jest narażona na ryzyko rynkowe wynikające z sytuacji geopolitycznej na świecie, wysokości i zmian stóp procentowych, zmienność rynków finansowych i kapitałowych oraz koniunktury na rynkach instrumentów finansowych. Spółka na bieżąco monitoruje ten czynnik ryzyka; na dzień sporządzenia sprawozdania nie stanowi on zagrożenia dla kontynuowania działalności Spółki i Grupy. Nie zidentyfikowano również istotnego wpływu tego ryzyka na wynik finansowy, aktywa i zobowiązania Spółki i Grupy.

Ryzyko związane z błędami, pomyłkami lub bezprawnymi działaniami pracowników Grupy oraz przypadkami naruszenia prawa

Grupa prowadzi działalność w zakresie, który jest ściśle regulowany przepisami sektorowymi dotyczącymi działalności domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych, agentów firm inwestycyjnych oraz dystrybutorów jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Obowiązki regulacyjne adresowane do Grupy nakazują prowadzenie działalności w sposób, który ma zapewnić ochronę klientów Grupy. Nie można jednak wykluczyć, że pojedynczy pracownik lub grupa pracowników Grupy dopuści się bezprawnych zachowań na szkodę klientów. Tego rodzaju działania mogą mieć charakter umyślny i być podyktowane chęcią uzyskania korzyści finansowych kosztem klientów Grupy lub też mogą być niezamierzone.

Podmioty z Grupy ponoszą odpowiedzialność za działania lub zaniechania swoich pracowników, co oznacza, że w opisywanych przypadkach Grupa będzie ponosiła odpowiedzialność odszkodowawczą wobec swoich klientów. Mając na uwadze znaczącą wielkość aktywów, jaka może być przekazywana przez niektórych klientów, potencjalna odpowiedzialność odszkodowawcza może dotyczyć kwot, które są istotne. Opisywane bezprawne zachowania pracowników mogą stanowić podstawę odpowiedzialności administracyjnej Grupy, co w konsekwencji może przełożyć się na konieczność zapłaty przez Grupę kar pieniężnych.

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

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

Działalność poszczególnych podmiotów z Grupy wymaga określonych pozwoleń, których ewentualna utrata z jakiegokolwiek powodu wiązałaby się z ryzykiem braku lub ograniczenia możliwości kontynuacji działalności. Mając na uwadze rosnącą liczbę przepisów i wymogów regulacyjnych dotyczących prowadzonej przez Grupę działalności, jak również ryzyko 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, Caspar TFI lub F-Trust iWealth S.A. przestaną w pewnym momencie spełniać warunki, które stanowiły podstawę do udzielenia zezwolenia na prowadzenie działalności, co również wiązałoby się z cofnięciem przez KNF zezwolenia na prowadzenie danej działalności. W przypadku cofnięcia zezwolenia, dany podmiot z Grupy zmuszony byłby do zaprzestania prowadzenia działalności w całości lub w określonym zakresie. Dodatkowo, ze względu na ścisłą współpracę w ramach Grupy, tj. to, że Caspar AM świadczy usługi zarządzania portfelem funduszy na rzecz Caspar TFI, a F-Trust iWealth S.A. pełni funkcję agenta Caspar AM, jak również pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek Caspar TFI, ewentualne cofnięcie zezwolenia na prowadzenie działalności któremukolwiek z podmiotów z Grupy w istotny sposób ograniczyłoby również (przynajmniej przez pewien okres) działalność całej Grupy.

Ryzyko związane z otoczeniem regulacyjnym

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu nakładającym na Grupę duży zakres obowiązków dotyczących prowadzonej działalności operacyjnej. Polski system prawny cechuje się stosunkowo niewielką stabilnością oraz znaczącą zmiennością przepisów. Dotyczy to w szczególności regulacji prawa podatkowego, jak również przepisów regulujących działalność podmiotów rynku finansowego. Duża zmienność przepisów regulujących ten obszar oraz dająca się obserwować tendencja do zwiększania obciążeń nakładanych na podmioty działające na rynku finansowym mogą wpływać negatywnie na wielkość kosztów ponoszonych przez Grupę. W szczególności, dotyczy to potencjalnej konieczności wprowadzania dodatkowych procedur, zapewnienia nowej infrastruktury czy zatrudniania specjalistycznego

personelu, m. in. w obszarze prawnym, kontroli, nadzoru lub compliance. Materializacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, koszty działalności Grupy oraz rentowność jej działalności.

Ryzyko związane z postępem technologicznym

Dokonujący się w ostatnich latach postęp technologiczny zwiększa dostępność inwestycji w globalne instrumenty finansowe dotychczas niedostępne lub trudno dostępne dla inwestorów w Polsce, w szczególności w akcje i ETP (Exchange Traded Products) oferowane na rynkach poza Polską. Dodatkowo, dzięki zaawansowaniu technologicznemu w szybkim tempie obniżają się bariery wejścia oraz jednostkowe koszty nabywania i zbywania tych instrumentów, co może stanowić w przyszłości o odpływie klientów F-Trust iWealth 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 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 iWealth S.A., opiera swoją działalność o wysoce zaawansowane systemy informatyczne, wymagające nieustannego modyfikowania i doskonalenia, istotny komponent kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych stanowią koszty pracy wysokokwalifikowanych specjalistów z dziedziny informatyki, w szczególności programowania i zarządzania systemami informatycznymi, poszukiwanych przez nieomal wszystkie branże przemysłu i usług. Koszty ich zatrudnienia, bezpośrednio lub przez dostawców usług, systematycznie rosną, na co dodatkowy wpływ wywiera rosnąca stopa inflacji, co w krótkim i średnim okresie przekładać się będzie na wysokie ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych (kosztów okresu lub kosztów amortyzacji). Ponadto, Caspar TFI oraz F-Trust iWealth S.A. opierają kontakt z klientami w dużej mierze o systemy informatyczne, do których dostęp uzyskują klienci. Za pośrednictwem ww. systemów możliwe jest m. in. przeprowadzanie transakcji nabycia, zbycia, umorzenia jednostek uczestnictwa, co wiąże się z wydawaniem przez klientów dyspozycji w zakresie zarządzania ich majątkiem. Wszelkiego rodzaju działalność przestępcza polegająca m. in. na phishingu, cybersquattingu, wysyłaniu fałszywych wezwań do wykonania określonych czynności, instalacji i aktywowaniu szkodliwego oprogramowania czy łamania haseł, może doprowadzić do niekorzystnego rozporządzenia majątkiem własnym znaczącej wartości przez klientów Grupy lub do utraty tego majątku. W określonych przypadkach klienci Grupy, którzy ponieśli straty majątkowe, mogą dochodzić od Grupy znaczących odszkodowań, jak również negatywnie wpływać na jej wizerunek i markę.

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

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

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

13. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki oświadcza, co następuje:

1. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2026 roku - 30.06.2026 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy;
2. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2026 roku - 30.06.2026 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy;
3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2026 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Piotr
Przemysław
Przedwojski

Elektronicznie
podpisany przez
Piotr Przemysław
Przedwojski
Data: 2026.09.25
09:48:28 +02'00'

Piotr Przedwojski

Członek Zarządu,
Prezes Zarządu pod
warunkiem uzyskania
zgody KNF

Błażej Michał
Bogdziewicz

Elektronicznie
podpisany przez Błażej
Michał Bogdziewicz
Data: 2026.09.25
14:31:27 +02'00'

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes
Zarządu

Krzysztof
Marek
Jeske

Elektronicznie
podpisany przez
Krzysztof Marek
Jeske
Data: 2026.09.25
09:19:47 +02'00'

Krzysztof Jeske

Wiceprezes
Zarządu

Jakub
Strysik

Elektronicznie
podpisany przez
Jakub Strysik
Data: 2026.09.25
13:53:04 +02'00'

Jakub Strysik

Wiceprezes
Zarządu