DOKUMENT INFORMACYJNY

Caspar Asset Management S.A.

z siedzibą w Poznaniu

sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu (ASO) przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 1.617.369 akcji, w tym: 447.254 akcji serii A, 447.254 akcji serii B, 447.257 akcji serii C, 135.000 akcji serii D, 9.808 akcji serii F oraz 130.796 akcji serii G.

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia, ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 28 listopada 2017 r.

Autoryzowany Doradca:

NWAI Dom Maklerski S.A.

1. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

1.1. Oświadczenie Emitenta

W imieniu Emitenta działają:

Leszek Kasperski – Prezes Zarządu
Piotr Przedwojski – Wiceprezes Zarządu
Błażej Bogdziewicz – Wiceprezes Zarządu
Hanna Kijanowska – Członek Zarządu

Działając w imieniu Emitenta – Caspar Asset Management S.A. oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Leszek Kasperski – Prezes Zarządu

Piotr Przedwojski – Wiceprezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz – Wiceprezes Zarządu

Hanna Kijanowska – Członek Zarządu

1.2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

W imieniu Autoryzowanego Doradcy – NWAI Domu Maklerskiego S.A. działają:
Mateusz Walczak – Prezes Zarządu
Magdalena Graca – Członek Zarządu
Michał Rutkowski – Członek Zarządu

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy – NWAI Domu Maklerskiego S.A. oświadczamy, że dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez emitenta, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Mateusz Walczak – Prezes Zarządu

Magdalena Graca – Członek Zarządu

Michał Rutkowski – Członek Zarządu

NWAI Dom Maklerski SA, na podstawie zawartej umowy wypełnia wobec Caspar Asset Management S.A. zadania Autoryzowanego Doradcy w zakresie wprowadzenia akcji serii A, B, C, D, F i G Emitenta do Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect, o których mowa w pkt 12 ppkt 1)-3) Zał. nr 5 do Regulaminu ASO.

2. Spis treści

1. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym 2
1.1. Oświadczenie Emitenta 2
1.2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy 3
2. Spis treści 4
3. Dane Emitenta 7
4. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu 7
4.1. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu 7
4.2. Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie 8
4.3. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu 8
4.3.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych 8
4.3.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych 8
4.3.3. Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia 28
4.4. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie 28
4.5. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień 29
4.5.1. Prawa korporacyjne z instrumentów finansowych 30
4.5.2. Uprawnienia o charakterze majątkowym 35
4.5.3. Ograniczenia i obowiązki związane z instrumentami finansowymi 37
4.5.3.1. Ograniczenia statutowe, wynikające z KSH oraz z umów o zakazie zbywania akcji (lock-up) 37
4.5.3.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie 38
4.5.3.3. Ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie i Rozporządzenia MAR 43
4.5.3.4. Ograniczenia dotyczące koncentracji przedsiębiorstw 50
4.5.3.5. Obowiązek świadczeń dodatkowych 52
4.5.3.6. Ustanowione zabezpieczenia 52
4.5.4. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości 52
4.5.5. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku 53
4.5.5.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy 53
4.5.5.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji 55
4.5.5.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych 57
4.5.5.4. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych 58
4.5.5.5. Podatek od spadków i darowizn 59

4.5.5.6. Odpowiedzialność płatnika podatku 60
5. Wskazanie osób zarządzających emitentem i nadzorujących Emitenta, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania) 61
5.1. Osoby zarządzające Emitentem 61
5.2. Osoby nadzorujące Emitenta 61
5.3. Autoryzowany Doradca Emitenta 61
5.4. Podmiot dokonujący badań sprawozdań finansowych Emitenta 62
6. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego Grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów 62
7. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne Emitenta 63
8. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego Grupą kapitałową oraz wprowadzanymi papierami wartościowymi 64
8.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupy kapitałowej 64
8.1.1. Ryzyko utraty członków zarządu będących głównymi akcjonariuszami 64
8.1.2. Ryzyko rotacji i utraty kluczowego personelu 64
8.1.3. Ryzyko związane z działalnością Caspar Asset Management S.A. 65
8.1.4. Ryzyko zdarzeń losowych 65
8.1.5. Ryzyko utraty zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej i innych istotnych zezwoleń spółek zależnych Emitenta 65
8.1.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe 66
8.1.7. Ryzyko związane z utratą zaufania klientów 66
8.1.8. Ryzyko związane z nieosiągnięciem bądź zmianą założonych celów strategicznych 66
8.1.9. Ryzyko dotyczące roszczeń odszkodowawczych i kar umownych 66
8.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym, w jakim Emitent i jego Grupa kapitałowa prowadzą działalność 67
8.2.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym 67
8.2.2. Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych 67
8.2.3. Ryzyko związane z rynkami wschodzącymi i mniej rozwiniętymi 68
8.2.4. Ryzyko płynności 68
8.2.5. Ryzyko walutowe 68
8.2.6. Ryzyko związane z konkurencją i koniunkturą w sektorze usług maklerskich i finansowych 69
8.2.7. Ryzyko związane z możliwymi zmianami regulacji prawnych 69
8.2.8. Ryzyko związane z systemem podatkowym 69
8.3. Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi wprowadzanymi do Alternatywnego Systemu Obrotu 69
8.3.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Spółki 69
8.3.2. Ryzyko związane z notowaniem Akcji na rynku NewConnect – kształtowanie się kursu akcji i płynność obrotu 70

8.3.3. Ryzyko związane ze znaczną podażą Akcji po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu 70
8.3.4. Ryzyko związane z nałożeniem kar na Emitenta przez organizatora obrotu w przypadku nieprzestrzegania przez Spółkę obowiązujących regulacji oraz z możliwością zawieszenia obrotu akcjami 70
8.3.5. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami w Alternatywnym Systemie Obrotu 72
8.3.6. Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku NewConnect 72
8.3.7. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem akcjami 74
8.3.8. Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF i inne organy nadzorcze kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa 74
9. Informacje o Emitencie 75
9.1. Opis historii Grupy kapitałowej Emitenta 75
9.2. Opis działalności Emitenta 79
9.3. Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu 82
10. Informacje dodatkowe 83
10.1. Kapitał zakładowy Emitenta 83
10.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu 84
10.3. Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w ASO lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co instrumenty finansowe wprowadzane do obrotu w ASO 85
10.4. Wskazanie miejsca udostępnienia okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami 85
11. Załączniki 86
11.1. Aktualny odpis z KRS 86
11.1.1. Uchwała zarządu Emitenta w sprawie zmiany siedziby Spółki 95
11.2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta 95
12. Definicje i objaśnienia skrótów 103

3. Dane emitenta

Nazwa (firma):	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres siedziby*:	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań
Telefon:	+48 (61) 855 16 14
Fax:	+48 (61) 855 16 14 w. 11
Adres strony internetowej:	www.caspar.com.pl
Adres mailowy:	am@caspar.com.pl
Numer KRS:	0000335440

Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS.

NIP:	779-236-25-43
REGON:	301186397

** Nowy adres siedziby Emitenta (ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań) do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie został zarejestrowany w KRS. W dniu 10 października 2017 r. Zarząd Emitenta złożył w sądzie rejestrowym wniosek o zmianę adresu siedziby Spółki.*

W dniu 26 maja 2010 r. decyzją nr DFL/4020/152/28/I/92/1/09/10/PK Komisja Nadzoru Finansowego wydała Emitentowi zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzą maklerskie instrumenty finansowe.

Ponadto, w dniu 1 sierpnia 2017 roku decyzją nr DRK/WL/4020/2/20/2017/92/1 Komisja Nadzoru Finansowego wydała Emitentowi zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie:

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

4. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

4.1. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w alternatywnym systemie obrotu zostanie wprowadzonych 1.617.369 (jeden milion sześćset siedemnaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dziewięć) akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w tym:

- 447.254 (czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe imienne serii A,

- 447.254 (czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe imienne serii B,
- 447.257 (czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych imiennych serii C,
- 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii D,
- 9.808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) akcji zwykłych imiennych serii F,
- 130.796 (sto trzydzieści tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych imiennych serii G.

Akcje zwykłe imienne serii A, B, C, D, F i G zostaną zamienione na akcje na okaziciela z chwilą ich dematerializacji, zgodnie z Uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 22.08.2017 roku nr 10/08/2017.

Dematerializacja Akcji nastąpi z chwilą ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., po uprzednim podjęciu uchwały przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. decyzji o rozpoczęciu notowania tych akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w decyzji dniu pierwszego notowania tych akcji w ASO.

4.2. Informacje o subskrypcji lub sprzedaży instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie

Nie dotyczy, Emitent nie dokonywał subskrypcji lub sprzedaży Akcji będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie.

Emitent dokonując oferty niepublicznej akcji objętych wnioskiem nie spełnił wymogów, o których mowa w § 15c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z uwagi na fakt, iż przedmiotowy przepis prawa nie obowiązywał w czasie dokonania oferty akcji objętych wnioskiem o wprowadzenie (przepis § 15c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu został wprowadzony do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu z dniem 3 lipca 2016 roku).

4.3. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu

4.3.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Akcji serii A, B, C, D i F, na mocy art. 430-432 KSH, jak również Akcji serii G, na mocy art. 448 – 454 KSH (w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego) jest Walne Zgromadzenie Spółki.

4.3.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Akcje serii A

Akcje serii A zostały wyemitowane jako akcje założycielskie przy powstaniu Spółki, na podstawie aktu założycielskiego – oświadczenia o zawiązaniu spółki akcyjnej, złożonego w dniu 3 sierpnia 2009 r. przed

notariuszem Mikołajem Siennickim (Rep. A nr 9581/2009). Akcje serii A powstały z momentem wpisu Spółki do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 sierpnia 2009 r.

„III. ZGODA NA ZAWIĄZANIE SPÓŁKI AKCYJNEJ, BRZMIENIE STATUTU ORAZ NA OBJĘCIE AKCJI

§ 1

Założyciel Leszek Brunon Kasperski oświadcza, że wyraża zgodę na zawiązanie spółki akcyjnej pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna, brzmienie jej statutu oraz oświadcza, że obejmuje 500.001 (pięćset tysięcy jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A, od numeru 1 do 500.001, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, to jest o łącznej wartości nominalnej 500.001 zł (pięćset tysięcy i jeden złoty) i pokrywa je w całości wkładem pieniężnym (gotówką) w wyżej wymienionej kwocie.

§ 2

Założyciel jako akcjonariusz zobowiązuje się do wniesienia wkładu gotówkowego na obejmowane przez niego akcje w kapitale zakładowym w całości w wysokości opisanej w § 1 w ciągu czternastu dni od daty podpisania niniejszego aktu notarialnego."

Akcje imienne zwykłe serii A zostaną zamienione na akcje na okaziciela serii A, z chwilą ich dematerializacji, zgodnie z uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 22.08.2017 roku nr 10/08/2017. Uchwała została podjęta jednogłośnie (4 głosy „za" *przy braku głosów „przeciw"*) w obecności wszystkich członków Zarządu Emitenta.

„Uchwała nr 10/08/2017

Zarządu Caspar Asset Management Spółka Akcyjna (Spółka)

z dnia 22 sierpnia 2017 r.

w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela

Działając w wykonaniu wniosków złożonych przez akcjonariuszy Spółki w sprawie zamiany akcji imiennych zwykłych serii A, B, C, D, F i G spółki Caspar Asset Management S.A. (zwanej dalej „Spółką") na odpowiednio akcje na okaziciela serii A, B, C, D, F i G, Zarząd Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Zgodnie z art. 334 §2 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 95 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. z dnia 12 września 2016 r., Dz.U. z 2016 r. poz. 1636, z późn. zm.), niniejszym Zarząd Spółki postanowił dokonać zamiany następujących akcji imiennych zwykłych Spółki na akcje na okaziciela:

1. *447.254 (słownie: czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji imiennych zwykłych serii A Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 447.254 należących do akcjonariusza […], na 447.254 (słownie: czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii A Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 447.254;*

(…)

przy czym zamiana wymienionych wyżej akcji imiennych zwykłych na akcje na okaziciela nastąpi z chwilą ich dematerializacji, tj. rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

1. *W celu dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji imiennych, o których mowa w § 1 powyżej, Zarząd Spółki złoży odcinki zbiorowe akcji imiennych do niepublicznego depozytu papierów wartościonych prowadzonego przez wybrany dom maklerski.*
2. *Z chwilą dematerializacji akcji imiennych zwykłych, o których mowa w § 1 powyżej i ich zamiany na akcje na okaziciela, Zarząd Spółki wykreśli z księgi akcyjnej wpisy dotyczące tych akcji, a w przypadku niedokonania czynności zniszczenia akcji imiennych przez dom maklerski, sporządzi i wyda akcjonariuszom protokoły zniszczenia akcji.*

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia."

Akcje serii B

Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 października 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 października 2009 r. w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A nr 10915/2009), sporządzonych przez notariusza Karolinę Hyjek- Marchel, o następującej treści:

„Uchwała nr 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu („Spółka")

z dnia 12 października 2009 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 500.001 zł (pięćset tysięcy jeden złotych) do kwoty 1.000.002 zł (jeden milion dwa złote), poprzez emisję 500.001 (pięćset tysięcy jeden) nowych akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od 1 do 500001 o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja, z którymi nie będą związane szczególne uprawnienia.*
2. *Akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego.*
3. *Cena emisyjna akcji serii B równa jest cenie nominalnej i wynosi 1 zł (jeden złoty) za jedną akcję.*
4. *Akcje serii B będą zaoferowane panu Piotrowi Przemysławowi Przedwojskiemu w ramach subskrypcji prywatnej, a przyjęciem tej oferty będzie podpisanie umowy o objęciu akcji.*
5. *Umowa o objęciu akcji zostanie zawarta przez Spółkę w terminie do dnia 12 października 2009 r.*
6. *W interesie Spółki wyłącza się w całości przez dotychczasowego Akcjonariusza prawo poboru akcji serii B.*
7. *Zarząd określi szczegółowe warunki subskrypcji akcji serii B, m.in.:*
   a) *Określi warunki umowy subskrypcji prywatnej.*
   b) *Ustali wzór dokumentu - umowę objęcia akcji subskrypcji prywatnej.*

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta jednogłośnie. Przewodniczący przedstawił projekt uchwały nr 2 w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki.

Po rozpatrzeniu ww. projektu uchwały Walne Zgromadzenie w głosowaniu jawnym – jednomyślnie podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu („Spółka")

z dnia 12 października 2009 r.
w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanowiło zmienić § 8 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że:*

   1) *§ 8 ust. 1 Statutu Spółki o brzmieniu:*

   „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.001 zł (pięćset tysięcy i jeden złoty) i dzieli się na 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001".

   otrzymuje następujące brzmienie:

   „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.000.002 zł (jeden milion dwa złote) i dzieli się na 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł. (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001 oraz 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001."

Przewodniczący stwierdził, że uchwała została podjęta jednogłośnie."

Akcje serii B zostały zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 28 października 2009 r.

Akcje imienne zwykłe serii B zostaną zamienione na akcje na okaziciela serii B z chwilą ich dematerializacji zgodnie z Uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 22.08.2017 roku nr 10/08/2017. Uchwała została podjęta jednogłośnie (4 głosy „za" *przy braku głosów „przeciw"*) w obecności wszystkich członków Zarządu Emitenta.

„Uchwała nr 10/08/2017

Zarządu Caspar Asset Management Spółka Akcyjna (Spółka)

z dnia 22 sierpnia 2017 r.

w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela

Działając w wykonaniu wniosków złożonych przez akcjonariuszy Spółki w sprawie zamiany akcji imiennych zwykłych serii A, B, C, D, F i G spółki Caspar Asset Management S.A. (zwanej dalej „Spółką") na odpowiednio akcje na okaziciela serii A, B, C, D, F i G, Zarząd Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Zgodnie z art. 334 §2 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 95 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. z dnia 12 września 2016 r., Dz.U. z 2016 r. poz. 1636, z późn. zm.), niniejszym Zarząd Spółki postanowił dokonać zamiany następujących akcji imiennych zwykłych Spółki na akcje na okaziciela:

(…)

2. *447.254 (słownie: czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji imiennych zwykłych serii B Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 447.254 należących do akcjonariusza […], na 447.254 (słownie: czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii B Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 447.254;*

(…)

przy czym zamiana wymienionych wyżej akcji imiennych zwykłych na akcje na okaziciela nastąpi z chwilą ich dematerializacji, tj. rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

1. *W celu dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji imiennych, o których mowa w § 1 powyżej, Zarząd Spółki złoży odcinki zbiorowe akcji imiennych do niepublicznego depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez wybrany dom maklerski.*
2. *Z chwilą dematerializacji akcji imiennych zwykłych, o których mowa w § 1 powyżej i ich zamiany na akcje na okaziciela, Zarząd Spółki wykreśli z księgi akcyjnej wpisy dotyczące tych akcji, a w przypadku niedokonania czynności zniszczenia akcji imiennych przez dom maklerski, sporządzi i wyda akcjonariuszom protokoły zniszczenia akcji.*

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia."

Akcje serii C

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 marca 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 marca 2010 roku w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A nr 4493/2010), sporządzonych przez notariusza Karolinę Hyjek- Marchel, o następującej treści:

„Uchwała nr 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu („Spółka")

z dnia 26 marca 2010 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 500.004,00 zł (pięćset tysięcy cztery złote) z kwoty 1.000.002 (jeden milion dwa) złotych do kwoty 1.500.006 zł (jeden milion pięćset tysięcy sześć złotych), poprzez emisję 500.004 (pięćset tysięcy cztery) nowych akcji zwykłych imiennych serii C o numerach od 1 do 500004, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja, z którymi nie będą związane szczególne uprawnienia.*
2. *Akcje serii C uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego.*
3. *Cena emisyjna akcji serii C równa jest cenie nominalnej i wynosi 1 zł (jeden złoty) za jedną akcję.*
4. *Dzień prawa poboru akcji serii C ustala się na dzień dwudziestego szóstego marca dwa tysiące dziesiątego roku.*
5. *Ustala się termin otwarcia subskrypcji akcji serii C jako dzień dwudziestego szóstego marca dwa tysiące dziesiątego roku oraz dzień zamknięcia subskrypcji jako dzień szóstego maja dwa tysiące dziesiątego roku, z zastrzeżeniem postanowień art. 434 § 2 ustęp 8 i art. 434 § 3 kodeksu spółek handlowych.*

   Ustala się termin wpłat na akcje jako najpóźniej dzień szóstego maja dwa tysiące dziesiątego roku.
6. *Objęcie nowych akcji nastąpi w drodze subskrypcji zamkniętej.*

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

- ważnych głosów oddano z 1.002.002 akcji,

- procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki,

- łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.000.002,

- liczba głosów „za" uchwałą: 1.000.002, przy braku głosów „przeciw" i „wstrzymujących się",

- nie zgłoszono sprzeciwów.

Przewodniczący przedstawił projekt uchwały nr 2 w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 2

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu („Spółka")

z dnia 26 marca 2010 r.

w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanowiło zmienić § 8 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że:*

   1) *§ 8 ust. 1 Statutu Spółki o brzmieniu:*

   „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.000.002 zł (jeden milion dwa złote) i dzieli się na 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda , do numeru 1 do 500.001 oraz 500.001 (pięćset tysięcy jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001."

   otrzymuje następujące brzmienie:

   „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.500.006 zł (jeden milion pięćset tysięcy sześć złotych) i dzieli się na:

   - 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

   - 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

   - oraz 500.004 (pięćset tysięcy i cztery) akcje zwykłe, imienne serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.004."

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

- ważnych głosów oddano z 1.000.002 akcji,

- procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki,

- łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.000.002,

- liczba głosów „za" uchwałą: 1.000.002, przy braku głosów „przeciw" i „wstrzymujących się",

- nie zgłoszono sprzeciwów."

Akcje serii C zostały zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 12 kwietnia 2010 r.

Akcje imienne zwykłe serii C zostaną zamienione na akcje na okaziciela serii C z chwilą ich dematerializacji, zgodnie z Uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 22.08.2017 roku nr 10/08/2017. Uchwała została podjęta jednogłośnie (4 głosy „za" *przy braku głosów „przeciw"*) w obecności wszystkich członków Zarządu Emitenta.

„Uchwała nr 10/08/2017

Zarządu Caspar Asset Management Spółka Akcyjna (Spółka)

z dnia 22 sierpnia 2017 r.

w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela

Działając w wykonaniu wniosków złożonych przez akcjonariuszy Spółki w sprawie zamiany akcji imiennych zwykłych serii A, B, C, D, F i G spółki Caspar Asset Management S.A. (zwanej dalej „Spółką") na odpowiednio akcje na okaziciela serii A, B, C, D, F i G, Zarząd Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Zgodnie z art. 334 §2 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 95 ust. 4 ustany z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. z dnia 12 września 2016 r., Dz.U. z 2016 r. poz. 1636, z późn. zm.), niniejszym Zarząd Spółki postanowił dokonać zamiany następujących akcji imiennych zwykłych Spółki na akcje na okaziciela:

(…)

3. *45.001 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy jeden) akcji imiennych zwykłych serii C Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 45.001 należących do akcjonariusza […], na 45.001 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy jeden) akcji na okaziciela serii C Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 45.001;*
4. *357.255 (słownie: trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt pięć) akcji imiennych zwykłych serii C Spółki, oznaczonych numerami od 45.002 do 402.246, należących do akcjonariusza […], na 357.255 (słownie: trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela serii C Spółki oznaczonych numerami od 45.002 do 402.246;*
5. *45.001 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy jeden) akcji imiennych zwykłych serii C Spółki, oznaczonych numerami od 455.004 do 500.004 należących do akcjonariusza […], na 45.001 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy jeden) akcji na okaziciela serii C Spółki, oznaczonych numerami od 455.004 do 500.004;*

(…)

przy czym zamiana wymienionych wyżej akcji imiennych zwykłych na akcje na okaziciela nastąpi z chwilą ich dematerializacji, tj. rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

1. *W celu dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji imiennych, o których mowa w § 1 powyżej, Zarząd Spółki złoży odcinki zbiorowe akcji imiennych do niepublicznego depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez wybrany dom maklerski.*
2. *Z chwilą dematerializacji akcji imiennych zwykłych, o których mowa w § 1 powyżej i ich zamiany na akcje na okaziciela, Zarząd Spółki wykreśli z księgi akcyjnej wpisy dotyczące tych akcji, a w przypadku niedokonania czynności zniszczenia akcji imiennych przez dom maklerski, sporządzi i wyda akcjonariuszom protokoły zniszczenia akcji.*

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia."

Akcje serii D

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 czerwca 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 czerwca 2010 roku w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A nr 8076/2010), sporządzonych przez notariusza Karolinę Hyjek- Marchel, o następującej treści:

„Uchwała nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu („Spółka")

z dnia 15 czerwca 2010 r.
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 135.000,00 (sto trzydzieści pięć tysięcy)złotych z kwoty 1.500.006 zł (jeden milion pięćset tysięcy sześć złotych) do kwoty 1.635.006 zł (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć) złotych, poprzez emisję 135.000 (stu trzydziestu pięciu tysięcy) nowych akcji zwykłych imiennych serii D o numerach od 1 do 135.000 o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja, z którymi nie będą związane szczególne uprawnienia.*
2. *Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia zarejestrowania niniejszego podwyższenia kapitału zakładowego.*
3. *Cena emisyjna akcji serii D równa jest cenie nominalnej i wynosi 1 zł (jeden złoty) za jedną akcję.*
4. *Akcje serii D będą zaoferowane panu Błażejowi Bogdziewiczowi w ramach subskrypcji prywatnej, a przyjęciem tej oferty będzie podpisanie umowy o objęciu akcji.*
5. *Umowa o objęciu akcji zostanie zawarta przez Spółkę w terminie do dnia trzydziestego czerwca dwa tysiące dziesiątego roku.*
6. *W interesie Spółki Walne Zgromadzenie pozbawia w całości przez dotychczasowych Akcjonariuszy prawo poboru akcji serii D.*
7. *Zarząd określi szczegółowe warunki subskrypcji akcji serii D, między innymi:*
   a) *określi warunki umowy subskrypcji prywatnej.*
   b) *ustali wzór dokumentu - umowę objęcia akcji subskrypcji prywatnej.*
8. *Akcje objęte będą za wkłady pieniężne.*

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

- ważnych głosów oddano z 1.500.006 akcji,

- procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładonych spółki,

- łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.500.006,

- liczba głosów „za" uchwałą: 1.500.006, przy braku głosów „przeciw" i „wstrzymujących się",

- nie zgłoszono sprzeciwów.

Przewodniczący przedstawił projekt uchwały nr 3 w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzeie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu („Spółka")

z dnia 15 czerwca 2010 r.

w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanowiło zmienić § 8 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że:*

   1) *§ 8 ust. 1 Statutu Spółki o brzmieniu:*

   „Kapitał zakłąadowy Spółki wynosi 1.500.006 zł (jeden milion pięćset tysięcy sześć złotych) i dzieli się na:

   - 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

   - 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

   - oraz 500.004 (pięćset tysięcy i cztery) akcje zwykłe, imienne serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.004."

   otrzymuje następujące brzmienie:

   „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.635.006 zł (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć złotych) i dzieli się na:

   - 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

   - 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

   - 500.004 (pięćset tysięcy i cztery) akcje zwykłe, imienne serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.004,

   - oraz 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych, imiennych serii D o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 135.000."

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

- ważnych głosów oddano z 1.500.006 akcji,

- procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki,

- łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.500.006,

- liczba głosów „za" uchwałą: 1.500.006, przy braku głosów „przeciw" i „wstrzymujących się",

- nie zgłoszono sprzeciwów."

Akcje serii D zostały zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 2 sierpnia 2010 r.

Akcje imienne zwykłe serii D zostaną zamienione na akcje na okaziciela serii D z chwilą ich dematerializacji, zgodnie z Uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 22.08.2017 roku nr 10/08/2017. Uchwała została podjęta jednogłośnie (4 głosy „za" *przy braku głosów „przeciw"*) w obecności wszystkich członków Zarządu Emitenta.

„Uchwała nr 10/08/2017

Zarządu Caspar Asset Management Spółka Akcyjna (Spółka)

z dnia 22 sierpnia 2017 r.

w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela

Działając w wykonaniu wniosków złożonych przez akcjonariuszy Spółki w sprawie zamiany akcji imiennych zwykłych serii A, B, C, D, F i G spółki Caspar Asset Management S.A. (zwanej dalej „Spółką") na odpowiednio akcje na okaziciela serii A, B, C, D, F i G, Zarząd Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Zgodnie z art. 334 §2 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 95 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. z dnia 12 września 2016 r., Dz.U. z 2016 r. poz. 1636, z późn. zm.), niniejszym Zarząd Spółki postanowił dokonać zamiany następujących akcji imiennych zwykłych Spółki na akcje na okaziciela:

(…)

6. *135.000 (słownie: sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii D Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 135.000 należących do akcjonariusza […], na 135.000 (słownie: sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji na okaziciela serii D Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 135.000;*

(…)

przy czym zamiana wymienionych wyżej akcji imiennych zwykłych na akcje na okaziciela nastąpi z chwilą ich dematerializacji, tj. rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

1. *W celu dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji imiennych, o których mowa w § 1 powyżej, Zarząd Spółki złoży odcinki zbiorowe akcji imiennych do niepublicznego depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez wybrany dom maklerski.*
2. *Z chwilą dematerializacji akcji imiennych zwykłych, o których mowa w § 1 powyżej i ich zamiany na akcje na okaziciela, Zarząd Spółki wykreśli z księgi akcyjnej wpisy dotyczące tych akcji, a w przypadku niedokonania czynności zniszczenia akcji imiennych przez dom maklerski, sporządzi i wyda akcjonariuszom protokoły zniszczenia akcji.*

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia."

Akcje serii F

Akcje serii F zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz uchwały nr 15 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 czerwca 2011 roku w sprawie § 8 ust. 1 Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A nr 5817/2011), sporządzonych przez notariusza Karolinę Hyjek-Marchel, o następującej treści:

Uchwała nr 14

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu

z dnia 20 czerwca 2011 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

1. *Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 9.808,00 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) złotych, z kwoty 1.758.071,00 zł (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych do kwoty 1.767.879,00 zł (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dziewięć) złotych, poprzez emisję 9.808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) nowych akcji zwykłych imiennych serii F o numerach od 1 do 9808, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja, z którymi nie będą związane szczególne uprawnienia.*
2. *Akcje serii F uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia zarejestrowania niniejszego podwyższenia kapitału zakładowego.*
3. *Cena emisyjna akcji serii F wynosi 4,00 zł (cztery złote) za jedną akcję.*
4. *Akcje serii F będą zaoferowane czworgu wybranym przez Zarząd pracownikom Spółki w ramach subskrypcji prywatnej, a przyjęciem tej oferty będzie podpisanie umowy o objęciu akcji.*
5. *Wszystkie umowy o objęciu akcji zostaną zawarte przez Spółkę w terminie do dnia trzydziestego września dwa tysiące jedenastego roku.*
6. *W interesie Spółki Walne Zgromadzenie pozbawia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F.*
7. *Zarząd określi szczegółowe warunki subskrypcji akcji serii F, między innymi:*
   a) *określi warunki umowy subskrypcji prywatnej, w tym termin otwarcia i zamknięcia subskrypcji,*
   b) *ustali wzór dokumentu- umowę objęcia akcji subskrypcji prywatnej.*
8. *Wszystkie akcje objęte będą za wkłady pieniężne.*

Po zapoznaniu się z pisemną opinią zawierającą uzasadnienie pozbawienia prawa poboru oraz ustalenia ceny emisyjnej, w interesie Spółki Walne Zgromadzenie pozbawia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

- ważnych głosów oddano z 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć) akcji,

- procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 95,304% (dziewięćdziesiąt pięć i 304/1000 procent) w kapitale zakładowym spółki,

- łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć),

- liczba głosów „za" uchwałą: 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć), przy braku głosów „przeciw" i „wstrzymujących się",

- nie zgłoszono sprzeciwów.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 15

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu

z dnia 20 czerwca 2011 r.

w sprawie zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki

1. *Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanowia zmienić § 8 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że:*

-§ 8 ust. 1 Statutu Spółki o brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.758.071,00 zł (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden) złotych i dzieli się na:

- 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

- 500.001 (pięcset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

- 500.004 (pięcset tysięcy i cztery) akcje zwykłe, imienne serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.004,

- 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych, imiennych serii D o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 135.000,

-123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych, na okaziciela serii E, o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł. (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 123.065."

otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.767.879,00 zł (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dziewięć złotych) i dzieli się na:

- 500.001 (pięcset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

- 500.001 (pięcset tysięcy i jeden) akcji zwykłych, imiennych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001,

- 500.004 (pięcset tysięcy i cztery) akcje zwykłe, imienne serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.004,

- 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych, imiennych serii D o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 135.000,

-123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych, na okaziciela serii E, o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 123.065,

- oraz 9808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) akcji zwykłych, imiennych serii F o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł. (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 9808."

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

- ważnych głosów oddano z 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć) akcji,

- procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 95,304% (dziewięćdziesiąt pięć i 304/1000 procent) w kapitale zakładowym spółki,

- łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć),

- liczba głosów „za" uchwałą: 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć), przy braku głosów „przeciw" i „wstrzymujących się",

- nie zgłoszono sprzeciwów.

Akcje serii F zostały zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 7 września 2011 r.

Akcje imienne zwykłe serii F zostaną zamienione na akcje na okaziciela serii F z chwilą ich dematerializacji, zgodnie z Uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 22.08.2017 roku nr 10/08/2017. Uchwała została podjęta jednogłośnie (4 głosy „za" *przy braku głosów „przeciw"*) w obecności wszystkich członków Zarządu Emitenta.

„Uchwała nr 10/08/2017

Zarządu Caspar Asset Management Spółka Akcyjna (Spółka)

z dnia 22 sierpnia 2017 r.

w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela

Działając w wykonaniu wniosków złożonych przez akcjonariuszy Spółki w sprawie zamiany akcji imiennych zwykłych serii A, B, C, D, F i G spółki Caspar Asset Management S.A. (zwanej dalej „Spółką") na odpowiednio akcje na okaziciela serii A, B, C, D, F i G, Zarząd Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Zgodnie z art. 334 §2 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 95 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. z dnia 12 września 2016 r., Dz.U. z 2016 r. poz. 1636, z późn. zm.), niniejszym Zarząd Spółki postanowił dokonać zamiany następujących akcji imiennych zwykłych Spółki na akcje na okaziciela:

(…)

7. *2.452 (słownie: dwa tysięce czterysta pięćdziesiąt dwa) akcji imiennych zwykłych serii F Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 2.542 należących do akcjonariusza […], na 2.452 (słownie: dwa tysięce czterysta pięćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii F Spółki, oznaczonych numerami od 1 do 2.452;*
8. *2.452 (słownie: dwa tysięce czterysta pięćdziesiąt dwa) akcji imiennych zwykłych serii F Spółki, oznaczonych numerami od 2.453 do 4.904 należących do akcjonariusza […], na 2.452 (słownie: dwa tysięce czterysta pięćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii F Spółki, oznaczonych numerami od 2.453 do 4.904;*
9. *2.452 (słownie: dwa tysięce czterysta pięćdziesiąt dwa) akcji imiennych zwykłych serii F Spółki, oznaczonych numerami od 4.905 do 7.356 należących do akcjonariusza […], na 2.452 (słownie: dwa tysięce czterysta pięćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii F Spółki, oznaczonych numerami od 4.905 do 7.356;*
10. *2.452 (słownie: dwa tysięce czterysta pięćdziesiąt dwa) akcji imiennych zwykłych serii F Spółki, oznaczonych numerami od 7.357 do 9.808 należących do akcjonariusza […], na 2.452 (słownie: dwa tysięce czterysta pięćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii F Spółki, oznaczonych numerami od 7.357 do 9.808;*

(…)

przy czym zamiana wymienionych wyżej akcji imiennych zwykłych na akcje na okaziciela nastąpi z chwilą ich dematerializacji, tj. rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

1. *W celu dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji imiennych, o których mowa w § 1 powyżej, Zarząd Spółki złoży odcinki zbiorowe akcji imiennych do niepublicznego depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez wybrany dom maklerski.*
2. *Z chwilą dematerializacji akcji imiennych zwykłych, o których mowa w § 1 powyżej i ich zamiany na akcje na okaziciela, Zarząd Spółki wykreśli z księgi akcyjnej wpisy dotyczące tych akcji, a w przypadku niedokonania czynności zniszczenia akcji imiennych przez dom maklerski, sporządzi i wyda akcjonariuszom protokoły zniszczenia akcji.*

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia."

Akcje serii G

Akcje serii G zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 czerwca 2011 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki podjętej w celu przyznania prawa do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 ksh oraz uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 czerwca 2011 roku w sprawie zmiany § 8 Statutu Spółki (akt notarialny, Rep. A nr 5817/2011), sporządzonych przez notariusza Karolinę Hyjek- Marchel), o następującej treści:

Uchwała nr 16

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu

z dnia 20 czerwca 2011 r.

w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki podjęta w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 ksh

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu postanawia uchwalić podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, z zastrzeżeniem, że osoby, którym przyznano prawo do objęcia akcji wykonają je na warunkach określonych w niniejszej uchwale, podjętej w trybie określonym w art. 448 do 452 ksh, przy czym:

- niniejsza uchwała zostaje podjęta w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 ksh, które to warranty zostały wyemitowane zgodnie z uchwałą numer 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asser Management Spółka Akcyjna z dnia 14 października 2010 roku, zaprotokołowaną w formie aktu notarialnego przez Karolinę Hyjek- Marchel Notariusza w Poznaniu, objętego repertorium A. numer 13.550/2010 (na mocy uchwały Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, działając na podstawie art. 448-453 Kodeksu spółek handlowych postanowiło wyemitować łącznie 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia łącznie 130 800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, które zostaną wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, przy czym Walne Zgromadzenie tej spółki działając w interesie Spółki pozbawiło akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A w całości oraz ustaliło, że uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, stosownie do zapisów § 2 Programu Motywacyjnego I, są:

[Informacje z pkt 1.- 8. uchwały nie zostały zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym z uwagi na ochronę danych osobowych],

treść powołanej wyżej uchwały numer 1 z dnia 14 października 2010 roku stanowi załącznik do niniejszej uchwały:

- wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi nie więcej niż 130.800,00 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) złotych włącznie,

- warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych imiennych serii G w ilości do 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) o numerach od 1 do 130.800, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja, z którymi nie będą związane szczególne uprawnienia,

- termin wykonania prawa objęcia akcji upływa trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące trzynastego roku włącznie, przy czym wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii A, będzie realizowane nie wcześniej niż po dniu 30 czerwca 2013 roku i nie później niż 31 grudnia 2013 roku,

- grono osób uprawnionych do objęcia akcji to:

[Informacje z pkt 1.- 8. uchwały nie zostały zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym z uwagi na ochronę danych osobowych],

lub ich następcy prawni, przy czym przez następcę prawnego rozumie się spadkobierców a także osoby które nabyły warranty subskrypcyjne od powołanych osób,

- są to osoby uprawnione do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, stosownie do zapisów § 2 Programu Motywacyjnego I, wymienionego w uchwale numer 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z dnia 14 października 2010 roku, zaprotokołowanej w formie aktu notarialnego przez Karolinę Hyjek- Marchel Notariusza w Poznaniu, objętego repertorium A numer 13.550/2010,

- akcje serii G uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od dnia zarejestrowania niniejszego podwyższenia przez sąd,

- cena emisyjna akcji serii G wynosi 3,00 zł (trzy złote) za jedną akcję,

- wszystkie akcje objęte będą za wkłady pieniężne;

-po zapoznaniu się z pisemną opinią zawierającą uzasadnienie pozbawienia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej, w interesie Spółki Walne Zgromadzenie pozbawia w całości dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G.

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

- ważnych głosów oddano z 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć) akcji,

- procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 95,304% (dziewięćdziesiąt pięć i 304/100 procent) w kapitale zakładowym spółki,

- łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć),

- liczba głosów „za" uchwałą: 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć), przy braku głosów „przeciw" i „wstrzymujących się",

- nie zgłoszono sprzeciwów.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządził głosowanie jawne, w wyniku którego Walne Zgromadzeie Caspar Asset Management Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, podjęło następującą uchwałę:

Uchwała nr 17

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu

z dnia 20 czerwca 2011 r.

w sprawie zmiany § 8 Statutu Spółki

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki pod firmą Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, mając na względzie treść uchwały nr 16 Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 czerwca 2011 roku, postanawia zmienić § 8 Statutu Spółki w ten sposób, że po ustępie 2 dodaje nowy § 8 ustęp 3 w brzmieniu:

- „3.Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 130.800,00 zł (sto trzdzieści tysięcy osiemset złotych) w drodze emisji 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) nowych akcji zwykłych imiennych serii G o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda akcja, z którymi nie będą związane szczególne uprawnienia o numerach od 1 do 130.800. Termin wykonania prawa objęcia akcji upływa trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące trzynastego roku włącznie."

przy czym przy podejmowaniu powyższej uchwały:

- ważnych głosów oddano z 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć) akcji,

- procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 95,304% (dziewięćdziesiąt pięć i 304/100 procent) w kapitale zakładowym spółki,

- łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć),

- liczba głosów „za" uchwałą: 1.675.506 (jeden milion sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześć), przy braku głosów „przeciw" i „wstrzymujących się",

- nie zgłoszono sprzeciwów.

Emisja warrantów subskrypcyjnych nastąpiła na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 października 2010 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru (akt notarialny Rep. A nr 13.550/2010, sporządzony przez notariusza Karolinę Hyjek – Marchel), o następującej treści:

Uchwała nr 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

spółki pod firmą Caspar Asset Management Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu

z dnia 14 października 2010 r.

w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru

§ 1

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, działając na podstawie art. 448- 453 Kodeksu spółek handlowych postanawia wyemitować łącznie 130 800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia łącznie 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, które zostaną wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.*
2. *Emisja warrantów subskrypcyjnych realizowana jest na potrzeby realizacji Regulaminu Programu Motywacyjnego I przyjętego przez Zarząd Spółki dnia 4 października 2010 roku, którego treść stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.*
3. *Przyjęty przez Zarząd Spółki Program Motywacyjny I zakłada w dłuższej perspektywie zwiększenie motywacji kluczowych pracowników Spółki do działań zapewniających długoterminowy wzrost wartości Spółki poprzez przyznanie wskazanym przez Zarząd osobom bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych na akcje imienne Spółki.*

§ 2

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A, Walne Zgromadzenie Spółki działając w interesie Spółki pozbawia akcjonariuszy Spółki prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A w całości.

Uzasadnienie wyłączenia prawa poboru stanowi załącznik nr 2 do niniejszej uchwały.

§ 3

Uprawnionymi do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, stosownie do zapisów § 2 Programu Motywacyjnego I, są:

[Informacje z pkt 1.- 8. uchwały nie zostały zamieszczone w Dokumencie Informacyjnym z uwagi na ochronę danych osobowych],

§ 4

1. *Warranty subskrypcyjne serii A obejmowane będą przez Uprawnionych określonych w § 3 nieodpłatne.*
2. *Jeden warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki wyemitowanej w ramach warunkowego podwyższenia kapitału.*

3. *Wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii A, będzie realizowane nie wcześniej niż po dniu 30 czerwca 2013 roku i nie później niż 31 grudnia 2013 roku.*
4. *Warranty subskrypcyjne serii A będą papierami wartościowymi imiennymi w postaci zmaterializowanej.*
5. *Warranty subskrypcyjne serii A mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych.*
6. *Prawo do objęcia akcji w zamian za warranty będzie realizowane po cenie emisyjnej równej 3 (trzy) złote za akcję.*

§ 5

1. *Warranty subskrypcyjne zaoferowane zostaną Uprawnionym zgodnie z zasadami wskazanymi poniżej, na warunkach szczegółowo określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego I.*
2. *Warranty subskrypcyjne serii A zaoferowane zostaną Uprawnionym wyłącznie w przypadku spełnienia warunków określonych w § 6 ust. 1 i/lub § 7 ust. 1 Programu Motywacyjnego I.*
3. *Warranty subskrypcyjne serii A zostaną zaoferowane Uprawnionym nie wcześniej niż 1 września 2012 roku. W tym terminie Spółka złoży Uprawnionemu ofertę nabycia warrantów, określającą liczbę warrantów, do której nabycia uprawniony będzie Uczestnik Programu Motywacyjnego I, zgodnie z postanowieniami Regulaminu Programu Motywacyjnego I.*
4. *Oferta jest składana w drodze wysłania przez Spółkę listu poleconego na określony w umowie o pracę z danym Uczestnikiem Programu adres do korespondencji, bądź do rąk własnych.*
5. *Do Oferty zostanie załączony formularz Oświadczenia o Objęciu Warrantów.*
6. *Oferta wygasa w przypadku nie złożenia przez Uczestnika Programu Oświadczenia o Objęciu Warrantów w terminie 30 dni, od dnia złożenia Oferty.*
7. *W przypadku gdyby dany Uczestnik Programu złożył Oświadczenie o Objęciu Warrantów wskazujące na liczbę większą niż wynikająca z Oferty, zostanie ono potraktowane jako Oświadczenie o Objęciu Warrantów, w liczbie, jak wynika z Oferty.*
8. *Złożenie Oferty przez Spółkę i przyjęcie jej przez Uczestnika Programu poprzez złożenie Oświadczenia o Objęciu Warrantów poczytuje się za zawarcie umowy objęcia Warrantów. Datą zawarcia umowy jest data otrzymania przez Spółkę Oświadczenia o Objęciu Warrantów.*

przy czym przy podejmowaniu powołanej wyżej uchwały:

- ważnych głosów oddano z 1.635.006 akcji,

- procentowy udział akcji, z których oddano ważne głosy wynosi 100% w kapitale zakładowym spółki,

- łączna liczba ważnych głosów wynosi 1.635.006,

- liczba głosów „za" uchwałą: 1.635.006, przy braku głosów „przeciw" i „wstrzymujących się",

- nie zgłoszono sprzeciwów.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana statutu Spółki zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 24 września 2012 roku.

W dniu 19 września 2013 r. emitent wydał uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych serii A łącznie 130.796 Akcji serii G. Wydane Akcje Serii G zostały wpisane do Rejestru Przedsiębiorców KRS w dniu 12 lutego 2014 roku. Pozostała część Akcji serii G wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w liczbie 4 sztuk nie została skutecznie objęta przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych.

Akcje imienne zwykłe serii G zostaną zamienione na akcje na okaziciela serii G z chwilą ich dematerializacji, zgodnie z uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 22.08.2017 roku nr 10/08/2017. Uchwała została podjęta jednogłośnie (4 głosy „za" *przy braku głosów „przeciw"*) w obecności wszystkich członków Zarządu Emitenta.

„Uchwała nr 10/08/2017

Zarządu Caspar Asset Management Spółka Akcyjna (Spółka)

z dnia 22 sierpnia 2017 r.

w sprawie zamiany akcji imiennych Spółki na akcje na okaziciela

Działając w wykonaniu wniosków złożonych przez akcjonariuszy Spółki w sprawie zamiany akcji imiennych zwykłych serii A, B, C, D, F i G spółki Caspar Asset Management S.A. (zwanej dalej „Spółką") na odpowiednio akcje na okaziciela serii A, B, C, D, F i G, Zarząd Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Zgodnie z art. 334 §2 Kodeksu Spółek Handlowych w zw. z art. 95 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. z dnia 12 września 2016 r., Dz.U. z 2016 r. poz. 1636, z późn. zm.), niniejszym Zarząd Spółki postanowił dokonać zamiany następujących akcji imiennych zwykłych Spółki na akcje na okaziciela:

(…)

11. *12.262 (słownie: dwanaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 000.0001 do 012.262 należących do akcjonariusza […], na 12.262 (słownie: dwanaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 000.0001 do 012.262;*
12. *36.787 (słownie: trzydzieści sześć tysięcy siedemset osiemdziesiąt siedem) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 012.263 do 049.049 należących do akcjonariusza […], na 36.787 (słownie: trzydzieści sześć tysięcy siedemset osiemdziesiąt siedem) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 012.263 do 049.049;*
13. *4.087 (słownie: cztery tysiące osiemdziesiąt siedem) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 049.050 do 053.136 należących do akcjonariusza […], na 4.087 (słownie: cztery tysiące osiemdziesiąt siedem) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 049.050 do 053.136;*
14. *500 (słownie: pięćset) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 053.137 do 053.636 należących do akcjonariusza […], na 500 (słownie: pięćset) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 053.137 do 053.636;*
15. *500 (słownie: pięćset) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 053.637 do 054.136 należących do akcjonariusza […], na 500 (słownie: pięćset) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 053.637 do 054.136;*
16. *11.262 (słownie: jedenaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 054.137 do 065.398, należących do akcjonariusza […], na 11.262 (słownie: jedenaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 054.137 do 065.398;*
17. *4.087 (słownie: cztery tysiące osiemdziesiąt siedem) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 065.399 do 069.485 należących do akcjonariusza […], na 4.087 (słownie: cztery tysiące osiemdziesiąt siedem) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 065.399 do 069.485;*
18. *12.262 (słownie: dwanaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 077.661 do 089.922, należących do akcjonariusza […], na 12.262 (słownie: dwanaście tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 077.661 do 089.922;*
19. *8.175 (słownie: osiem tysięcy sto siedemdziesiąt pięć) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 069.486 do 077.660 należących do akcjonariusza […], na 8.175 (słownie: osiem tysięcy sto siedemdziesiąt pięć) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 069.486 do 077.660;*

20. *12.262 (słownie: dwanaści tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 089.923 do 102.184 należących do akcjonariusza […], na 12.262 (słownie: dwanaści tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 089.923 do 102.184;*
21. *28.612 (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwanaście) akcji imiennych zwykłych serii G Spółki, oznaczonych numerami od 102.185 do 130.796, należących do akcjonariusza […], na 28.612 (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dwanaście) akcji na okaziciela serii G Spółki, oznaczonych numerami od 102.185 do 130.796,*

przy czym zamiana wymienionych wyżej akcji imiennych zwykłych na akcje na okaziciela nastąpi z chwilą ich dematerializacji, tj. rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

1. *W celu dokonania wszelkich czynności niezbędnych do dematerializacji akcji imiennych, o których mowa w § 1 powyżej, Zarząd Spółki złoży odcinki zbiorowe akcji imiennych do niepublicznego depozytu papierów wartościowych prowadzonego przez wybrany dom maklerski.*
2. *Z chwilą dematerializacji akcji imiennych zwykłych, o których mowa w § 1 powyżej i ich zamiany na akcje na okaziciela, Zarząd Spółki wykreśli z księgi akcyjnej wpisy dotyczące tych akcji, a w przypadku niedokonania czynności zniszczenia akcji imiennych przez dom maklerski, sporządzi i wyda akcjonariuszom protokoły zniszczenia akcji.*

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia."

4.3.3. Określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia

Akcje serii A, B, C, D, F i G zostały w całości objęte w zamian na wkłady pieniężne, gotówkowe.

4.4. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie

Wszystkie akcje Spółki, w tym Akcje Serii A, B, C, D, F i G są równe w prawach do dywidendy, wobec czego na jedną akcję przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Emitenta. Statut Spółki nie ustanawia żadnego uprzywilejowania w tej kwestii. Akcje te są równe w prawach do dywidendy w stosunku do akcji Emitenta notowanych na rynku NewConnect.

Akcje serii A uczestniczą w dywidendzie od dnia zarejestrowania Spółki w Rejestrze Przedsiębiorców KRS, tj. od dnia 27 sierpnia 2009 r., czyli począwszy od pierwszego roku obrotowego 2009.

Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie od dnia zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego, tj. od dnia 28 października 2009 r.

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie od dnia zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego, tj. od dnia 12 kwietnia 2010 r.

Akcje serii D uczestniczą w dywidendzie od dnia zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego, tj. od dnia 2 sierpnia 2010 r.

Akcje serii F uczestniczą w dywidendzie od dnia zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców KRS podwyższenia kapitału zakładowego, tj. od dnia 7 września 2011 r.

Akcje serii G uczestniczą w dywidendzie od dnia zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, tj. od dnia 24 września 2012 r.

4.5. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji co do głosu. Na każdą Akcję serii A, B, C, D, F i G przypada jeden głos. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej akcji. Zgodnie z § 11a Statutu Spółki przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennych uzależnione jest od uzyskania zgody Zarządu Spółki.

- prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. W przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:

  - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
  - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad oraz
  - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

- prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podstawie art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu spółek handlowych zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy i termin wypłaty dywidendy, przy czym dzień dywidendy nie może być wyznaczony na dzień

przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały, a termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Szczegółowe uprawnienia akcjonariuszy, majątkowe jak i korporacyjne zaprezentowano poniżej.

4.5.1. Prawa korporacyjne z instrumentów finansowych

Kodeks Spółek Handlowych

Kodeks spółek handlowych regulując stosunki w spółkach akcyjnych przewiduje dla akcjonariuszy kilka kategorii uprawnień związanych m.in. z uczestnictwem w organach spółek czy też z posiadaniem akcji. Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym.

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- **prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej** za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 KSH),
- **prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta** najpóźniej na piętnaście dni przed terminem walnego zgromadzenia (art. 395 § 4 KSH),
- **prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia** przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego: na podstawie art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania NWZ Spółki oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, statut może upoważnić do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Wyżej wymienione żądanie, należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Emitenta. Stosownie do art. 400 § 3 KSH w przypadku, gdy w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu Spółki do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy występujących z żądaniem zwołania Walnego Zgromadzenia. Jednocześnie, Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
- **prawo do zgłaszania określonych spraw do porządku obrad** (art. 401 KSH). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym

terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

- **prawo do zgłaszania Spółce projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 KSH)**. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej 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 (art. 401 § 4 KSH). Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Statut może upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia oraz do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 401 § 6 KSH).

- **prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu** (art. 406[1] Kodeksu spółek handlowych). Z przepisów KSH wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia. Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów KSH. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych

zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia. Statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Stosownie do art. 412 § 1 KSH akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu wynikające z zarejestrowanych przez nich akcji osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do udziału i wykonywania prawa głosu w imieniu akcjonariusza Spółki powinno być udzielone na piśmie lub w formie elektronicznej, przy czym bezpieczny podpis elektroniczny nie jest wymagany.

- **prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki**, **prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania przesłania nieodpłatnie listy pocztą elektroniczną** (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych),

- **prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia** (art. 407 § 2 Kodeksu spółek handlowych), żądanie takie należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przez Walnym Zgromadzeniem,

- **prawo do sprawdzenia listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia**, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, (art. 410 Kodeksu spółek handlowych). Stosownie do § 1 powoływanego przepisu po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, niezwłocznie sporządza się listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Przewodniczący zobowiązany jest podpisać listę i wyłożyć ją do wglądu podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa powyżej lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji,

- **prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu** (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Jeżeli Statut Emitenta lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. Statut Spółki nie przyznaje akcjom Spółki uprzywilejowania co do głosu ani nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną dziesiątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki. Zgodnie z § 11a Statutu Spółki przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennych uzależnione jest od uzyskania zgody Zarządu Spółki,

- **prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami**. Art. 385 § 3 KSH przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta uprawnienie do wnioskowania o wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę

część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielna grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednia grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej,

- **prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał** (art. 421 Kodeksu spółek handlowych),

- **prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela**, zgodnie z art. 334 § 2 KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub Statut nie stanowi inaczej. W odniesieniu do Emitenta jako domu maklerskiego uprawnienie akcjonariusza jest ograniczone w zakresie w jakim zastosowanie znajduje wyjątek wynikający z art. 95 ust. 4 Ustawy o obrocie, zgodnie z którym akcje domu maklerskiego mogą być wyłącznie imienne, chyba że są zdematerializowane. Tym samym zamiana akcji imiennych zwykłych Spółki na akcje na okaziciela może nastąpić dopiero z chwilą ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- **prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały** (art. 422 Kodeksu spółek handlowych); w takich przypadkach akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu lub został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu, lub nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,

- **prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą** (art. 425 Kodeksu spółek handlowych), przysługuje akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Sąd rejestrowy może zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy, podczas której akcjonariusz skarżący uchwałę Walnego Zgromadzenia, będzie miał możliwość przedstawienia

argumentów przemawiających za zawieszeniem postępowania rejestrowego do czasu rozpatrzenia jego powództwa,

- **prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia** (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH, Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji, gdy:

  – mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, lub

  – mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

  Ponadto, zgodnie z art. 428 § 3 KSH w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 KSH dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, ze materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

- **prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji**, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych), Wniosek do sądu rejestrowego, należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym akcjonariuszowi odmówiono udzielenia żądanych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem,

- **prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi** (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych),

- **prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta** (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych).

Dodatkowo, w trybie art. 6 § 4-5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Ustawa o ofercie i Ustawa o obrocie

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

W takich przypadkach akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje roszczenie o wydanie dokumentu akcji.

W art. 84 Ustawy o ofercie przyznane zostało akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, uprawnienie do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Wedle dyspozycji art. 85 powoływanej ustawy, wobec niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały w przedmiocie realizacji wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały.

4.5.2. Uprawnienia o charakterze majątkowym

Kodeks Spółek Handlowych

Do uprawnień majątkowych przysługujących akcjonariuszom należą:

- **prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki)** na podstawie art. 347 KSH – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu spółek handlowych zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy i termin wypłaty dywidendy, przy czym dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały, a termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 KSH organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca. Informacje dotyczące wypłaty dywidendy ogłaszane będą w formie raportów bieżących. Statut Emitenta nie zawiera postanowień szczególnych regulujących kwestię dystrybucji zysku w sposób odmienny od przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i regulacji KDPW. Dlatego też, w odniesieniu do Emitenta obowiązywać będą następujące regulacje dotyczące ogółu spółek publicznych: Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy, terminie ustalenia („dniu dywidendy" zgodnie z określeniem zawartym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych) oraz o terminie wypłaty dywidendy (§ 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW). Zgodnie z § 106 pkt. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień

wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy).

Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie lub inne uprawnione do tego podmioty.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Ustawa Prawo dewizowe nie przewiduje żadnych ograniczeń w prawach do dywidendy dla posiadaczy akcji będących nierezydentami. Nierezydenci niebędący osobami fizycznymi, mogą, pod warunkiem przedstawienia stosownych dokumentów, na mocy m.in. umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, skorzystać z możliwości pobrania od nich przez Emitenta, podatku od dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez akcjonariusza nierezydenta (osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną lub z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną stanowi inaczej.

Dywidenda pomniejszona zostaje przy jej wypłacie o kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego (z zastosowaniem właściwej stawki), która następnie zostaje przekazana na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Zastosowanie właściwej stawki wynikającej ze stosownej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu lub nie pobranie podatku, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego nierezydentem lub miejsca siedziby zarządu do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza tzw. certyfikatem rezydencji, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika (Emitenta) czy ma on prawo zastosować stawkę ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, bądź zwolnienie, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Jeżeli akcjonariusz będący nierezydentem, wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

- **prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru - art. 433 KSH)**: w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 KSH, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:

- kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami KSH oraz
- przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia,

- **prawo żądania uzupełnienia liczby likwidatorów Spółki**: stosownie do art. 463 § 1 KSH, o ile inaczej nie uregulowano tego uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie likwidacji, likwidatorami spółki akcyjnej są członkowie zarządu. Natomiast Kodeks Spółek Handlowych przewiduje możliwość wnioskowania do sądu rejestrowego właściwego dla spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego spółki o uzupełnienie liczby likwidatorów poprzez ustanowienie jednego lub dwóch likwidatorów (art. 463 § 2 KSH),
- **prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji** (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych): w ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, o czym mowa w art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH, po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosowanie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki,
- **prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH),
- **prawo związane z wykupem akcji** (przy istotnej zmianie przedmiotu działalności Emitenta): art. 416 § 4 i art. 417 § 4 KSH stanowią, że skuteczność uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na tę zmianę, o ile statut nie przewiduje możliwości istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki bez obowiązku (konieczności) wykupu akcji w sytuacji gdy uchwała zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

4.5.3. Ograniczenia i obowiązki związane z instrumentami finansowymi

4.5.3.1. Ograniczenia statutowe, wynikające z KSH oraz z umów o zakazie zbywania akcji (lock-up)

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w rozporządzaniu Akcjami serii A, B, C, D, F i G.

Zbywalność Akcji serii A, B, C, D, F i G wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect nie jest ograniczona na podstawie KSH ani na podstawie jakichkolwiek umów o zakazie rozporządzenia akcjami (typu lock-up).

4.5.3.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, kto:

1. osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo

2. posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Dniami sesyjnym, o których mowa powyżej są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad:

a) 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

b) 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o których mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o ofercie, obowiązki określone powyżej, spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1. zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
2. pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie, powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o ofercie, obowiązki określone powyżej, spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

1. po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub

2. odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa powyżej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 2 powyżej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2). Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o ofercie.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają informacje o:

1. dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
2. liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
3. liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
4. podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
5. osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie.
6. liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;
7. liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
8. łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust. 4 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o ofercie i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Ponadto, zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie wyżej opisane obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania i wezwań, na zasadach określonych w art. 87 Ustawy o ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o ofercie, odpowiednio spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
2. na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
    a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
    b) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
3. na alternatywnej spółce inwestycyjnej - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
    a) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
    b) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
4. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
    a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie,
    b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
    c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
5. pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
6. łącznie wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

7. na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 6, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
8. na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki, o których mowa w art. 69 i następnych Ustawy o ofercie, powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w pkt. 6 powyżej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach, o których mowa w pkt. 6 i 7 powyżej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 6, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

1. małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
2. osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
3. mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
4. jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

1. po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
2. po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie pkt 5 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
3. wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt. 1) Ustawy o ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o ofercie.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 Ustawy o ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o ofercie, na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69- 69b Ustawy o ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć karę pieniężną:

– w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1 000 000 zł;

– w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł.

W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o ofercie, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w ust. 1a, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku, gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w ust. 1a powyżej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o ofercie, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

1. wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
2. przyczyny naruszenia;
3. sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
4. skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
5. straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
6. gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
7. uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o ofercie kara pieniężna w wysokości, o której mowa w:

1. art. 97 ust. 1 albo 1h Ustawy o ofercie - może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie;
2. art. 97ust. 1a albo 1b Ustawy o ofercie - może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w ust. 1a.

Zgodnie z art. 97 ust. 3 Ustawy o ofercie kara pieniężna, o której mowa w art. 97 ust. 1, ust.1h, ust. 1a albo 1b Ustawy o ofercie może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 tej ustawy.

W decyzjach o nałożeniu kary, o których mowa powyżej, Komisja może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej.

W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Przepisy ust. 2 i 3 stosuje się odpowiednio. W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o ofercie, Komisja może nałożyć na osobę, która pełniła w tym

okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była wspólnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

4.5.3.3. Ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie i Rozporządzenia MAR

Obrót instrumentami finansowymi Emitenta podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r., poz. 1636 z późn. zm.), dalej Ustawa o obrocie.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o obrocie, stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być wyłącznie:

- firmy inwestycyjne;
- zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- Krajowy Depozyt albo spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 - Ustawy o obrocie w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o obrocie;
- spółka prowadząca izbę rozliczeniową - w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o obrocie.

Stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie giełdy, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami Krajowego Depozytu lub spółki, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o obrocie, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o obrocie,
- niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa w pkt 1 powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa w pkt 1 powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku regulowanym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Do emitentów, których instrumenty finansowe dopuszczone są do obrotu na MTF (alternatywnym rynku obrotu) lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na MTF znajdują zastosowanie przepisy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (dalej: Rozporządzenie MAR).

Od 3 lipca 2016 r. Rozporządzenie MAR zastąpiło dotychczasowe regulacje odnoszące się do sposobu postępowania z informacją poufną i transakcji dokonywanych przez insiderów, w tym okresów zamkniętych, wynikające z Ustawy o obrocie. Informacją poufną w rozumieniu art. 7 ust. 1 Rozporządzenia MAR jest:

a) określona w sposób precyzyjny informacja, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;

b) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informację przekazaną przez klienta i związaną z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określoną w sposób precyzyjny, dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informację uznaje się za określoną w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje ona na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacja ta, jest w wystarczającym stopniu szczegółowa, aby można było wyciągnąć z niej wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych.

W związku z tym, w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych, o których mowa powyżej. Przykładowo, informacja dotycząca wydarzenia lub zbioru okoliczności będących pośrednim etapem w długotrwałym procesie może dotyczyć na przykład stanu negocjacji w sprawie kontraktów, warunków wstępnie ustalonych podczas negocjacji w sprawie kontraktów, możliwości emisji instrumentów finansowych, warunków obrotu instrumentami finansowymi, wstępnych warunków emisji instrumentów finansowych lub rozważenia możliwości zakwalifikowania instrumentu finansowego do głównego indeksu lub skreślenia instrumentu finansowego z takiego indeksu (punkt 17 Preambuły Rozporządzenia MAR).

Informacja, która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych lub instrumentów pochodnych, oznacza informację, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Zgodnie z punktem 14 Preambuły Rozporządzenia MAR, racjonalni inwestorzy opierają swoje decyzje inwestycyjne na informacjach, którymi już dysponują, tj. na informacjach dostępnych ex ante. Na pytanie, czy podejmując decyzję inwestycyjną, racjonalny inwestor prawdopodobnie wziąłby pod uwagę określoną informację, należy więc odpowiedzieć na podstawie informacji dostępnych ex ante. Ocena taka musi uwzględniać spodziewany wpływ informacji w świetle całokształtu powiązanej działalności emitenta, niezawodność źródła informacji oraz wszelkie inne zmienne rynkowe, które w danych okolicznościach mogą wpłynąć na instrumenty finansowe.

Na podstawie art. 14 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie:

a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;

b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub

c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Ponadto, zgodnie z art. 15 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie dokonywania manipulacji na rynku lub usiłowania dokonania manipulacji na rynku.

Zgodnie z art. 8 ust. 1 Rozporządzenia MAR wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy.

Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Zgodnie z art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz:

a) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub

b) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa powyżej, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych w rozumieniu art. 8 Rozporządzenia MAR, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Zgodnie z art. 10 Rozporządzenia MAR, bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Również dalsze ujawnienie rekomendacji lub nakłaniania, o których mowa w art. 8 ust. 2 Rozporządzenia MAR, oznacza bezprawne ujawnianie informacji poufnych zgodnie z niniejszym artykułem, jeżeli osoba ujawniająca rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Zakazy wynikające z art. 8 oraz art. 10 Rozporządzenia MAR mają zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta; posiadania udziałów w kapitale emitenta; posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub zaangażowania w działalność przestępczą.

Przepis ten ma także zastosowanie do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione w akapicie pierwszym, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

W przypadku osoby prawnej, art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Bez uszczerbku dla art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR, osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego,

które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub prawem krajowym.

Zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt. 25) Rozporządzenia MAR osobą pełniącą obowiązki zarządcze jest osoba związana z emitentem, która jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego emitenta; lub pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem tych organów, przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Zgodnie z art. 19 ust. 12 Rozporządzenia MAR, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego:

a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo

b) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

Ponadto, zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz Komisję Nadzoru Finansowego o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt. 26) Rozporządzenia MAR przez osobę blisko związaną rozumie się:

a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem,

b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym,

c) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub

d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniącą obowiązki zarządcze u emitenta lub osoba, o której mowa w w lit. a), b) lub c) powyżej, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z art. 2 ust. 1 Rozporządzenia MAR, powyżej opisane wymogi oraz zakazy, mają zastosowanie do:

a) instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym;

b) instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na MTF (w alternatywnym systemie obrotu), zostały dopuszczone do obrotu na MTF lub które są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na MTF;

c) instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na OTF;

d) instrumentów finansowych nieujętych w lit. a), b) lub c), których cena lub wartość zależą od ceny lub wartości instrumentów finansowych, o których mowa w tych literach, lub mają na nie wpływ, w tym m.in. swapów ryzyka kredytowego lub kontraktów na różnice kursowe.

Zgodnie z art. 2 ust. 2 Rozporządzenia MAR, ma ono również zastosowanie do zachowań lub transakcji, w tym ofert, dotyczących sprzedaży na aukcjach na platformie aukcyjnej zatwierdzonej jako rynek

regulowany uprawnień do emisji lub innych produktów sprzedawanych na aukcji na podstawie uprawnień do emisji, nawet gdy produkty sprzedawane na aukcji nie są instrumentami finansowymi, zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010.

Bez uszczerbku dla wszelkich przepisów szczególnych odnoszących się do ofert składanych na aukcjach wszelkie wymogi i zakazy zawarte w ww. rozporządzeniu odnoszące się do składanych zleceń mają zastosowanie do takich ofert.

Zakazy odnoszące się do manipulacji na rynku i usiłowania dokonania manipulacji stosuje się również do:

a) kontraktów towarowych na rynku kasowym niebędących produktami energetycznymi sprzedawanymi w obrocie hurtowym, w przypadku których transakcja, zlecenie lub zachowanie ma wpływ, może mieć wpływ lub ma na celu wpłynięcie na cenę lub wartość instrumentu finansowego, o którym mowa w ust. 1;

b) rodzajów instrumentów finansowych, w tym umów na instrumenty pochodne lub instrumentów pochodnych dotyczących transferu ryzyka kredytowego, w przypadku których transakcja, zlecenie, oferta lub zachowanie ma lub może mieć wpływ na cenę lub wartość kontraktu towarowego na rynku kasowym, jeżeli ta cena lub wartość zależy od ceny lub wartości tych instrumentów finansowych; oraz

c) zachowań związanych ze wskaźnikami referencyjnymi.

Rozporządzenie MAR stosuje się do wszelkich transakcji, zleceń lub zachowań dotyczących wszelkich instrumentów finansowych, o których mowa w art. 2 ust. 1 i ust 2 Rozporządzenia MAR, niezależnie od tego, czy takie transakcje, zlecenia lub zachowania mają miejsce w systemie obrotu.

Zakazy i wymogi Rozporządzenia MAR mają zastosowanie do działań i zaniechań mających miejsce w Unii Europejskiej i państwach trzecich, dotyczących instrumentów finansowych, o których mowa w art. 2 ust. 1 i ust. 2 Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR, państwa członkowskie zapewniają, aby zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń art. 14 i 15, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5, i 8, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 Rozporządzenia MAR, właściwe organy (Komisja Nadzoru Finansowego) miały uprawnienia do nakładania co najmniej następujących sankcji administracyjnych i stosowania co najmniej następujących środków administracyjnych:

1. nakazu zobowiązującego osobę odpowiedzialną za naruszenie do zaprzestania określonego postępowania oraz powstrzymania się od jego ponownego podejmowania;
2. wyrównania korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, o ile możliwe jest ich ustalenie;
3. publicznego ostrzeżenia wskazujące osobę odpowiedzialną za popełnienie naruszenia oraz charakter naruszenia;
4. cofnięcia lub zawieszenia zezwolenia dla firmy inwestycyjnej;
5. tymczasowego zakazu sprawowania funkcji zarządczych w firmach inwestycyjnych wobec każdej osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej lub każdej innej osoby fizycznej uznanej za odpowiedzialną za popełnienie naruszenia;
6. w przypadku ponownych naruszeń art. 14 lub 15 – stałego zakazu sprawowania funkcji zarządczych w firmach inwestycyjnych wobec każdej osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej lub każdej innej osoby fizycznej uznanej za odpowiedzialną za popełnienie naruszenia;
7. tymczasowego zakazu zawierania transakcji na własny rachunek wobec każdej osoby pełniącej obowiązki zarządcze w firmie inwestycyjnej lub każdej innej osoby fizycznej uznanej za odpowiedzialną za popełnienie naruszenia;

8. maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej trzykrotnej wartości korzyści uzyskanych lub strat unikniętych w wyniku naruszenia, o ile można je określić;
9. w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
    i. w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
    ii. w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
    iii. w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.
10. w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
    i. w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
    ii. w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
    iii. w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Na podstawie ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw z dnia 10 lutego 2017 r. (Dz. U. z 2017 r. poz. 724), która weszła w życie w dniu 6 maja 2017 r., dostosowano Ustawę o obrocie do nowych przepisów Rozporządzenia MAR poprzez usunięcie rozdziału 2 działu VI Ustawy o obrocie i wprowadzenie nowej wysokości sankcji administracyjnych za naruszenie przepisów Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z art. 174 Ustawy o obrocie na każdego, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 rozporządzenia 596/2014, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, KNF może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknięte przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast tej kary, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty.

Na podstawie art. 174a Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody, o której mowa w art. 19 ust. 12 rozporządzenia 596/2014, z naruszeniem art. 7-9 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz. UE L 88 z 05.04.2016, str. 1), KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł.

Zgodnie z art. 175 Ustawy o obrocie, na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 rozporządzenia 596/2014 (tj. w zakresie informowania o transakcjach dokonanych przez osoby zarządzające i z nimi blisko związane), KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną:

1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2 072 800 zł;
2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4 145 600 zł.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast tych kar, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym albo alternatywną spółką inwestycyjną, kara pieniężna jest nakładana odpowiednio na towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego, a w przypadku funduszu inwestycyjnego, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowę, o której mowa w art. 4 ust. 1b Ustawy o funduszach, na zarządzającego z UE, zewnętrznie zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o funduszach albo zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o funduszach, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną.

Zgodnie z art. 176c Ustawy o obrocie, w przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów rozporządzenia 596/2014, m.in. w zakresie wskazanym w art. 174 i art. 175 Ustawy o obrocie, Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w tych przepisach.

Na podstawie art. 176d Ustawy o obrocie, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej przepisów rozporządzenia 596/2014, m.in. w zakresie wskazanym w art. 174 i art. 175 Ustawy o obrocie, Komisja może, w drodze decyzji, zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną lub tę jednostkę przepisów rozporządzenia 596/2014 w zakresie wskazanym w art. 174 i art. 175 Ustawy o obrocie, zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji za naruszenie obowiązków, o których mowa w tych przepisach.

W przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów rozporządzenia 596/2014, m.in. w zakresie wskazanym w art. 174 i art. 175 Ustawy o obrocie, przez osobę fizyczną, Komisja może, w decyzji w sprawie zastosowania środków, o których mowa w tych przepisach, zakazać tej osobie fizycznej zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat.

W nowelizacji Ustawy o obrocie, wprowadzono również nowe sankcje karne za bezprawne ujawnienie informacji poufnej, jej wykorzystanie, za udzielanie rekomendacji na podstawie informacji poufnych oraz manipulację instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 180 Ustawy o obrocie, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. c rozporządzenia 596/2014, ujawnia informację poufną, podlega grzywnie do 2 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności

do lat 4, albo obu tym karom łącznie zgodnie z art. 181 Ustawy o obrocie, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. a rozporządzenia 596/2014, wykorzystuje informację poufną, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 182 Ustawy o obrocie, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 14 lit. b rozporządzenia 596/2014, udziela rekomendacji lub nakłania do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, podlega grzywnie do 2 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Na podstawie art. 183 Ustawy o obrocie, kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 15 rozporządzenia 596/2014, dokonuje manipulacji, o której mowa w art. 12 tego rozporządzenia, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto zaś wchodzi w porozumienie z inną osobą mające na celu manipulację, o której mowa w art. 12 rozporządzenia 596/2014, podlega grzywnie do 2 000 000 zł.

4.5.3.4. Ograniczenia dotyczące koncentracji przedsiębiorstw

Nabywanie instrumentów finansowych Emitenta może skutkować dokonaniem koncentracji przedsiębiorców naruszającej konkurencję. Zagadnienie to regulują ustawa z 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity z 26.01.2015 r. Dz. U. z 2015 r., poz. 184 z późn. zm.) oraz Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę (art. 13 ustawy) obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

a) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;

b) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;

c) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;

d) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z art. 14 ustawy - nie podlega zgłoszeniu m.in. zamiar koncentracji:

a) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;

b) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują odpowiednio wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący

kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, ograniczające swobodny obrót akcjami, wynikają z Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji, które zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

a) zawarciu umowy,

b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub

c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz

b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,

b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,

c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz

d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde

z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

4.5.3.5. Obowiązek świadczeń dodatkowych

Z posiadaniem Akcji Serii A, B, C, D, F i G nie jest związany obowiązek jakiegokolwiek świadczenia na rzecz Emitenta ani innych osób.

4.5.3.6. Ustanowione zabezpieczenia

Emitent nie posiada wiedzy o jakichkolwiek zabezpieczeniach ustanowionych na Akcjach serii A, B, C, D, F i G.

4.5.4. Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości

Organem właściwym do podjęcia decyzji o podziale zysku, a tym samym decyzji o wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, zgodnie z art. 395 KSH.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje w dniu, który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy.

Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Warunki i termin przekazania dywidendy, w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalane będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.

Spółka nie posiada polityki co do wypłaty dywidendy. Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie zysku lub jego części na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, dokonując corocznej oceny sytuacji Spółki i jej potrzeb kapitałowych, jak również uwzględniając zasady podziału zysku wynikające z obowiązujących przepisów prawa oraz wytycznych Komisji Nadzoru Finansowego dotyczących wypłat dywidendy w domach maklerskich.

W dniu 20 kwietnia 2017 roku, Zarząd Spółki podjął uchwałę o rekomendowaniu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w sprawie podziału zysku Spółki za 2016 rok, wynikającego z przyjętego przez Zarząd sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016, w kwocie 1 339 835,38 zł netto (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści pięć złotych trzydzieści osiem groszy), w następujący sposób:

1. kwotę 1 321 489,91 zł (jeden milion trzysta dwadzieścia jeden tysięcy czterysta osiemdziesiąt dziewięć złotych dziewięćdziesiąt jeden groszy) przeznaczyć na wypłatę dywidendy akcjonariuszom (co oznacza, że na jedną akcję przypada 0,67 zł brutto),

2. pozostałą kwotę tj. 18 345,47 zł (osiemnaście tysięcy trzysta czterdzieści pięć złotych czterdzieści siedem groszy) przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Powyższa rekomendacja została pozytywnie zaopiniowania przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu, które odbyło się w dniu 20 kwietnia 2017 r.

Zwyczajne Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Caspar Asset Management Spółka Akcyjna uchwałą nr 8 z dnia 13 czerwca 2017 roku w sprawie podziału zysku za okres od dnia 01.01.2016 roku do 31.12.2016 roku, dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy, zatwierdziło wyżej wskazany podział zysku.

4.5.5. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi dokumentem informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom rekomenduje się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracji publicznej właściwych w sprawach podatkowych.

4.5.5.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy

Podatek od dochodu uzyskanego z dywidendy uregulowany jest Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych. Ustawy te przewidują obowiązek uiszczenia podatku dochodowego (w wysokości 19%) od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP również podlegają obowiązkowi, o którym mowa powyżej - stawka podatku jest taka sama (19%), chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób prawnych

Zgodnie z art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (Emitent), zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez płatnika w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

W przypadku wypłat przez osoby prawne należności z tytułu dywidend zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek pobrania jako płatnik zryczałtowanego podatku dochodowego, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 26 ust. 2c Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 2 d Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Zgodnie z art. 22 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,

- spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1.

- spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa powyżej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej powyżej w pkt. 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w powyżej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa powyżej w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wypłacanych przez spółki, o których mowa w pkt 1, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w pkt 3 powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%. Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio również do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do ustawy, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej przepisy zasady te mają zastosowanie, jeżeli bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej będzie nie mniejszy niż 25%.

Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od osób fizycznych

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy z tytułu dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano zaliczki (podatek) - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych – w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego w zakresie dywidendy są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

4.5.5.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne

Dochodem ze sprzedaży akcji, praw poboru i praw do akcji, podlegającym opodatkowaniu jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży akcji, praw poboru, bądź praw do akcji, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych akcji, praw poboru bądź praw do akcji. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania lub 15% podstawy opodatkowania - w przypadku: a) małych podatników, b) podatników rozpoczynających działalność - w roku podatkowym, w którym rozpoczęli działalność.

Zgodnie z art. 19 ust. 1a Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnik, który został utworzony:

1) w wyniku przekształcenia, połączenia lub podziału podatników, z wyjątkiem przekształcenia spółki w inną spółkę, albo

2) w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną wykonującą we własnym imieniu działalność gospodarczą lub spółki niebędącej osobą prawną, albo

3) przez osoby prawne, osoby fizyczne albo jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które wniosły na poczet kapitału podatnika uprzednio prowadzone przez siebie przedsiębiorstwo, zorganizowaną część przedsiębiorstwa albo składniki majątku tego przedsiębiorstwa o wartości przekraczającej łącznie równowartość w złotych kwoty co najmniej 10 000 euro przeliczonej według średniego kursu euro

ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na pierwszy dzień roboczy października roku poprzedzającego rok podatkowy, w którym wniesiono te składniki majątku, w zaokrągleniu do 1000 zł, przy czym wartość tych składników oblicza się, stosując odpowiednio przepisy art. 14, albo

4) przez osoby prawne, osoby fizyczne albo jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej wnoszące, tytułem wkładów niepieniężnych na poczet kapitału podatnika, składniki majątku uzyskane przez te osoby albo jednostki w wyniku likwidacji innych podatników, jeżeli te osoby albo jednostki posiadały udziały (akcje) tych innych likwidowanych podatników - nie stosuje przepisu ust. 1 pkt 2 w roku podatkowym, w którym rozpoczął działalność, oraz w roku podatkowym bezpośrednio po nim następującym.

Zgodnie z art. 19 ust. 1b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych przepisu ust. 1 pkt 2 nie stosuje się do podatkowych grup kapitałowych.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również deklarować dochód (stratę) w sposób uproszczony na zasadach określonych w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, w tym z realizacji praw wynikających z tych instrumentów, z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa w powyżej, jest osiągnięta w roku podatkowym:

– różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,

– różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,

– różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,

– różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów (akcji) a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f oraz art. 23 ust. 1 pkt 38 i 38c,

– różnica pomiędzy przychodem określonym zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 9 a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

– różnica między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1l.

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie udziałów (akcji), papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Zasady opodatkowania opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14, dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających, z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółce albo wkładów w spółdzielniach, w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b.

4.5.5.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

a. firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,

b. dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,

c. dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,

d. dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie.

Jednak, gdy akcje będące w obrocie w alternatywnym systemie obrotu zbywane są bez zachowania ww. warunków, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1% wartości

rynkowej praw majątkowych. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek podatkowy, w myśl art. 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, przy umowie sprzedaży ciąży na kupującym.

4.5.5.4. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i

- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczpospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,

– spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,

– odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

  - spółka, o której mowa w pkt 2, albo

  - zagraniczny zakład spółki, o której mowa powyżej.

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

4.5.5.5. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt. 1 i 2 ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2004 r. Nr 142, poz. 1514, z późn. zm.), podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem:

– dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego,

– darowizny, polecenia darczyńcy.

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Obowiązek podatkowy powstaje:

– przy nabyciu w drodze dziedziczenia - z chwilą przyjęcia spadku;

– przy nabyciu w drodze zapisu zwykłego, dalszego zapisu lub z polecenia testamentowego - z chwilą wykonania zapisu zwykłego, dalszego zapisu lub polecenia;

– przy nabyciu tytułem zachowku - z chwilą zaspokojenia roszczenia lub jego części;

– przy nabyciu w drodze zapisu windykacyjnego - z chwilą uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku, postanowienia częściowego stwierdzającego nabycie przedmiotu zapisu

windykacyjnego, zarejestrowania aktu poświadczenia dziedziczenia lub wydania europejskiego poświadczenia spadkowego;

– przy nabyciu w drodze darowizny - z chwilą złożenia przez darczyńcę oświadczenia w formie aktu notarialnego, a w razie zawarcia umowy bez zachowania przewidzianej formy - z chwilą spełnienia przyrzeczonego świadczenia;

jeżeli ze względu na przedmiot darowizny przepisy wymagają szczególnej formy dla oświadczeń obu stron, obowiązek podatkowy powstaje z chwilą złożenia takich oświadczeń.

Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stosunki osobiste, stopień pokrewieństwa lub powinowactwa pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym determinują zarówno minimum wolne od opodatkowania, jak i wysokość stawki podatku od spadków i darowizn. Przynależność do grupy podatkowej determinująca wysokość podatku ustala się w oparciu o art. 14 powyższej ustawy. Jednocześnie art. 4a określa krąg osób, które po spełnieniu pewnych wymogów informacyjnych zostają zwolnione od podatku od spadków i darowizn. Do osób tych należą: małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha.

Na podstawie ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2004 r. Nr 142, poz. 1514, z późn. zm.), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, nie będzie podlegało opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w dniu nabycia - w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny, ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ponadto, na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 105 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia akcji (udziałów) otrzymanych w drodze spadku albo darowizny – w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

4.5.5.6. Odpowiedzialność płatnika podatku

Ordynacja podatkowa w art. 8 stanowi, iż płatnikiem jest osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna niemająca osobowości prawnej, obowiązana na podstawie przepisów prawa podatkowego do obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu.

Konsekwentnie w świetle omawianych przepisów prawa podatkowego na Emitencie może spoczywać obowiązek płatnika do obliczenia podatku, jego pobrania i wpłacenia do właściwego urzędu skarbowego.

Na podstawie art. 30 §1 i § 3 Ordynacji podatkowej płatnik, który nie wykonał któregokolwiek z nałożonych na niego obowiązków odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. Wskazanie osób zarządzających emitentem i nadzorujących emitenta, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

5.1. Osoby zarządzające Emitentem

Zgodnie z postanowieniami § 15 Statutu Zarząd Emitenta składa się od 3 (trzech) do 5 (pięciu) osób, w tym z Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 5 lat.

Mandat obecnych członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2018.

Aktualny skład Zarządu Caspar Asset Management S.A. jest następujący:

Pan Leszek Brunon Kasperski – Prezes Zarządu, Dyrektor Sprzedaży, Członek Komitetu Inwestycyjnego w Caspar Asset Management S.A.
Pan Piotr Przemysław Przedwojski – Wiceprezes Zarządu, Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego w Caspar Asset Management S.A., Doradca Inwestycyjny.
Pan Błażej Michał Bogdziewicz – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Inwestycyjny, Członek Komitetu Inwestycyjnego, Doradca Inwestycyjny
Pani Hanna Kijanowska – Członek Zarządu, Radca Prawny, Inspektor Nadzoru, Prokurent Caspar TFI S.A.

5.2. Osoby nadzorujące Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 19 Statutu Rada Nadzorcza Emitenta składa się od 5 (pięciu) do 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w tym z Przewodniczącego. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 4 lata.

Mandat obecnych członków Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2017.

Aktualny skład Rady Nadzorczej Caspar Asset Management S.A. jest następujący:
Pan Jacek Kseń – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Maciej Tomasz Czapiewski – Członek Rady Nadzorczej
Pan Rafał Litwic – Członek Rady Nadzorczej
Pan Maciej Jerzy Mizuro – Członek Rady Nadzorczej
Pan Rafał Płókarz – Członek Rady Nadzorczej
Pan Michał Nowrotek – Członek Rady Nadzorczej

5.3. Autoryzowany Doradca Emitenta

Autoryzowanym Doradcą Emitenta w zakresie wprowadzenia do ASO Akcji objętych niniejszym Dokumentem Informacyjnym jest NWAI Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie:

Nazwa (firma):	NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna

Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	ul. Nowy Świat 64, Warszawa, Polska
Telefon:	+48 (22) 201 97 50
Fax:	+48 (22) 201 97 51
Adres strony internetowej:	www.nwai.pl
Adres mailowy:	company@nwai.pl
Numer KRS:	0000304374

Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS.

NIP:	525-24-23-576
REGON:	141338474

5.4. Podmiot dokonujący badań sprawozdań finansowych Emitenta

Spółką dokonującą badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2016 rok jest Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa.

Nazwa (firma):	Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Forma prawna:	Spółka komandytowa
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61 – 131 Poznań, Polska
Telefon:	+48 (61) 625 11 00
Fax:	+48 (61) 625 11 01
Adres strony internetowej:	www.grantthornton.pl
Numer KRS:	0000407558

Spółka wpisana do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS.

NIP:	782-25-45-999
REGON:	302021882
Numer ewidencyjny:	4055
Biegły rewident:	Elżbieta Grześkowiak, biegły rewident nr 5014

6. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Emitent jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej, w skład której wchodzą spółki zależne Emitenta podlegające konsolidacji, opisane w tabeli:

Spółka zależna Emitenta	**F-Trust Spółka Akcyjna**	**Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**
Adres siedziby	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań

Przedmiot działalności	pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych	tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej i ogólnej liczbie głosów	97%	98%

7. Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne Emitenta

Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

Pan Leszek Brunon Kasperski jako Prezes Zarządu Spółki pełni w strukturze organizacyjnej Emitenta zadania Dyrektora Sprzedaży, otrzymując z tego tytułu co miesięczne stałe wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony w wymiarze 1/3 etatu.

Pan Błażej Bogdziewicz jako Wiceprezes Zarządu Spółki pełni w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcję i zadania Dyrektora Inwestycyjnego i Doradcy Inwestycyjnego, otrzymując z tego tytułu co miesięczne stałe wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony w wymiarze 1/3 etatu.

Pan Piotr Przedwojski jako Wiceprezes Zarządu Spółki pełni w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcję i zadania Przewodniczącego Komitetu Inwestycyjnego i Doradcy Inwestycyjnego, otrzymując z tego tytułu co miesięczne stałe wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony w wymiarze 1/3 etatu.

Pani Hanna Kijanowska jako Członek Zarządu Spółki pełni w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcję i zadania Inspektora Nadzoru oraz Radcy Prawnego, otrzymując z tego tytułu co miesięczne stałe wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę zawartej na czas nieokreślony, w wymiarze 3/5 etatu na stanowisku Inspektora Nadzoru oraz w wymiarze 1/20 na stanowisku Radcy Prawnego.

Pani Hanna Kijanowska jest również akcjonariuszem Emitenta posiadającym łącznie 2.452 akcji, stanowiących 0,12% akcji w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Członkowie Zarządu Spółki otrzymują również stałe ryczałtowe wynagrodzenie za pełnienie funkcji w organie zarządzającym Emitenta na podstawie uchwały nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 czerwca 2017 r. w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia Członków Zarządu .

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymują wynagrodzenie w formie miesięcznego ryczałtu za pełnienie funkcji w ogranie nadzorczym Emitenta na podstawie uchwały nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 13 czerwca 2017 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej. Na podstawie powyższej uchwały członkom Rady Nadzorczej pełniącym funkcję w komitecie audytu przysługuje dodatkowe miesięczne ryczałtowe wynagrodzenie w stałej kwocie.

Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Pan Leszek Brunon Kasperski, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta jest również założycielem i akcjonariuszem Emitenta posiadającym łącznie 549.636 akcji, stanowiących 27,87% akcji w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Pan Piotr Przemysław Przedwojski, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest również akcjonariuszem Emitenta posiadającym łącznie 548.002 akcji, stanowiących 27,78% akcji w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Pan Błażej Michał Bogdziewicz, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta jest również akcjonariuszem Emitenta posiadającym łącznie 547.502 akcji, stanowiących 27,76% akcji w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Pan Michał Nawrotek, który pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitent jest stroną porozumienia z akcjonariuszem Spółki Panem Henrykiem Rupikiem, na podstawie którego wspólnie posiadają łącznie 102.957 akcji, stanowiących 5,22% akcji w kapitale zakładowym i w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)

Pan Jacek Kseń, który pełni funkcję Przewodniczego Rady Nadzorczej Emitenta zasiada również w Radzie Nadzorczej Autoryzowanego Doradcy – NWAI Domu Maklerskiego S.A. i pełni w niej funkcję Wiceprzewodniczącego.

8. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego Grupą kapitałową oraz wprowadzanymi papierami wartościowymi

8.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i jego Grupy kapitałowej

8.1.1. Ryzyko utraty członków Zarządu będących głównymi akcjonariuszami

Działalność Emitenta opiera się w znacznej mierze na doświadczeniu i umiejętnościach Zarządu Spółki. Ze względu na fakt, iż członkowie Zarządu Caspar Asset Management S.A. są jednocześnie głównymi akcjonariuszami Emitenta istnieje ryzyko, iż w przypadku sprzedaży znaczącego pakietu akcji przez głównych akcjonariuszy zostanie podjęta także decyzja o rezygnacji z pełnienia funkcji członków Zarządu, co może mieć negatywne przełożenie na działalność Emitenta. Jednakże każdemu z głównych akcjonariuszy, tj. Leszkowi Kasperskiemu, Piotrowi Przedwojskiemu i Błażejowi Bogdziewiczowi zależy na rozwoju Caspar Asset Management S.A.

8.1.2. Ryzyko rotacji i utraty kluczowego personelu

Przyszły rozwój Emitenta i jego Grupy kapitałowej jest ściśle związany ze stabilnością zatrudnienia nie tylko kluczowego personelu Spółki, ale również wyspecjalizowanych pracowników na stanowiskach operacyjnych. Utrata powyższych pracowników mogłaby negatywnie wpłynąć na dotychczasową i przyszłą współpracę z klientami i kontrahentami oraz wpłynąć na jakość oferowanych produktów i usług. W celu zniwelowania możliwości wystąpienia takich zdarzeń, Emitent podejmuje działania w kierunku odpowiedniego motywowania personelu i utrzymania lojalności pracowników wobec Spółki.

8.1.3. Ryzyko związane z działalnością Caspar Asset Management S.A.

Działalność Emitenta opiera się m.in. na inwestowaniu środków pieniężnych powierzonych przez inwestorów w różne klasy aktywów, zgodnie z wyznaczonymi strategiami i preferencjami dotyczącymi zarówno stopy zwrotu, jak i ryzyka. W związku z charakterem tej działalności istnieje ryzyko spadku wartości aktywów oddanych Spółce w zarządzanie i tym samym ryzyko pogorszenia wyników finansowych Spółki. W związku z zamiarem rozpoczęcia wykonywania nowych czynności maklerskich do końca lutego 2018 roku, Spółka w początkowym okresie będzie musiała ponieść niezbędne nakłady inwestycyjne w tym zakresie.

8.1.4. Ryzyko zdarzeń losowych

Spółka, jak każdy podmiot gospodarczy, narażona jest na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi. Zaistnienie znaczących zdarzeń lub czynników, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć może wpłynąć negatywnie na prowadzoną działalność i sytuację finansową Emitenta. Spółka zabezpiecza się przed nieprzewidzianymi stratami, w szczególności poprzez umowy ubezpieczeń.

8.1.5. Ryzyko utraty zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej i innych istotnych zezwoleń spółek zależnych Emitenta

Działalność Emitenta w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych jest możliwa dzięki stosownemu zezwoleniu wydanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 26 maja 2010 r. Ponadto, w dniu 1 sierpnia 2017 roku Spółka otrzymała zezwolenie na rozszerzenie działalności maklerskiej w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lun zbycia instrumentów finansowych, oferowania instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego.

Spółki zależne od Emitenta również prowadzą działalność wymagającą uzyskania zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego. Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia z dnia 17 lipca 2012 r. obejmującego działalność polegającą wyłącznie na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Utworzenie funduszu inwestycyjnego również wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, która sprawuje nadzór nad działalnością towarzystw funduszy inwestycyjnych i tworzonych przez nich funduszy w celu ochrony ich uczestników.

Spółka zależna F-TRUST S.A. posiada zaś zezwolenie z dnia 17 listopada 2011 r. na pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.

W przypadkach przewidzianych przepisami prawa KNF może cofnąć zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej albo ograniczyć zakres jej wykonywania, zwłaszcza jeżeli Emitent przestanie spełniać wymogi niezbędne do uzyskania zezwolenia lub istotnie naruszy obowiązujące przepisy prawa. W przypadku otrzymanego zezwolenia z dnia 1 sierpnia 2017 roku na rozszerzenie działalności maklerskiej w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego oraz oferowania instrumentów finansowych, Emitent musi rozpocząć wykonywanie działalności maklerskiej objętej zezwoleniem w terminie 6 miesięcy od dnia, w którym decyzja o jego udzieleniu stała się ostateczna. W przeciwnym wypadku zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi otrzymane przez Emitenta zezwolenie wygaśnie. W przypadkach określonych w przepisach prawa, Komisja Nadzoru Finansowego może również cofnąć zezwolenia na działalność wykonywaną przez spółki zależne.

W celu ograniczenia tego ryzyka, Emitent i spółki należącego do jego Grupy kapitałowej, dokładają wszelkich starań, aby spełniać wszystkie niezbędne wymogi formalnoprawne oraz należycie przestrzegać

obowiązujących przepisów prawa. Spółka dołoży również wszelkich starań żeby rozpocząć wykonywanie działalności maklerskich, o które rozszerzone zostało zezwolenie w zakreślonym w udzielonym zezwoleniu terminie.

8.1.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

Emitent realizując swoją politykę inwestycyjną lokuje środki pieniężne klientów w instrumenty finansowe zarówno na rynku publicznym jak i niepublicznym. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe na rynku niepublicznym, istnieje ryzyko - przy nagłej potrzebie sprzedaży większej ilości takich instrumentów - osiągnięcia niższej ceny, niż gdyby taka transakcja odbyła się na rynku zorganizowanym, charakteryzującym się większą płynnością. Spółka ogranicza to ryzyko dzięki ścisłemu limitowaniu zaangażowania w inwestycje niepubliczne.

8.1.7. Ryzyko związane z utratą zaufania klientów

Ze względu na konkurencję panującą na rynku, zasadniczą rolę w przywiązaniu klienta do produktu czy usługi jest jego jakość, a w przypadku działalności Emitenta stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału jaką ze sobą niesie. W przypadku utraty zaufania klientów do oferowanych przez Emitenta produktów i usług, spadek sprzedaży może odbić się negatywnie na wynikach Spółki. Mając na celu utrzymanie zaufania klientów Emitent przestrzega ustalonych wewnętrznie regulaminów i strategii inwestycyjnych, a także stara się być elastycznym na tendencje panujące na rynkach finansowych.

8.1.8. Ryzyko związane z nieosiągnięciem bądź zmianą założonych celów strategicznych

Emitent przyjmując założenia do realizacji swoich celów strategicznych opierał się na doświadczeniu Zarządu, a także panującej obecnie sytuacji na rynku finansowym. Realizacja założeń strategii rozwoju jest również uwarunkowana osiąganiem dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, systematycznego pozyskiwania odpowiedniej liczby klientów oraz wzrostu rozpoznawalności marki Emitenta. Istnieje ryzyko, że zmieniające się trendy na rynku globalnym a tym samym na rynku krajowym lub nietrafna ocena otoczenia lub nieumiejętność dostosowania się do jego zmiennych warunków wpłyną negatywnie na wynik finansowy Spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka osoby zarządzające Emitenta analizują pojawiające się sygnały rynkowe na bieżąco weryfikując założenia strategii rozwoju i dopasowując się do nowo panujących potrzeb klientów.

8.1.9. Ryzyko dotyczące roszczeń odszkodowawczych i kar umownych

Emitent, zawierając umowy inicjuje potencjalne ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania przez Spółkę przedmiotu danych umów. Emitent narażony jest w takim przypadku na podniesienie przeciwko niemu roszczeń odszkodowawczych, co może negatywnie wpłynąć na jego sytuację i wynik finansowy.

Wobec Spółki klienci zgłosili dwie reklamacje, które zostały rozpatrzone. W obu przypadkach klienci nie przedstawili konkretnych roszczeń finansowych wobec Spółki, a po weryfikacji sprawy Zarząd Spółki stwierdził brak zasadności zgłaszanych zastrzeżeń. W jednym przypadku klient skierował skargę do KNF jako organu nadzoru, na żądanie KNF Zarząd Emitenta w piśmie z dnia 27 kwietnia 2012 r. przedstawił swoje stanowisko w sprawie, uznając zawarte w skardze zarzuty za bezzasadne.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby terminowo i starannie realizować postanowienia zawieranych umów. Poza powyższymi przypadkami wobec Emitenta nie były zgłaszane żadne reklamacje ani skargi w toku jego działalności.

8.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem gospodarczym, w jakim Emitent i jego Grupa kapitałowa prowadzą działalność

8.2.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Sytuacja na giełdzie papierów wartościowych, jak również rozwój rynku zarządzania aktywami (asset management) i zainteresowanie tymi usługami jest pozytywnie skorelowane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania między gospodarkami oraz rosnącą swobodą przepływu kapitału, na krajową sytuację makroekonomiczną wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach. Wzrost gospodarczy przekłada się między innymi na popyt konsumpcyjny oraz chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki i lokaty bankowe.

Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta oraz jego Grupę kapitałową największy wpływ wywierają takie czynniki, jak: tempo wzrostu PKB, poziom stóp procentowych, system podatkowy, wartość inwestycji, podaż pieniądza, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wzrost realny wynagrodzeń oraz oszczędności gospodarstw domowych w Polsce.

W przypadku długotrwałego pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej w Polsce, Emitenta może dotknąć spadek zainteresowania ze strony klientów ofertą zarządzania aktywami oferowaną przez Spółkę, jak również inwestowaniem w fundusze inwestycyjne tworzone przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W celu ograniczenia ryzyka gospodarczego, Emitent podejmuje działania w kierunku dywersyfikacji zakresu usług świadczonych przez Grupę kapitałową poprzez rozszerzenie zezwolenia o czynności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego oraz oferowania instrumentów finansowych. Wyżej wymienione czynniki makroekonomiczne mogą jednak negatywnie wpłynąć również na pozostałe obszary działalności Emitenta.

Skutkiem takiej sytuacji może być pogorszenie wyników finansowych Emitenta i jego Grupy kapitałowej. Niemniej jednak przy aktywnie prowadzonej działalności sprzedażowej i dobrych wynikach inwestycyjnych Emitenta oraz podmiotów zależnych, możliwe jest znaczne zminimalizowanie bądź wykluczenie tego rodzaju ryzyka.

8.2.2. Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych

Działalność Emitenta i jego Grupy kapitałowej jest bezpośrednio powiązana z rynkami finansowymi. Cykliczne wahania koniunkturalne rynku kapitałowego, tj. następujące po sobie długoterminowe fazy wzrostu i spadku, mają bezpośrednie przełożenie na popyt na usługi typu asset management i doradztwa inwestycyjnego, jak również na zainteresowanie klientów inwestycjami na rynku kapitałowym, w tym usługami w zakresie zbywania i nabywania oraz prowadzenia ofert instrumentów finansowych.

W odniesieniu do Emitenta i jego Grupy kapitałowej pogorszenie się sytuacji na rynku kapitałowym może oznaczać spadek zainteresowania lokowaniem środków w instrumenty finansowe, a tym samym zainteresowaniem usługami oferowanymi przez Emitenta i jego Grupę kapitałową. Powyższa sytuacja może zatem mieć negatywny wpływ na wartość aktywów zarządzanych przez Emitenta, a tym samym na pogorszenie się jego wyników finansowych, gdyż wynagrodzenie Emitenta za zarządzanie portfelami uzależnione jest od wartości tych aktywów. Ponadto, czynnik ten może negatywnie wpłynąć również na przychody Emitenta i jego Grupy kapitałowej uzyskiwane z pozostałych usług, w tym w zakresie w jakim Emitent otrzymał zezwolenie na rozszerzenie prowadzonej działalności. W celu łagodzenia tego zjawiska, Emitent posiada w swojej ofercie zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej oraz geograficznej programy inwestycyjne, a także podejmuje działania w celu rozszerzenia swojej oferty o nowe produkty, m.in. poprzez rozszerzenie zezwolenia o dodatkowe czynności maklerskie. Ukierunkowanie swoich usług przez Emitenta w stronę zamożnych klientów dodatkowo powinno wpłynąć

na zmniejszenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych z portfeli zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.

8.2.3. Ryzyko związane z rynkami wschodzącymi i mniej rozwiniętymi

Inwestowanie w papiery wartościowe spółek prowadzących działalność na rynkach wschodzących i mniej rozwiniętych związane jest z ryzykiem innym i/lub wyższym niż ryzyko wynikające z inwestowania w papiery wartościowe spółek z krajów rozwiniętych. Ryzyko to obejmuje mniejszą kapitalizację rynków papierów wartościowych, które mogą doświadczać okresów relatywnego braku płynności, znaczną zmienność cen, ograniczenia inwestycji zagranicznych oraz możliwą repatriację dochodu i kapitału z inwestycji. Ponadto, inwestorzy zagraniczni mogą zostać zobowiązani do zarejestrowania wpływów ze sprzedaży, a możliwy kryzys gospodarczy lub polityczny może prowadzić do wprowadzenia regulacji cen, przymusowych fuzji, wywłaszczenia lub opodatkowania konfiskacyjnego, zajęcia, nacjonalizacji lub utworzenia monopoli rządowych. Inflacja i gwałtowne zmiany stóp inflacji mają i będą miały w przyszłości negatywny wpływ na gospodarki i rynki papierów wartościowych w pewnych krajach z rynków wschodzących lub mniej rozwiniętych.

Dodatkowe ryzyko związane z papierami wartościowymi rynków wschodzących obejmuje: większą społeczną, ekonomiczną i polityczną niepewność i niestabilność, większe zaangażowanie rządu w gospodarkę, niższy poziom nadzoru i regulacji rządowych, niedostępność technik zabezpieczania walut, nowo założone i małe spółki, różnice w standardach audytu i sprawozdawczości finansowej mogące powodować niedostępność istotnych informacji o emitentach oraz mniej rozwinięte systemy prawne. Ponadto, opodatkowanie odsetek i zysków kapitałowych uzyskanych przez nierezydentów różni się w zależności od rynku wschodzącego lub mniej rozwiniętego i w niektórych przypadkach może być bardzo wysokie. Prawo i procedury podatkowe mogą być także gorzej zdefiniowane. Mogą one zezwalać na opodatkowanie wstecz, w związku z czym Emitent może w przyszłości zostać obciążony zobowiązaniami z tytułu lokalnego podatku, które nie były uwzględniane w trakcie prowadzenia działalności inwestycyjnej lub wyceny aktywów.

8.2.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności istnieje w przypadku, gdy realizacja transakcji zakupu lub sprzedaży poszczególnych inwestycji jest utrudniona. Inwestycja Emitenta w mało płynne papiery wartościowe może skutkować obniżeniem stopy zwrotu z tych inwestycji z uwagi na fakt, że może on nie być w stanie dokonać sprzedaży niepłynnych papierów wartościowych w korzystnym terminie lub po atrakcyjnej cenie. Inwestycje w zagraniczne papiery wartościowe, instrumenty pochodne lub papiery wartościowe o znacznym ryzyku rynkowym i/lub kredytowym z reguły charakteryzują się zwiększoną ekspozycją na ryzyko płynności. Wartość mało- lub niepłynnych papierów wartościowych może być wysoce zmienna i trudna do wyceny, stąd istnieje prawdopodobieństwo wpływu tego typu inwestycji na atrakcyjność tego typu inwestycji na rynku i w konsekwencji wyniki finansowe Caspar Asset Management S.A.

8.2.5. Ryzyko walutowe

Caspar Asset Management S.A koncentruje swoją działalność na terenie Polski i obecnie nie prowadzi dystrybucji swoich produktów/usług za granicą. Emitent jednak w swojej ofercie posiada strategie inwestycyjne zakładające lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe notowane na giełdach m.in. w Rosji, Ukrainie, Węgrzech, Czechach, Austrii, Turcji, Kazachstanie, USA, Włoszech i Niemczech. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych rozliczany jest w walucie obcej (głownie USD i EUR), której znaczne wahania bezpośrednio wpływają na uzyskaną stopę zwrotu z inwestycji. Duża zmienność wyników inwestycyjnych przekładać się będzie na zainteresowanie usługami oferowanymi przez Emitenta, a w konsekwencji na wyniki finansowe Spółki. Emitent jednakże dołoży wszelkich starań dążących do minimalizacji tego czynnika poprzez dokonywanie starannej selekcji i dywersyfikacji lokat inwestycyjnych.

8.2.6. Ryzyko związane z konkurencją i koniunkturą w sektorze usług maklerskich i finansowych

Caspar Asset Management S.A. działa na rynku wysoce konkurencyjnym. Na krajowym rynku działa szereg podmiotów oferujących możliwość inwestycji w instrumenty finansowe zarówno funduszy inwestycyjnych jak i podmiotów zarządzających całymi portfelami instrumentów finansowych. Większość podmiotów konkurencyjnych wobec Emitenta to podmioty funkcjonujące dłużej niż Emitent, dysponujące większymi zasobami kapitałowymi jak również należącymi do banków, domów maklerskich, zakładów ubezpieczeń z w pełni rozwiniętą własną siecią dystrybucji produktów finansowych.

Na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych usług przez firmy konkurencyjne, co bezpośrednio wynika z zaostrzającej się rywalizacji o klienta. Zjawisko takie może nasilić się wraz z pogarszającą się sytuacją na rynkach finansowych, które podlegają wahaniom koniunkturalnym. Wystąpienie w cyklu koniunkturalnym fazy spadku po fazie wzrostu może przyczynić się do zniechęcenia klientów do lokowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż rachunki i lokaty bankowe. W takim przypadku firmy oferujące usługi asset management zabiegając o klientów mogą dostrzec konieczność obniżenia osiąganych marż i zwiększyć wydatki na działalność sprzedażową. Emitent nie ma bezpośredniego wpływu na decyzje podejmowane przez konkurencyjne podmioty, ale ma możliwość wzmocnienia swojej pozycji dzięki dużemu doświadczeniu kadry kierowniczej oraz szansę wykazania się na tle przedsiębiorstw konkurencyjnych, ponieważ jakość produktów i usług jest jego najlepszą reklamą. Powyższe ryzyko będzie występować również odpowiednio w zakresie wykonywania działalności maklerskich, o które zostało rozszerzone zezwolenie.

8.2.7. Ryzyko związane z możliwymi zmianami regulacji prawnych

Działalność Emitenta jest obarczona ryzykiem dynamiki zmian polskiego prawa. Zmiany przepisów prawa gospodarczego mogą istotnie wpłynąć na sytuację prawno-finansową Spółki, głównie w postaci zwiększonych kosztów bądź utrudnionego procesu decyzyjnego. Ponadto proces implementacji prawa unijnego do polskiego porządku prawnego prowadzi niekiedy do niejednoznaczności przepisów, przez co ich interpretacja jest utrudniona. Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez bieżące śledzenie zmian regulacji prawnych oraz sprawne dostosowywanie swojej działalności do wymogów nowych przepisów.

8.2.8. Ryzyko związane z systemem podatkowym

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Ponadto wiele z nich jest sformułowanych w sposób niedostatecznie czytelny i precyzyjny. Niejednokrotnie brak jest jednoznacznej wykładni, a interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom. Podkreślić również należy, że organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową spółki.

8.3. Czynniki ryzyka związane z instrumentami finansowymi wprowadzanymi do alternatywnego systemu obrotu

8.3.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Spółki

W przypadku nabywania akcji Spółki należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest istotnie wyższe od ryzyka związanego z inwestycjami w inne instrumenty finansowe (m.in. w papiery skarbowe, wybrane jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych),

m.in. ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim terminie. Istnieje zatem ryzyko, iż inwestor nie będzie mógł dokonać zbycia posiadanych Akcji w dowolnie wybranym przez siebie terminie i na dogodnych dla siebie warunkach.

8.3.2. Ryzyko związane z notowaniem Akcji na rynku NewConnect – kształtowanie się kursu Akcji i płynność obrotu

Inwestor powinien zdawać sobie sprawę, że w przypadku wprowadzenia Akcji do zorganizowanego systemu obrotu, ich kursy będą kształtowały się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne elementy, w tym niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową, takie jak m.in. sytuacja na światowych rynkach finansowych i sytuacja makroekonomiczna Polski i jej regionu geopolitycznego. Inwestorzy powinni mieć świadomość, iż notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od ich ceny emisyjnej, a także zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznych wahań kursów i podjęcia decyzji o sprzedaży Akcji mogą być narażeni na poniesienie straty. W skrajnym przypadku może prowadzić to do utraty większości zainwestowanych środków. Ponadto należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością Akcji na rynku NewConnect, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości ich zbycia w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej Inwestora cenie.

8.3.3. Ryzyko związane ze znaczną podażą Akcji po ich wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu

Inwestor powinien zwrócić uwagę, że na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do alternatywnego systemu obrotu jest wprowadzane łącznie 1.617.369 Akcji Emitenta, które stanowią ponad 82% kapitału zakładowego Spółki. Do dnia wprowadzenia do ASO NewConnect Akcji objętych niniejszym Dokumentem, w obrocie znajdowały się 355.004 akcje Caspar Asset Management S.A. Wprowadzenie znaczącej liczby akcji Emitenta do obrotu może skutkować wysoką podażą akcji, co przy niewielkich obrotach charakteryzujących rynek NewConnect może wpłynąć na znaczące wahania kursu akcji Spółki. Przewaga po stronie sprzedających akcje na rynku kapitałowym może skutkować obniżeniem kursu akcji i poniesieniem strat lub niższych niż zakładane zysków ze sprzedaży przez Inwestorów.

8.3.4. Ryzyko związane z nałożeniem kar na Emitenta przez organizatora Obrotu w przypadku nieprzestrzegania przez Spółkę obowiązujących regulacji oraz z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a - 15c, § 17 - 17b Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

1) upomnieć emitenta,

2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Giełda, jako organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie zaniechał dotychczasowych naruszeń, bądź też nie podjął działań mających na celu zapobieżenie naruszeniom zasad obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu w przyszłości, bądź też nie opublikował określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, Giełda jako organizator ASO może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z wcześniej nałożoną karą pieniężną nałożoną za to samo naruszenie nie może przekraczać 50 000 zł.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Zgodnie z § 17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

Zgodnie z § 9 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jednym z warunków notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu, na podstawie przepisów zawartych w § 9 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu może podjąć następujące kroki:

Po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi danego emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta. Po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych. Natomiast po upływie 60 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi danego emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta.

Jednakże zgodnie z § 9 ust. 2a Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku istnienia ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

Zgodnie z § 17b Regulaminu ASO, jeśli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że zachodzi taka konieczność, może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 30 dni od dnia podjęcia

przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.

W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 30 dni od dnia decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy, której rozwiązanie lub wygaśnięcie miało miejsce przed upływem jednego roku od dnia zawarcia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

8.3.5. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

1) na wniosek emitenta,

2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,

3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z §11 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich instrumentów finansowych notowanych na rynku NewConnect.

8.3.6. Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

2) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,

3) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,

4) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu,

5) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,

6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

2) w przypadkach określonych przepisami prawa,

3) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

4) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

5) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, z zastrzeżeniem, iż organizator ASO może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu, na tej podstawie jeżeli przed upływem terminu wskazanego w niniejszym punkcie sąd wyda postanowienie:

   - o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego,
   - w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
   - o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W powyższych trzech przypadkach, zgodnie z §12 ust. 2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie miesiąca od uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym,
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego,
- uchylenia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

Zgodnie z §12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu.

Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 10 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 10 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji

o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu.

Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta. Ograniczenia tego nie stosuje się gdy wykluczenie danych instrumentów finansowych z obrotu nastąpiło na wniosek ich emitenta.

Stosownie do art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator ASO, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres wskazany przez Komisję.

Z kolei ust. 4 wyżej wymienionego artykułu, stanowi, że w przypadku gdy obrót danymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanemu w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, Giełda jako organizator ASO, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza obrót tymi instrumentami finansowymi.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

8.3.7. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem Akcjami

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Z uwagi na powyższe, posiadacze Akcji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z kapitału zainwestowanego w Akcje.

8.3.8. Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF i inne organy nadzorcze kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie, Emitent posiada status spółki publicznej, w związku z czym KNF może nałożyć na niego kary administracyjne, odnoszące się do statusu spółki publicznej, wynikające z przepisów prawa, w szczególności z przepisów Ustawy o ofercie oraz Ustawy o obrocie.

Stosownie do art. 96 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy emitent nie dopełnia obowiązków wymaganych przepisami prawa, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, papierów wartościowych emitenta z obrotu,
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana,
- zastosować obie kary łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 rozporządzenia 596/2014 (tj. Rozporządzenia MAR) – w zakresie obowiązku prowadzenia list osób mających dostęp do informacji poufnych, KNF może, w drodze decyzji nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, zamiast tej kary może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Na podstawie art. 176a Ustawy o obrocie, w przypadku gdy emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 174 a Ustawy o obrocie, w przypadku gdy Emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody, o której mowa w art. 19 ust. 12 rozporządzenia 596/2014 (tj. Rozporządzenia MAR), z naruszeniem art. 7-9 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (Dz. Urz. UE L 88 z 05.04.2016, str. 1), Komisja może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł.

Na podstawie art. 175 w/w ustawy na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 rozporządzenia 596/2014 (tj. Rozporządzenia MAR), Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną:
1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2 072 800 zł;
2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4 145 600 zł.
Natomiast w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa w ust. 1, zamiast kary, o której mowa w tym ustępie, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

9. Informacje o Emitencie

9.1. Opis historii Grupy kapitałowej Emitenta

Spółka Caspar Asset Management S.A. została zawiązana przez Leszka Kasperskiego w dniu 3 sierpnia 2009 r. Jednolity Statut Spółki został sporządzony w formie aktu notarialnego, Repertorium A 9581/2009 w Kancelarii Notarialnej przez notariusza Mikołaja Siennickiego, Poznań, Os. Na Murawie 12/12. Spółka została wpisana do KRS w dniu 27 sierpnia 2009 r.

Kapitał zakładowy Spółki w dniu jej zawiązania wynosił 500.001 zł (pięćset tysięcy i jeden złoty) i dzielił się na 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 500.001.

W dniu 12 października 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 500.001 zł (pięćset tysięcy i jeden złoty) do kwoty 1.000.002 zł (jeden milion i dwa złote) oraz wyłączenia prawa poboru, poprzez emisję 500.001 (pięćset tysięcy i jeden) nowych akcji zwykłych imiennych serii B. Akcje serii B zostały zaoferowane przez Spółkę i objęte przez Piotra Przedwojskiego w ramach subskrypcji prywatnej. Podwyższony kapitał zakładowy został wpisany do KRS w dniu 28 października 2009 r.

W dniu 17 listopada 2009 r. Emitent złożył wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych.

W dniu 26 marca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 500.004 zł (pięćset tysięcy i cztery złote) z kwoty 1.000.002 zł (jeden milion i dwa złote) do kwoty 1.500.006 zł (jeden milion pięćset tysięcy i sześć złotych), poprzez emisję 500.004 (pięćset tysięcy i cztery) nowych akcji zwykłych imiennych serii C. Objęcie nowych akcji nastąpiło w drodze subskrypcji zamkniętej przez Leszka Kasperskiego w liczbie 250.002 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy i dwie) akcje serii C oraz Piotra Przedwojskiego w liczbie 250.002 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy i dwie) akcje serii C. Podwyższony kapitał zakładowy został wpisany do KRS w dniu 12 kwietnia 2010 r.

W dniu 26 maja 2010 r. Spółka na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego (nr DFL/4020/152/28/1/92/1/09/10/PK) otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych.

W dniu 15 czerwca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 135.000 zł (sto trzydzieści pięć tysięcy złotych) z wyłączeniem prawa poboru, z kwoty 1.500.006 zł (jeden milion pięćset tysięcy i sześć złotych) do kwoty 1.635.006 zł (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć złotych), poprzez emisję 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) nowych akcji zwykłych imiennych serii D. Akcje serii D zostały zaoferowane przez Spółkę i objęte przez Błażeja Bogdziewicza w ramach subskrypcji prywatnej. Podwyższony kapitał zakładowy został wpisany do KRS w dniu 2 sierpnia 2010 r.

W dniu 21 czerwca 2010 r. Spółka rozpoczęła działalność operacyjną polegającą na zarządzaniu aktywami Klientów, inwestując je na rynku kapitałowym, w szczególności w akcje oraz papiery dłużne.

Na koniec lipca 2010 r. aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 57 mln zł.

Na koniec sierpnia 2010 r. aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 72 mln zł.

W dniu 16 września 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 1.635.006 zł (jeden milion sześćset trzydzieści pięć tysięcy sześć złotych), o kwotę nie niższą niż 50.567 zł (pięćdziesiąt tysięcy pięćset sześćdziesiąt siedem złotych) i nie wyższą niż 123.065 zł (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć złotych), to jest do kwoty nie niższej niż 1.685.573 zł (jeden milion sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy pięćset siedemdziesiąt trzy złote) i nie wyższej niż 1.758.071 zł (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden

złotych) poprzez emisję od 50.567 (pięćdziesiąt tysięcy pięćset sześćdziesiąt siedem) do 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E przeznaczonych do dematerializacji.

Na koniec września 2010 r. aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 121 mln zł.

Na koniec października 2010 r. aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 192 mln zł.

W dniu 24 listopada 2010 r. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o objęciu i opłaceniu 123.065 akcji zwykłych na okaziciela serii E. Cena emisyjna akcji serii E wyniosła 44 zł za akcję. Akcje serii E objęło łącznie 22 inwestorów.

Na koniec listopada 2010 r. aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 250 mln zł.

W dniu 3 grudnia 2010 r. Zarząd Spółki złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego i objęciu 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E. Podwyższony kapitał zakładowy został wpisany do KRS w dniu 20 grudnia 2010 r.

Na koniec grudnia 2010 r. aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 300 mln zł.

W dniu 19 stycznia 2011 roku w wyniku zawarcia transakcji na rynku niepublicznym Błażej Bogdziewicz nabył 410.002 akcje imienne serii C, w tym 205.001 akcji imiennych serii C od Leszka Kasperskiego oraz 205.001 akcji imiennych serii C od Piotra Przedwojskiego.

W dniu 18 kwietnia 2011 r. Emitent, jako jedyny założyciel, zawiązał spółkę akcyjną Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka została wpisana do KRS w dniu 3 czerwca 2011 r. Kapitał zakładowy spółki wynosił 1.000.000 zł (jeden milion złotych).

W dniu 17 lipca 2012 roku spółka Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo), spółka zależna Caspar Asset Management S.A., uzyskała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi oraz pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Jednocześnie Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła spółce zależnej Emitenta zezwolenia na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Po rejestracji funduszu, Towarzystwo rozpoczęło zbywanie jego jednostek uczestnictwa. Zarządzanie aktywami funduszu Towarzystwo powierzyło spółce Caspar Asset Management S.A.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kieruje swoją ofertę do klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych, którzy nie chcą podejmować samodzielnych decyzji inwestycyjnych i wolą powierzyć zarządzanie swoimi pieniędzmi profesjonalistom.

Na koniec kwietnia 2011 roku aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 436 mln zł.

W dniu 20 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 9.808 zł (dziewięć tysięcy osiemset osiem złotych), tj. z kwoty 1.758.071 zł (jeden milion siedemset pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt jeden złotych) do kwoty 1.767.879 zł (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dziewięć złotych) poprzez emisję 9.808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) akcji zwykłych imiennych serii F. Podwyższony kapitał zakładowy został wpisany do KRS w dniu 7 września 2011 r.

W dniu 20 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 130.800 zł (sto trzydzieści tysięcy osiemset złotych) poprzez emisję do 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) akcji zwykłych imiennych serii G w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, które zostały wyemitowane w liczbie 130.800 (sto trzydzieści tysięcy osiemset) zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 14 października 2010 r. W dniu 19 września 2013 r. emitent wydał uprawnionym z warrantów subskrypcyjnych serii A

łącznie 130.796 Akcji serii G. Wydane Akcje Serii G zostały wpisane do Rejestru Przedsiębiorców KRS w dniu 12 lutego 2014 roku. Pozostała część Akcji serii G wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w liczbie 4 sztuk nie została skutecznie objęta przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych.

W dniu 11 sierpnia 2011 r. Emitent, jako jedyny założyciel, zawiązał spółkę akcyjną F-Trust S.A. Spółka została wpisana do KRS w dniu 28 września 2011 r. Kapitał zakładowy spółki wynosił 100.000 zł (sto tysięcy złotych). W dniu 17 listopada 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła F-Trust S.A. zezwolenia na pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych. Natomiast w dniu 20 grudnia 2011 roku F-Trust S.A., decyzją Komisji Nadzoru Finansowego, został wpisany do rejestru agentów firm inwestycyjnych, a na mocy umowy z dnia 27 stycznia 2012 roku pełni funkcję agenta Caspar Asset Management S.A.

Na koniec września 2011 roku aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 380 mln zł.

W dniu 2 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 25.000 zł (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) i nie większą niż 176.787 zł (sto siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset osiemdziesiąt siedem złotych), to jest z kwoty 1.767.879 zł (jeden milion siedemset sześćdziesiąt siedem tysięcy osiemset siedemdziesiąt dziewięć złotych) do kwoty nie mniejszej niż 1.792.879 zł (jeden milion siedemset dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt dziewięć złotych) i nie większej niż 1.944.666 zł (jeden milion dziewięćset czterdzieści cztery tysiące sześćset sześćdziesiąt sześć złotych) poprzez emisję od 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) do 176.787 (sto siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset osiemdziesiąt siedem) nowych akcji imiennych serii H.

Na koniec grudnia 2011 roku aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 326 mln zł.

W dniu 26 lipca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 964/2011 o wprowadzeniu 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji Spółki serii E do alternatywnego systemu obrotu na rynku New Connect. Uchwałą z dnia 30 listopada 2011 r. nr 1454/2011 Zarząd GPW określił dzień 8 grudnia 2011 r. jako dzień pierwszego notowania tych akcji w alternatywnym systemie obrotu na rynku New Connect.

W dniu 1 lutego 2012 r., Zarząd Spółki złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie, iż po przeprowadzeniu emisji akcji serii H i zgromadzeniu środków finansowych na ich opłacenie, kapitał zakładowy został podwyższony o 73.698 zł (siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset dziewięćdziesiąt osiem złotych) i wynosi 1.841.577 zł (jeden milion osiemset czterdzieści jeden tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem złotych). Podwyższony kapitał zakładowy został wpisany do KRS w dniu 20 lutego 2012 r.

W dniu 2 lutego 2012 r. Emitent zawiadomił Komisję Nadzoru Finansowego o zamiarze prowadzenia przez Emitenta na terytorium Wielkiego Księstwa Luksemburga, bez otwierania oddziału, działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Komisja nie zgłosiła w terminie przewidzianym przez Ustawę o obrocie sprzeciwu co do zgłoszonego zamiaru podjęcia działalności, a pismem z dnia 5 marca 2012 r. poinformowała Emitenta o przekazaniu przedmiotowego zawiadomienia właściwemu organowi nadzoru w Luksemburgu. W konsekwencji Emitent uprawniony jest do prowadzenia działalności maklerskiej w przedmiotowym zakresie, bez otwierania oddziału, na terytorium Wielkiego Księstwa Luksemburga.

Na koniec czerwca 2012 roku aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 370 mln zł. Na koniec sierpnia 2012 roku aktywa zarządzane przez Spółkę wynosiły ok. 401 mln zł.

W dniu 12 listopada 2012 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1119/2012 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji kolejnych emisji Spółki, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, tj. 52.747 akcji serii A, 52.747 akcji serii B,

52.747 akcji serii C oraz 73.698 akcji serii H. Akcje te są notowane na rynku NewConnect od dnia 20 listopada 2012 r. na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 14 listopada 2012 r. nr 1134/2012.

Na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16.03.2017 r. sygn. DRK/WL/4024/11/5/2017/325/60 Caspar Asset Management S.A. została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych, z którymi firmy inwestycyjne zawarły umowę agencyjną na podstawie czego Emitent jest umocowany do działania jako agent firmy inwestycyjnej Ipopema Securities S.A.

Emitent na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 sierpnia 2017 roku sygn. DRK/WL/4020/2/20/2017/92/1 otrzymał zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego oraz oferowania instrumentów finansowych, Spółka nie rozpoczęła jeszcze działalności w rozszerzonym zakresie.

Na koniec sierpnia 2017 roku Spółka zarządza aktywami klientów indywidualnych w wysokości 332 834 594.61 zł brutto, a aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A. funduszy wynosiły:

- Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty - 95 269 995.14 zł netto,

- Caspar Prywatny 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty - 235 503 981.59 zł netto.

9.2. Opis działalności Emitenta

Spółka powstała w sierpniu 2009 roku i na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 26 maja 2010 roku prowadzi obecnie działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzą maklerskie instrumenty finansowe. Spółka zarządza aktywami swoich klientów, inwestując je na rynku kapitałowym, w szczególności w akcje oraz papiery dłużne.

a) Usługa zarządzania portfelem

Usługa zarządzania portfelem (asset management) polega na zarządzaniu aktywami finansowymi Klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych w celu osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków. Powierzone przez Klienta środki są inwestowane, w jego imieniu i na jego rachunek, w wybrane instrumenty finansowe. Decyzje podejmowane są przez licencjonowanych doradców inwestycyjnych w ramach ściśle zdefiniowanego i nadzorowanego procesu inwestycyjnego. W umowie strony ustalają zasady zarządzania, wskazując m.in. strategię inwestycyjną poprzez określenie poziomu akceptowanego ryzyka, oczekiwanej stopy zwrotu i horyzontu inwestycyjnego. Podpisując umowę, Klient udziela pełnomocnictwa, na mocy którego Spółka może wykonywać ustalone czynności związane z powierzonymi środkami. Spółka dokonuje starannej selekcji spółek, opierając się na analizie fundamentalnej, największą wagę przywiązując do wartości spółki, jej perspektyw rozwoju oraz otoczenia rynkowego. W celu dokonania właściwego wyboru prowadzone są rozmowy z zarządami spółek, analizy otoczenia prawnego oraz modelu biznesowego spółek.

b) Produkty oferowane przez Emitenta

Caspar AM S.A. oferuje produkty:

- z różnym spektrum inwestycyjnym - strategie koncertujące się na rynkach Europy Zachodniej, rynkach rozwiniętych, do których należy Strategia Akcji Skoncentrowanych, Strategia Akcji Spółek Strefy Euro oraz na rynkach Środkowej i Wschodniej Europy, w ramach której inwestycje dokonywane są również w krajach należących do rynków wschodzących: Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy,
- z elementem uwzględniającym alokację pomiędzy klasami aktywów: Strategia Zrównoważona Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy

oraz bez uwzględniania alokacji pomiędzy klasami aktywów: Strategia Akcyjna Europy Środkowej i Wschodniej, Strategia Akcji Skoncentrowanych, Strategia Akcji Spółek Strefy Euro,

- o różnym poziomie ryzyka,
- o różnym horyzoncie inwestycyjnym,
- z opłatą stałą (zależną od wielkości aktywów) oraz z opłatą mieszaną (uwzględniającą zysk ponad dany wzorzec / benchmark, tzw. „succes fee").

W przypadku, gdyby żadna ze strategii inwestycyjnych oferowanych przez Spółkę nie odpowiadała celom inwestycyjnym lub potrzebom Klienta, z Klientem może być uzgodniona indywidualna strategia inwestycyjna dopasowana do jego potrzeb.
Aktywa zarządzane przez Caspar AM S.A. pozyskiwane były w 2016 roku przez własną sieć sprzedaży oraz spółkę zależną pełniącą rolę agenta firmy inwestycyjnej – F-Trust S.A.

Ambicją Caspar AM S.A. jest osiągnięcie pozycji jednej z największych spółek zarządzania aktywami na rynku polskim. Spółkę wyróżnia oferta oraz wyniki inwestycyjne osiągane na poszczególnych strategiach inwestycyjnych. Spółka oferuje swoje usługi zarówno klientom indywidualnym, jak i instytucjonalnym.

W ramach obsługi klientów instytucjonalnych Caspar Asset Management S.A. zarządza portfelami inwestycyjnymi funduszy utworzonych przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

a) **Caspar Parasolowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który aktualnie zawiera następujące Subfundusze**:
   - Akcji Europejskich (dawniej: Akcji Środkowej i Wschodniej Europy),
   - Akcji Polskich,
   - Akcji Tureckich,
   - Ochrony Kapitału,
   - Globalny;
b) **dedykowanego funduszu zamkniętego - Caspar Prywatnego 1 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego** oraz
c) **dedykowanego funduszu zamkniętego - ABJ Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.**

W ramach swojej oferty, Emitent stosuje następujące strategie:

Strategia Akcyjna Środkowej i Wschodniej Europy

Podstawowym kryterium wyboru lokat jest analiza fundamentalna. Od 50 do 100% aktywów zarządzanych zgodnie ze Strategią Akcyjną Europy Środkowej i Wschodniej mogą stanowić akcje i inne papiery wartościowe o podobnym charakterze i ryzyku, pochodzące z rynków Europy Środkowej i Wschodniej, a co najwyżej 20 % aktywów mogą stanowić prawa pochodne. Środki niezainwestowane w aktywa, o których mowa powyżej, mogą być lokowane w instrumenty dłużne oraz jednostki uczestnictwa, w tym w jednostki uczestnictwa funduszy utworzonych lub zarządzanych przez inny podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej Spółki, z tym zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa mogą stanowić co najwyżej 20% aktywów. Aktywa mogą być lokowane zarówno w notowane instrumenty finansowe, jak i nienotowane instrumenty finansowe, z zastrzeżeniem że z wyłączeniem jednostek uczestnictwa co najwyżej 10% aktywów mogą stanowić nienotowane instrumenty finansowe. Co najmniej 50% aktywów będą stanowić instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski, Austrii, Turcji, Czech i Węgier. Co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot, przy czym ograniczenie to nie dotyczy obligacji skarbowych krajów takich jak: Polska, Austria, Turcja, Czechy i Węgry. Co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami

lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić jednostki uczestnictwa jednego subfunduszu.

Benchmark: 25% WIG (Polska) + 25% ATXTR (Austria)+ 25%XU100T(Turcja) + 12,5% BUX (Węgry) + 12,5% PX (Czechy).
Walutą Benchmarku jest złoty polski.

Strategia Zrównoważona Europy Środkowej i Wschodniej

Strategia kierowana jest do klientów, którzy są mniej skłonni do podejmowania ryzyka. Od 30 do 70% aktywów mogą stanowić akcje. Co najwyżej 20 % aktywów mogą stanowić prawa pochodne. Środki niezainwestowane w aktywa, o których mowa powyżej mogą być lokowane w instrumenty dłużne oraz jednostki uczestnictwa, w tym w jednostki uczestnictwa funduszy utworzonych lub zarządzanych przez inny podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej Spółki, z tym zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa mogą stanowić co najwyżej 20% aktywów. Aktywa mogą być lokowane zarówno w notowane instrumenty finansowe, jak i nienotowane instrumenty finansowe, z zastrzeżeniem że z wyłączeniem jednostek uczestnictwa co najwyżej 10% aktywów mogą stanowić nienotowane instrumenty finansowe. Co najmniej 50% aktywów będą stanowić instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski, Austrii, Turcji, Czech i Węgier. Co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot, przy czym ograniczenie to nie dotyczy obligacji skarbowych krajów takich jak: Polska, Austria, Turcja, Czechy i Węgry. Co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy
z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić jednostki uczestnictwa jednego subfunduszu.

Benchmark: składa się w 50% z Benchmarku dla Strategii Akcyjnej Środkowej i Wschodniej Europy oraz w 50% z Benchmarku opartego o miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanego przez Główny Urząd Statystyczny , przy czym:

- wskaźnik ten stosowany jest z dwumiesięcznym opóźnieniem, tj. w odniesieniu do danego miesiąca kalendarzowego obowiązywania umowy o zarządzanie stosowany jest wskaźnik z miesiąca kalendarzowego przypadającego na dwa miesiące przed danym miesiącem obowiązywania umowy;
- na potrzeby obliczenia ww. Benchmarku opartego o wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych stosuje się interpolację liniową tego wskaźnika;
- w przypadku zaprzestania publikowania przez Główny Urząd Statystyczny powyższego wskaźnika, zastępuje się go odpowiednio średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanym przez ten urząd.

Walutą Benchmarku jest złoty polski.

Strategia Stabilnego Wzrostu Środkowej i Wschodniej Europy

Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna. Od 0% do 35% aktywów mogą stanowić akcje. Co najwyżej 10% aktywów mogą stanowić prawa pochodne. Środki niezainwestowane w aktywa, o których mowa powyżej mogą być lokowane w instrumenty dłużne oraz jednostki uczestnictwa, w tym w jednostki uczestnictwa funduszy utworzonych lub zarządzanych przez inny podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej Spółki, z tym zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa mogą stanowić co najwyżej 20% aktywów. Aktywa mogą być lokowane zarówno w notowane instrumenty finansowe, jak i nienotowane instrumenty finansowe, z zastrzeżeniem że z wyłączeniem jednostek uczestnictwa co najwyżej 10% aktywów mogą stanowić nienotowane instrumenty finansowe. Co najmniej 50% aktywów będą stanowić instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Polski, Austrii, Turcji, Czech i Węgier. Co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić instrumenty finansowe wyemitowane przez

jeden podmiot, przy czym ograniczenie to nie dotyczy obligacji skarbowych krajów takich jak: Polska, Austria, Turcja, Czechy i Węgry. Co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić jednostki uczestnictwa jednego subfunduszu.
Benchmark: składa się w 25% z Benchmarku dla Strategii Akcyjnej Środkowej i Wschodniej Europy oraz w 75% z Benchmarku opartego o miesięczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanego przez Główny Urząd Statystyczny, przy czym:

- wskaźnik ten stosowany jest z dwumiesięcznym opóźnieniem, tj. w odniesieniu do danego miesiąca kalendarzowego obowiązywania umowy o zarządzanie stosowany jest wskaźnik z miesiąca kalendarzowego przypadającego na dwa miesiące przed danym miesiącem obowiązywania umowy;
- na potrzeby obliczenia ww. Benchmarku opartego o wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych stosuje się interpolację liniową tego wskaźnika;
- w przypadku zaprzestania publikowania przez Główny Urząd Statystyczny powyższego wskaźnika, zastępuje się go odpowiednio średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanym przez ten urząd.

Walutą Benchmarku jest złoty polski.

Strategia Akcji Skoncentrowanych

Strategia kierowana jest do klientów gotowych ponieść większe ryzyko. Maksymalnie 35 różnych instrumentów finansowych. Co najmniej 50% aktywów będą stanowić akcje bądź też ETF, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną będę inwestowały co najmniej 50% swoich aktywów w akcje bezpośrednio lub też poprzez wykorzystanie instrumentów pochodnych. Aktywa mogą być lokowane zarówno w notowane instrumenty finansowe, jak i nienotowane instrumenty finansowe, z zastrzeżeniem, że co najwyżej 10% aktywów mogą stanowić nienotowane instrumenty finansowe. Co najwyżej 25% aktywów mogą stanowić instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot, przy czym ograniczenie to nie dotyczy obligacji skarbowych poszczególnych krajów.
Benchmark: 50% MSCI Germany Index (USD) net (NDDUGR) + 20% MSCI Poland Index (USD) net (NDEUSPO)+ 20% MSCI Turkey Index (USD) net (NDEUTUR) + 6% MSCI Austria Index (USD) net (NDDUAT) + 2% MSCI Czech Republic Index (USD) net (NDEUSCZ) + 2% MSCI Hungary Index (USD) net (NDEUSHG).
Walutą Benchmarku jest złoty polski.

Strategia Akcji Spółek Strefy Euro

Od 50 do 100% aktywów będą stanowić akcje. Co najwyżej 20% aktywów mogą stanowić prawa pochodne. Środki niezainwestowane w aktywa, o których mowa powyżej mogą być lokowane w instrumenty dłużne. Aktywa mogą być lokowane zarówno w notowane instrumenty finansowe, jak i nienotowane instrumenty finansowe, z zastrzeżeniem, że co najwyżej 10% aktywów mogą stanowić nienotowane instrumenty finansowe. Co najmniej 50% aktywów będą stanowić akcje emitowane przez podmioty mające siedzibę w krajach należących do Strefy Euro. Co najwyżej 40% aktywów mogą stanowić instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot, przy czym ograniczenie to nie dotyczy obligacji skarbowych poszczególnych krajów należących do Strefy Euro.
Benchmark MSCI EMU EUR Net Total Return Index (M7EM).
Walutą Benchmarku jest złoty polski.

9.3. Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, w strukturze akcjonariatu Emitenta występuje trzech akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, którzy łącznie posiadają 83,41% akcji Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego struktura akcjonariuszy Emitenta posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Leszek Kasperski	549 636	549 636	27,87%	27,87%
Piotr Przedwojski	548 002	548 002	27,78%	27,78%
Błażej Bogdziewicz	547 502	547 502	27,76%	27,76%
pozostali akcjonariusze	327 233	327 233	*16,59%*	*16,59%*
Razem	**1 972 373**	**1 972 373**	**100,00%**	**100,00%**

Źródło: Emitent

10. Informacje dodatkowe

10.1. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.972.373,00 zł (jeden milion dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt trzy złote) i dzieli się na:
- 447.254 (czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe imienne serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 447.254, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 52.747 (pięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści siedem) akcji zwykłych imiennych serii A, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 447.255 do 500.001 zamienionych na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 447.254 (czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe imienne serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 447.254, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 52.747 (pięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści siedem) akcji zwykłych imiennych serii B, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 447.255 do 500.001, zamienionych na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 447.257 (czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych, imiennych serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 402.256 oraz od numeru 455.004 do 500.004, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 52.747 (pięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści siedem) akcji zwykłych imiennych serii C, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 402.257 do 455.003, zamienionych na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 1 do 135.000, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 123.065, przeznaczonych do dematerializacji,

- 9.808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) akcji zwykłych imiennych serii F o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 9.808, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 130.796 (sto trzydzieści tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych imiennych serii G, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 130.796, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 73.698 (siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych imiennych serii H, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 1 do 73.698, zamienionych na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji.

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 22 sierpnia 2017 roku nr 10/08/2017 na wniosek akcjonariuszy Spółki złożony w trybie art. 334 § 2 KSH w zw. z art. 95 ust. 4 Ustawy o obrocie, następujące akcje objęte wnioskiem zostaną zamienione z akcji imiennych zwykłych na akcje na okaziciela, z chwilą ich dematerializacji: 447.254 akcji serii A, 447.254 akcji serii B, 447.257 akcji serii C, 135.000 akcji serii D, 9.808 akcji serii F oraz 130.796 akcji serii G.

Dematerializacja Akcji nastąpi z chwilą ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., po uprzednim podjęciu uchwały przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. decyzji o rozpoczęciu notowania tych akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu, nie wcześniej jednak niż we wskazanym w decyzji dniu pierwszego notowania tych akcji w tym systemie.

Następujące akcje Emitenta są przedmiotem obrotu w ASO NewConnect:

- 52.747 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 52.747 zł,
- 52.747 akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 52.747 zł,
- 52.747 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 52.747 zł,
- 123.065 akcji serii E o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 123.065 zł,
- 73.698 akcji serii H o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej 73.698 zł.

Zarząd Emitenta oświadcza, że jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie potrzeb Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego.

Emitent nie przewiduje w najbliższej przyszłości zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, z uwagi na fakt, że emisje takich papierów wartościowych nie miały miejsca w przypadku Spółki.

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego, z związku z tym w najbliższej przyszłości, do czasu dokonania stosownych zmian w statucie Emitenta, nie należy się spodziewać podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach takiego upoważnienia.

10.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu

Dokumenty korporacyjne Emitenta, w tym aktualna treść Statutu, odpis z KRS oraz zezwolenie KNF na prowadzenie działalności maklerskiej są udostępniane do wglądu na stronie internetowej Emitenta pod poniższym adresem:
https://www.caspar.com.pl/dokumenty/am/relacje-inwestorskie/dokumenty-korporacyjne

Treść uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta jest również udostępniana do wglądu na stronie internetowej Emitenta pod następującym adresem:
https://www.caspar.com.pl/kategoria-plikow-do-pobrania/walne-zgromadzenie
Emitent udostępnia także do publicznej wiadomości informacje o uchwałach podjętych przez WZA w formie raportów bieżących zamieszczanych na stronie internetowej Emitenta (www.caspar.com.pl) oraz na stronie internetowej ASO NewConnect (www.newconnect.pl). Protokół z Walnego Zgromadzenia jest udostępniany do wglądu w siedzibie Spółki. Zgodnie z art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

10.3. Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w ASO lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co instrumenty finansowe wprowadzane do obrotu w ASO

Na stronie internetowej Emitenta zostały udostępnione do publicznej wiadomości dokumenty informacyjne przygotowane dla akcji Emitenta, które są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

Dokument informacyjny dla akcji serii A, B, C i H z dnia 5 listopada 2012 r.:
https://www.caspar.com.pl/sites/default/files/field_file/20121218102828_aee41.pdf

Dokument informacyjny dla akcji serii E z dnia 14 lipca 2011 r.:
https://www.caspar.com.pl/sites/default/files/field_file/caspar_am_dokument_informacyjny_d790d.pdf

Dokumenty informacyjne dla akcji Emitenta zostały również udostępnione na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu:
https://newconnect.pl/dokumenty-informacyjne

10.4. Wskazanie miejsca udostępnienia okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami

Okresowe raporty finansowe sporządzane zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami Regulaminu ASO są udostępniane w formie raportów EBI na stronie internetowej Emitenta:
https://www.caspar.com.pl/kategoria-plikow-do-pobrania/raporty-ebi
oraz na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu:
https://newconnect.pl/spolki-komunikaty-spolek

11. Załączniki

11.1. Aktualny odpis z KRS

Identyfikator wydruku: RP/335440/25/20171107164828 Strona 1 z 9

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 07.11.2017 godz. 16:48:28
Numer KRS: 0000335440

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		27.08.2009		
Ostatni wpis	Numer wpisu	25	Data dokonania wpisu	09.10.2017
	Sygnatura akt	PO.VIII NS-REJ.KRS/20237/17/8		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 301186397, NIP: 7792362543
3.Firma, pod którą spółka działa	CASPAR ASSET MANAGEMENT SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. SZKOLNA, nr 5, lok. 13, miejsc. POZNAŃ, kod 61-832, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	------

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 03 SIERPNIA 2009 R. NOTARIUSZ MIKOŁAJ SIENNICKI, KANCELARIA NOTARIALNA MIKOŁAJ SIENNICKI - NOTARIUSZ, OS. NA MURAWIE 12, 61-655 POZNAŃ, REP. A NR 9581/2009
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 12 PAŹDZIERNIKA 2009R., REPERTORIUM A NR 10915/2009, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA KAROLINĘ HYJEK-MARCHEL Z KANCELARII NOTARIALNEJ E. DOROTA DROŻDŻ NOTARIUSZA KAROLNA HYJEK-MARCHEL NOTARIUSZ SPÓŁKA CYWILNA, UL. NOWOWIEJSKIEGO 20/3, 61-732 POZNAŃ, NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW STATUTU SPÓŁKI: § 8 UST. 1, § 15, § 17, § 19, § 23, NUMERY DODANYCH PARAGRAFÓW STATUTU SPÓŁKI: § 10A, § 11A, § 11B, § 17A.
	3	09.02.2010 R., REP. A NR 1790/2010, KAROLINA HYJEK - MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, UL. NOWOWIEJSKIEGO 20/3, ZMIANA § 15 UST. 1 STATUTU
	4	26.03.2010R., REP. A NR 4493/2010, NOTARIUSZ KAROLINA HYJEK - MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA E. DOROTA DROŻDŻ KAROLINA HYJEK - MARCHEL SP. C W POZNANIU, ZMIENIONO § 8 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI, UCHWALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	5	15.06.2010 R.,, NOTARIUSZ KAROLINA HYJEK-MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, REP A NR 8076/2010 ZMIENIONO PAR. 8 UST. 1 ORAZ PAR. 19 STATUTU
	6	16.09.2010 R., REP. A NR 12525/2010 R., NOTARIUSZ KAROLINA HYJEK-MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, ZMIENIONO : § 11, § 15, § 19, § 21, § 34 UST. 2, DODANO: § 17B, § 17C, § 21A; 03.12.2010 R., REP. A NR 16173/2010, NOTARIUSZ KAROLINA HYJEK-MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, ZMIENIONO § 8 UST. 1
	7	20.06.2011 R., REPERTORIUM A NR 5817/2011, NOTARIUSZ KAROLINA HYJEK-MARCHEL, KANCELARIA NOTARIALNA E.D.DROŻDŻ, K. HYJEK-MARCHEL SPÓŁKA CYWILNA, UL. NOWOWIEJSKIEGO 20/3, POZNAŃ ZMIANA UST. 1 W § 8, § 17, DODANO W § 8 UST. 3.
	8	02.11.2011 R., REP. A NR 6289/2011, NOTARIUSZ WITOLD DUCZMAL, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU, ZMIENIONO § 8 UST. 1 STATUTU.
	9	21.06.2012 R., REP. A NR 1745/2012, NOTARIUSZ WITOLD DUCZMAL, KANCELARIA NOTARIALNA WITOLD DUCZMAL, KAROL BARAŃSKI SPÓŁKA CYWILNA, UL. PADEREWSKIEGO 7, 61-770 POZNAŃ, ZMIENIONO TREŚĆ § 8 UST. 1
	10	09.06.2014 R. REPERTORIUM A NR 3347/2014, NOTARIUSZ WITOLD DUCZMAL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU ZMIENIONO § 8 UST. 1 I WYKREŚLONO § 8 UST. 3 STATUTU ORAZ UCHWALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
	11	01.06.2015 R., REP. A NR 2510/2015, NOTARIUSZ WITOLD DUCZMAL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, ZMIENIONO: § 21 A, § 22 I § 23 STATUTU ORAZ UCHWALONO JEGO TEKST JEDNOLITY.
	12	06.06.2016 R., REP. A NR 3188/2016, NOTARIUSZ WITOLD DUCZMAL, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU - UCHYLONO: § 11B, ZMIENIONO: § 15 I § 19 ORAZ PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	13	AKT NOTARIALNY Z DNIA 15 LUTEGO 2017 R., REP. A NR 858/2017, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA WITOLDA DUCZMALA W KANCELARII NOTARIALNEJ WITOLD DUCZMAL, KAROL BARAŃSKI S.C. W POZNANIU PRZY UL. IŁŁAKOWICZÓWNY 17/2, 60-789 POZNAŃ. W STATUCIE ZMIENIONO: § 8 UST. 1. W STATUCIE DODANO: § 11 B. PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------

4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	1 972 373,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1972373
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 972 373,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	500001
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	500001
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	500004

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	135000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	123065
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	9808
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	SERIA H
	2.Liczba akcji w danej serii	73698
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	130796
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KASPERSKI
	2.Imiona	LESZEK BRUNON
	3.Numer PESEL/REGON	71040501031
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PRZEDWOJSKI
	2.Imiona	PIOTR PRZEMYSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	70041005452
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BOGDZIEWICZ
	2.Imiona	BŁAŻEJ MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	76062604258
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KIJANOWSKA
	2.Imiona	HANNA KATARZYNA
	3.Numer PESEL/REGON	85022300787
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA

1	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	CZAPIEWSKI
		2.Imiona	MACIEJ TOMASZ
		3.Numer PESEL	76072007298
	2	1.Nazwisko	LITWIC
		2.Imiona	RAFAŁ EDMUND
		3.Numer PESEL	70072115270
	3	1.Nazwisko	MIZURO
		2.Imiona	MACIEJ JERZY
		3.Numer PESEL	71052201091
	4	1.Nazwisko	PŁÓKARZ
		2.Imiona	RAFAŁ
		3.Numer PESEL	70081101732
	5	1.Nazwisko	KSEŃ
		2.Imiona	JACEK
		3.Numer PESEL	49102403254
	6	1.Nazwisko	NOWROTEK
		2.Imiona	MICHAŁ
		3.Numer PESEL	76081610816

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	66, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKA ZWIĄZANA Z RYNKIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I TOWARÓW GIEŁDOWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	66, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM FUNDUSZAMI
	2	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	3	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	4	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	5	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
	6	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu	1	01.07.2011	27.08.2009 - 31.12.2010

rocznego sprawozdania finansowego	2	25.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	02.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	4	16.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	05.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	10.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	21.06.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	27.08.2009 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	27.08.2009 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	27.08.2009 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	7	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	02.07.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	2	16.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	3	05.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	4	10.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	5	21.06.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	3	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	4	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	5	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego	1	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

sprawozdania finansowego	3	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	4	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	5	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	3	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	4	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	5	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2010

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 07.11.2017

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

11.1.1. Uchwała Zarządu Emitenta w sprawie zmiany siedziby Spółki

Uchwała nr 1/10/2017

Zarządu Caspar Asset Management Spółka Akcyjna (Spółka)

z dnia 6 października 2017 roku

w sprawie zmiany siedziby Spółki Caspar Asset Managment S.A.

Działając na podstawie art. 371 § 2 Kodeksu spółek handlowych w związku z § 5 ust. 1 Regulaminu Zarządu, Zarząd uchwala co natępuje:

§ 1

Zarząd postanawia zmienić adres siedziby Spółki z ulicy Szkolnej 5/13 (61-832 Poznań), na ulicę Półwiejską 32 (61-888 Poznań).

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem 9 października 2017 roku.

Zarząd	ZA	PRZECIW
Leszek Kasperski – Prezes Zarządu		
Błażej Bogdziewicz – Wiceprezes Zarządu		
Piotr Przedwojski – Wiceprezes Zarządu		
Hanna Kijanowska – Członek Zarządu		

11.2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Firma Spółki brzmi: Caspar Asset Management Spółka Akcyjna. Spółka może używać skróconej firmy Caspar Asset Management S.A.

§ 2.

Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 3.

Siedzibą Spółki jest Poznań.

§ 4.

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.

§ 5.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 6.

Na obszarze swego działania Spółka może tworzyć, prowadzić i likwidować oddziały, filie, zakłady, przedsiębiorstwa, przedstawicielstwa i inne placówki, przystępować do innych spółek oraz być udziałowcem lub akcjonariuszem w innych spółkach.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 7.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
a. działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z),
b. działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12.Z),
c. pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z),
d. pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
e. działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
f. działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
g. pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z).
2. Działalność wymagająca, z mocy przepisów prawa, uzyskania zezwolenia lub koncesji zostanie podjęta przez Spółkę po ich uzyskaniu.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 8.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.972.373,00 zł (jeden milion dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt trzy złote) i dzieli się na:
- 447.254 (czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe imienne serii A o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 447.254, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 52.747 (pięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści siedem) akcji zwykłych imiennych serii A, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 447.255 do 500.001 zamienionych na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 447.254 (czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe imienne serii B o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 447.254, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 52.747 (pięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści siedem) akcji zwykłych imiennych serii B, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 447.255 do 500.001, zamienionych na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,

- 447.257 (czterysta czterdzieści siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych, imiennych serii C o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 402.256 oraz od numeru 455.004 do 500.004, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 52.747 (pięćdziesiąt dwa tysiące siedemset czterdzieści siedem) akcji zwykłych imiennych serii C, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 402.257 do 455.003, zamienionych na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 135.000 (sto trzydzieści pięć tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 1 do 135.000, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 123.065 (sto dwadzieścia trzy tysiące sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 123.065, przeznaczonych do dematerializacji,
- 9.808 (dziewięć tysięcy osiemset osiem) akcji zwykłych imiennych serii F o wartości nominalnej wynoszącej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 9.808, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 130.796 (sto trzydzieści tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych imiennych serii G, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, od numeru 1 do 130.796, które mogą być zamienione na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji,
- 73.698 (siedemdziesiąt trzy tysiące sześćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych imiennych serii H, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda od numeru 1 do 73.698, zamienionych na akcje na okaziciela przeznaczone do dematerializacji.

2. Akcje kolejnych emisji będą oznaczone kolejnymi literami alfabetu.

§ 9.

Akcje zostaną pokryte gotówką w pełnej wysokości.

§ 10.

Założycielem Spółki jest Leszek Brunon Kasperski.

§ 10a.

W przypadku, gdy akcje imienne są objęte wspólnością majątkową małżeńską, akcjonariuszem może być tylko jeden ze współmałżonków.

§ 11.

1.Akcje Spółki mogą być umarzane, po ich uprzednim nabyciu przez Spółkę za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne).

2.Umorzenie dobrowolne akcji Spółki może nastąpić za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia.

3.Walne Zgromadzenie na wniosek Zarządu lub akcjonariusza podejmuje uchwałę w sprawie umorzenia akcji, uchwałę o umorzeniu akcji, uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego oraz w sprawie odpowiednich zmian w Statucie.

4.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 z art. 360 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

5.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.

§ 11a.

Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji imiennej uzależnione jest od uzyskania uprzedniej zgody Zarządu Spółki.

§ 11b.

1. W przypadku utraty przez akcjonariusza lub zniszczenia dokumentu akcji imiennych lub odcinka zbiorowego akcji imiennych, Zarząd wydaje na wniosek akcjonariusza duplikat utraconego lub zniszczonego dokumentu.
2. Akcjonariusz we wniosku, o którym mowa w ust. 1, wskazuje numery dokumentu utraconego lub zniszczonego. Z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej, niezwłocznie po otrzymaniu wniosku, a nie później niż w terminie 2 tygodni od jego otrzymania, Zarząd składa wniosek o publikację ogłoszenia o utracie lub zniszczeniu dokumentu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym informując o zamiarze umorzenia utraconego lub zniszczonego dokumentu, wzywając wszystkich do zgłoszenia, w terminie 21 dni kalendarzowych od dnia ukazania się ogłoszenia, sprzeciwu lub wykazania swoich uprawnień do wskazanego w ogłoszeniu dokumentu, który jest przedmiotem procedury umorzenia.
3. Jeżeli żądanie umorzenia i wydania duplikatu akcji imiennej zostało zgłoszone przez osobę, która nie jest wpisana do księgi akcyjnej jako właściciel akcji, przed ogłoszeniem wezwania Spółka wezwie listem poleconym wpisanego do księgi akcyjnej właściciela lub też osobę, która złożyła wniosek o wpis do księgi akcyjnej, lecz nie została jeszcze wpisana, aby w ciągu 7 dni od dnia otrzymania wezwania, osoba ta złożyła oświadczenie, co do żądania umorzenia akcji imiennej.
4. Jeżeli w ciągu terminu określonego w ogłoszeniu nikt nie zgłosi się z dokumentem akcji będącej przedmiotem umorzenia ani nikt nie zgłosi sprzeciwu, Zarząd Spółki niezwłocznie umarza dokument i wydaje akcjonariuszowi jego duplikat za zwrotem kosztów jego sporządzenia.
5. W przypadku zgłoszenia sprzeciwu strony będą odesłane na drogę sądową.

§ 12.

Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

§ 13.

Spółka może emitować w szczególności obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki.

ORGANY SPÓŁKI

§ 14.

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 15.

Zarząd składa się od 3 (trzech) do 5 (pięciu) osób, w tym z Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

§ 16.

1. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.
2. Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję mogą być wybierani ponownie.

3. Mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.
4. Kadencja Zarządu trwa 5 lat.

§ 17.

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

§ 17a.

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy zgodnie z obowiązującymi na dzień wypłaty zaliczki przepisami prawa.

§17b.

Zarząd w uchwalonym przez siebie regulaminie określa organizację i sposób wykonywania czynności.

§17c.

Kompetencje niezastrzeżone uchwałą Walnego Zgromadzenia lub Statutem dla innych organów Spółki należą do Zarządu.

Rada Nadzorcza

§ 18.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

§ 19.

Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w tym z Przewodniczącego.

§20.

Rada Nadzorcza w uchwalonym przez siebie regulaminie określa organizację i sposób wykonywania czynności.

§ 21.

1.Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych, pod warunkiem że wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni.
Rada Nadzorcza może także podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z tym że uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
W przypadku równego rozkładu głosów podczas głosowań, głos Przewodniczącego Rady decyduje o przyjęciu lub odrzuceniu uchwały.
2.Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.
Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

§ 21a.

1. Kadencja Rady Nadzorczej trwa cztery lata.
2. 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.
3.Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala uchwała Walnego Zgromadzenia.
4.Walne Zgromadzenia uchwala Politykę wynagradzania Członków Rady Nadzorczej.

§ 22.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
a. delegowanie członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności,
b. ocena sprawozdania finansowego w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
c. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
d. składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników badań dokumentów finansowych i sprawozdawczych Spółki,
e. dokonywanie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (biegłego rewidenta) do badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki oraz ocena podstaw rozwiązania umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych,
f. wyrażanie zgody na wypłacanie zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy,
g. ustalanie Polityki wynagradzania Zarządu, z tym, że Rada Nadzorcza uwzględnia w tym zakresie decyzje Walnego Zgromadzenia.

§ 23.

1.Rada Nadzorcza wyraża zgodę na zaciąganie przez Spółkę wszelkich zobowiązań w wysokości przekraczającej jednorazowo 70% (siedemdziesiąt procent) kapitałów własnych Spółki.
2.Wymóg uzyskania zgody, o której mowa w ust. 1 nie dotyczy zawierania, zmiany, rozwiązania ani wykonywania umów:
a) których przedmiotem jest świadczenie przez Spółkę usług w ramach prowadzonej działalności maklerskiej; oraz
b) związanych z wykonywaniem umów, o których mowa w lit. a).
3. Transakcje z podmiotami powiązanymi, które w istotny sposób wpływają na sytuację finansową lub prawną Spółki lub prowadzą do nabycia lub zbycia albo innego rozporządzenia znacznym majątkiem Spółki wymagają zasięgnięcia opinii Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie

§ 24.

Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne.

§ 25.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
b. udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
c. powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
d. ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu,

e. ustalanie dnia nabycia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy,
f. nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości,
g. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej i Zarządu.

§ 26.

Walne Zgromadzenie odbywa się w Poznaniu lub też w Warszawie.

§ 27.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie ustanawiają wymogów surowszych.

§ 28.

Prawo głosu przysługuje akcjonariuszom od dnia objęcia akcji, niezależnie od pokrycia obejmowanych akcji.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 29.

Rok obrotowy rozpoczyna się pierwszego stycznia i kończy trzydziestego pierwszego grudnia, za wyjątkiem pierwszego roku obrotowego, który rozpoczyna się z dniem rejestracji Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym, a kończy z dniem 31 grudnia 2010 roku.

§ 30.

Zarząd zapewnia sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego nie później niż w ciągu trzech miesięcy od dnia bilansowego (dnia kończącego rok obrotowy), które przedstawia Radzie Nadzorczej wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki w roku obrotowym. Obydwa sprawozdania podpisują wszyscy członkowie Zarządu.

§ 31.

Kapitały i fundusze Spółki stanowią:
a. kapitał zakładowy,
b. kapitał zapasowy,
c. kapitały rezerwowe, tworzone zgodnie z przepisami prawa.

§ 32.

Na pokrycie strat bilansowych Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się przynajmniej 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

§ 33.

O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych rozstrzyga w drodze uchwały Walne Zgromadzenie, z tym zastrzeżeniem jednak, że część kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym Spółki.

§ 34.

1. Walne Zgromadzenie określa dzień według, którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.
2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę.

3. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.
4. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd ogłosi na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten będzie przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 35.

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

§ 36.

Spółka zamieszcza przewidziane prawem ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym" chyba, że przepisy prawa stanowią inaczej.

§ 37.

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem zastosowanie mają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz inne obowiązujące przepisy prawa.

12. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje, Akcje Emitenta	Akcje serii A, B, C, D, F i G spółki Caspar Asset Management Spółka Akcyjna w ogólnej liczbie 1.617.369 o wartości nominalnej 1,00 zł każda
ASO, Alternatywny System Obrotu, NewConnect	Zorganizowany rynek akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadzony poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu
Dokument Informacyjny	Dokument informacyjny uproszczony spółki akcyjnej Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu przygotowany zgodnie z wymogami Załącznika nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa MAD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (Dz. U. UE L.173/179)
Emitent, Spółka	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
EUR, euro	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.), tekst jednolity z dnia 15 września 2016 r. (Dz.U. z 2016 r. poz. 1578)
KC, Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. 1964 nr 16 poz. 93), tekst jednolity z dnia 17 lutego 2016 r. (Dz.U. z 2016 r. poz. 380)
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZ Emitenta	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. będąca organizatorem Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect
Państwo Członkowskie	Państwo należące do Unii Europejskiej
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia

	20 stycznia 2004 r. (Dz. U. nr 33, poz. 289)
PLN, zł	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki	Rada Nadzorcza spółki Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r., z późniejszymi zmianami – tekst jednolity – Załącznik do Uchwały nr 274/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 kwietnia 2007 r.
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. UE L.2014.173.1)
Spółka publiczna	Spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, z wyjątkiem spółki, której akcje zostały zarejestrowane na podstawie art. 5a ust. 2 Ustawy o obrocie
Statut, Statut Emitenta	Statut Spółki
TFI	Towarzystwo funduszy inwestycyjnych
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o funduszach	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. (tekst jednolity z dnia 19 października 2016 r. (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 ze zm.)
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, tekst jednolity z dnia 12 września 2016 r. (Dz.U. z 2016 r. poz. 1636, ze zm.)
Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539), tekst jednolity z dnia 15 września 2016 r. (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639, ze zm.)