



Caspar Asset Management S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu i adresem przy ul. Półwiejskiej 32, 61-888 Poznań, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000335440)

PROSPEKT

Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 9.861.865 istniejących akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu („**Spółka**” lub „**Emitent**”), tj. 9.861.865 istniejących akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H („**Akcje**”), do obrotu na rynku regulowanym (równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Akcje nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Wszystkie Akcje istnieją w formie zdematerializowanej i zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych („**KDPW**”) pod kodem ISIN PLCSPAM00017. Wszystkie Akcje zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW.

Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) Spółka zamierza złożyć do GPW wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki i Grupy oraz z otoczeniem, w jakim prowadzą działalność. Przyszli inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zamieszczonymi w Prospekcie, a w szczególności z opisem czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje, znajdującym się w punkcie „Czynniki ryzyka”. Kurs notowań Akcji może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie wymagają osiągnięcia gwarantowanej stopy zwrotu ani ochrony zainwestowanego kapitału, są zdolni do oceny zalet i ryzyk związanych z taką inwestycją (samodzielnie lub razem z odpowiednim doradcą) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.

Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”). Prospekt został przygotowany w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym i Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 („**Rozporządzenie 2019/980**”), w oparciu o informacje wymagane przez załącznik 1 i załącznik 11 Rozporządzenia 2019/980. Podsumowanie spełnia wymogi art. 7 Rozporządzenia Prospektowego i Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/30.

Jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, zawierającym informacje na temat Spółki i Grupy oraz Akcji jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu. Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia Akcji przez, ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia Akcji. Ani Prospekt, ani Akcje nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

AKCJE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. AKCJE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W PKT „OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI.

Firma Inwestycyjna

Trigon Dom Maklerski S.A.

Prospekt został zatwierdzony w dniu 21 lipca 2022 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego będącej właściwym organem, zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości Emitenta ani papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w akcje objęte Prospektem. Komisja zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są kompletne, zrozumiałe i spójne. Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, chyba że Prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. W przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia, obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE	7
2.	CZYNNIKI RYZYKA.....	12
2.1.	Ryzyka związane z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność.....	12
2.2.	Ryzyka wewnętrzne Grupy	17
2.3.	Ryzyka związane ze strukturą i składem akcjonariatu	19
2.4.	Ryzyka związane z Akcjami	20
3.	ISTOTNE INFORMACJE	23
3.1.	Definicje i terminologia	23
3.2.	Zastrzeżenia	23
3.3.	Ostrzeżenie dotyczące opodatkowania	23
3.4.	Zmiany do Prospektu. Termin ważności Prospektu	24
3.5.	Prezentacja informacji finansowych i innych danych.....	24
3.6.	Alternatywne Pomiaru Wyniku (APM).....	26
3.7.	Stwierdzenia dotyczące przyszłości	26
3.8.	Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie	27
3.9.	Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW	27
3.10.	Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych.....	27
3.11.	Kursy wymiany walut.....	28
4.	DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	29
4.1.	Dane historyczne na temat dywidendy	29
4.2.	Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	30
4.3.	Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.....	30
5.	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	32
5.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym	32
5.2.	Kapitalizacja, zadłużenie i płynność	32
5.3.	Zadłużenie pośrednie i warunkowe	33
5.4.	Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych	33
5.5.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej	33
6.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	34
7.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	35
7.1.	Informacje ogólne.....	35
7.2.	Tendencje	35
7.2.1.	Tendencje i czynniki mające wpływ na działalność, przychody i wyniki Grupy w latach 2019-2021	35
		35
7.2.2.	Tendencje w sprzedaży oraz innych wartościach finansowych i ekonomicznych Grupy od daty ostatniego sprawozdania finansowego do Daty Prospektu.....	36

7.2.3.	Znaczące zmiany wyników Grupy od daty ostatniego sprawozdania finansowego do daty Prospektu	37
7.2.4.	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy przynajmniej w roku 2022	37
7.3.	Przychody, koszty i wyniki Grupy	37
7.3.1.	Przychody ze sprzedaży	37
7.3.2.	Koszty działalności operacyjnej	41
7.4.	Sytuacja finansowa	45
7.4.1.	Aktywa	45
7.4.2.	Pasywa	47
7.5.	Płynność i zasoby kapitałowe	48
7.6.	Zobowiązania i aktywa warunkowe	49
7.7.	Wydatki inwestycyjne	49
7.8.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Grupy po dacie ostatniego sprawozdania finansowego	50
7.9.	Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	50
8.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	51
8.1.	Historia i rozwój działalności Emitenta	52
8.2.	Model biznesowy Grupy	53
8.3.	Przewagi konkurencyjne	55
8.4.	Strategia	59
8.5.	Oferta produktowa Grupy	59
8.6.	Klienci, sprzedaż i obsługa klienta	61
8.7.	Marketing	61
8.8.	Dostawcy Grupy	62
8.9.	Badania i rozwój	62
8.10.	Istotne umowy	62
8.11.	Istotne rzeczowe aktywa trwałe	62
8.12.	Ochrona środowiska	63
8.13.	Własność intelektualna i systemy informatyczne	63
8.14.	Ubezpieczenia	63
8.15.	Postępowania sądowe i administracyjne	64
8.16.	Pracownicy	64
8.17.	Informacje ujawniane zgodnie z wymogami regulacyjnymi	66
9.	OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE	70
9.1.	Otoczenie rynkowe	70
9.2.	Otoczenie regulacyjne	75

10.	OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE	86
10.1.	Podstawowe informacje o Spółce	86
10.2.	Przedmiot działalności	86
10.3.	Kapitał zakładowy	87
10.4.	Grupa	88
10.5.	Spółki Zależne	89
10.6.	Pozostałe jednostki, w których Emitent posiada znaczący udział	89
11.	ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY	91
11.1.	Zarząd	91
11.2.	Rada Nadzorcza	93
11.3.	Komitet Audytu.....	98
11.4.	Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.....	100
11.5.	Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej	101
11.6.	Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	103
12.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	107
12.1.	Znaczeni akcjonariusze	107
12.2.	Kontrola nad Spółką.....	107
13.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	108
14.	PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	112
14.1.	Prawa i obowiązki związane z Akcjami	112
14.2.	Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem.....	114
14.3.	Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	119
14.4.	Umorzenie Akcji.....	119
14.5.	Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	120
15.	DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU.....	122
15.1.	Papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu.....	122
15.2.	Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	122
16.	STABILIZACJA	124
17.	RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI 125	
17.1.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.....	125
17.2.	Dematerializacja	125
17.3.	Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego	126
17.4.	Ustawa o Ofercie Publicznej - prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.....	127
17.5.	Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	133

17.6. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych.....	137
17.7. Kodeks Spółek Handlowych - obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji 138	
17.8. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	139
17.9. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	139
17.10. Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji.....	140
18. INFORMACJE DODATKOWE	143
18.1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestrację w KDPW	143
18.2. Dokumenty udostępnione do wglądu	143
18.3. Biegli rewidenci	143
18.4. Podmioty zaangażowane.....	144
18.5. Publiczne oferty przejęcia.....	144
18.6. Informacje pochodzące od osób trzecich	144
18.7. Umowa z animatorem Spółki.....	145
18.8. Miejsce rejestracji Akcji	145
19. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	146
19.1. Oświadczenie Emitenta	146
19.2. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej	147
19.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego	148
20. SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH	149
21. SKRÓTY I DEFINICJE.....	150
22. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	158
23. ZAŁĄCZNIKI	159
23.1 Załącznik 1 - Uchwała w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym	159
23.2 Załącznik 2 - Statut	159

1. PODSUMOWANIE

1. WPROWADZENIE

Ostrzeżenia

Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do niniejszego prospektu („**Prospekt**”). Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe objęte Prospektem powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy - odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu - podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub, gdy - odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu - nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.

Zatwierdzenie Prospektu

Prospekt został zatwierdzony w dniu 21 lipca 2022 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”).

Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt

Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, Polska; Centrala KNF, numer telefonu: (+48) 22 262 50 00; Infolinia KNF, numer telefonu: (48) 22 262 58 00; numer fax: (+48) 22 262 51 11; adres strony internetowej: www.knf.gov.pl, adres e-mail: knf@knf.gov.pl.

Nazwa papierów wartościowych

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 9.861.865 istniejących akcji Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu („**Spółka**”, „**Emitent**” lub „**Caspar AM**”) serii A, B, C, D, E, F, G i H („**Akcje**”), do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).

Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta

Spółka Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, Polska, numer telefonu: (+48) 61 855 16 14, numer faksu (+48) 61 855 16 14 w. 11, adres strony internetowej: www.caspar.com.pl, adres e-mail: am@caspar.com.pl, numer KRS: 0000335440, kod LEI: 259400FVEQRI4DIICU28.

2. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA

1. Kto jest Emitentem papierów wartościowych?

Podstawowe dane dotyczące emitenta

Emitent jest spółką akcyjną utworzoną i prowadzącą działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Poznaniu, ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, Polska. Spółka zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS:0000335440. Kapitał zakładowy w wysokości 1.972.373 zł został wpłacony w całości. Emitent posiada kod LEI: 259400FVEQRI4DIICU28. Krajem założenia Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Działalność podstawowa

W skład grupy kapitałowej konsolidowanej przez Emitenta wchodzi (i) Caspar AM, (ii) F-Trust S.A. z siedzibą w Poznaniu („**F-Trust**”) oraz (iii) Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu („**Caspar TFI**”) („**Grupa**”). Caspar AM jest domem maklerskim specjalizującym się w obsłudze klientów prywatnych zamożnych oraz bardzo zamożnych, dla których świadczy przede wszystkim usługę zarządzania aktywami w oparciu o indywidualnie uzgodnione strategie inwestycyjne. Oprócz zarządzania portfelami klientów indywidualnych, Caspar AM świadczy również usługę zarządzania aktywami dla klientów instytucjonalnych., w ramach której zarządza funduszami inwestycyjnymi na zlecenie Caspar TFI. Uzupełniając do usługi zarządzania aktywami, Caspar AM świadczy usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz oferowania instrumentów finansowych. Caspar TFI jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych, które zarządza jednym funduszem inwestycyjnym otwartym oraz sześcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. F-Trust jest pośrednikiem, wyspecjalizowanym w obsłudze klientów indywidualnych poszukujących możliwości inwestowania w jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Równolegle, F-Trust jest agentem firmy inwestycyjnej Caspar AM.

Główni akcjonariusze

Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółki, tj. akcjonariuszami posiadającymi przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu („**Walne Zgromadzenie**”, „**WZ**”) („**Główni Akcjonariusze**”) są: (i) Piotr Przedwojski, który posiada 2.843.265 akcji i głosów, co stanowi 28,83% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ, (ii) Leszek Kasperski, który posiada 2.828.205 akcji i głosów, co stanowi 28,68% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ oraz (iii) Błażej Bogdziewicz, który posiada 2.737.510 akcji i głosów, co stanowi 27,76% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ. Ponadto, Michał Nowrotek posiada 260.400 akcji i głosów, co stanowi 2,64 % udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ oraz Henryk Rupik posiada 257.840 akcji i głosów, co stanowi 2,61 % udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ. Michał Nowrotek i Henryk Rupik działają w porozumieniu, spełniającym przesłanki, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie i posiadają łącznie 518.240 akcji i głosów, co stanowi 5,25% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ.

Dyrektorzy zarządzający

W skład zarządu Spółki („**Zarząd**”) wchodzi Leszek Kasperski jako prezes Zarządu, Błażej Bogdziewicz jako wiceprezes Zarządu oraz Hanna Kijanowska jako wiceprezes Zarządu.

Biegły rewident

Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131, Poznań, Polska, przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydała sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń. Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nie jest w żaden sposób powiązana ze Spółką. Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem ewidencyjnym 4055. W imieniu Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadziła (i) Anna Panasiuk-Dzielska (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 10352), będąca jednocześnie kluczowym biegłym rewidentem.

2. Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

W poniższych tabelach zamieszczono kluczowe informacje finansowe w okresie Historycznych Informacji Finansowych przedstawionych dla lat obrotowych 2019, 2020 i 2021.

Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

tys. zł	01-03.2022 (niebadane)	01-03.2021 (niebadane)	zmiana			zmiana		
			01-03.2022 do 01-03.2021	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	2021 do 2020	2020 do 2019
Przychody z działalności podstawowej	9 001	8 718	3%	37 548	54 837	20 740	-32%	164%
Zysk (strata) brutto z działalności podstawowej	2 209	2 491	-11%	10 115	32 379	5 325	-69%	508%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 174	2 561	-15%	10 194	32 275	4 954	-68%	551%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 251	2 573	-13%	10 541	32 411	5 069	-67%	539%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 777	2 092	-15%	8 475	26 247	4 031	-68%	551%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, dane zarządcze

Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanej sytuacji finansowej

tys. zł	31.03.2022 (niebadane)	31.12.2021 (badane)	zmiana			zmiana		
			31.03.2022 do 31.12.2021	31.12.2021 (badane)	31.12.2020 (badane)	31.12.2019 (badane)	31.12.2021 do 31.12.2020	31.12.2020 do 31.12.2019
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 713	7 620	14%	7 620	4 349	3 785	75%	15%
Aktywa finansowe	13 587	13 931	-2%	13 931	8 616	6 482	62%	33%
Aktywa razem	34 700	32 897	5%	32 897	52 372	21 593	-37%	143%
Zobowiązania	8 071	7 732	4%	7 732	18 433	7 317	-58%	152%
Kapitał własny przyp. akcjonariuszom jedn. dominującej	26 562	25 101	6%	25 101	33 881	14 181	-26%	139%
Udziały niedające kontroli	67	64	5%	64	58	95	10%	-39%
Kapitał własny i zobowiązania razem	34 700	32 897	5%	32 897	52 372	21 593	-37%	143%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, dane zarządcze

Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych przepływów pieniężnych

tys. zł	01-03.2022 (niebadane)	01-03.2021 (niebadane)	zmiana			zmiana		
			01-03.2022 do 01-03.2021	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	2021 do 2020	2020 do 2019
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 251	2 573	-13%	10 541	32 411	5 069	-67%	539%
Korekty razem	465	267	74%	1 221	1 162	985	5%	18%
Zmiany w kapitale obrotowym	(128)	23 083	nd.	22 920	(20 804)	(1 736)	nd.	1098%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 196	20 827	-89%	28 033	10 533	3 735	166%	182%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(784)	(5 542)	-86%	(6 285)	(3 612)	(455)	74%	694%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(319)	(274)	16%	(18 477)	(6 357)	(2 088)	191%	204%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8 713	19 360	-55%	7 620	4 349	3 785	75%	15%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, dane zarządcze

3. Jakie są kluczowe ryzyka charakterystyczne dla Emitenta?

Pogarszająca się koniunktura gospodarcza na świecie może negatywnie oddziaływać na skłonność do inwestowania na rynkach kapitałowych, a w konsekwencji – na przychody i wyniki Grupy.

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

Wysoka konkurencyjność rynku dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, na którym prowadzi działalność F-Trust, kreuje ponadprzeciętne ryzyko konkurencji, zarówno ze strony dotychczasowych konkurentów, jak i potencjalnych nowych podmiotów.

F-Trust prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym o przychodach i wynikach finansowych decydują w dużej mierze poziomy prowizji pobieranych za dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Pojawienie się na rynku podmiotów stosujących strategię działalności zbliżone do F-Trust przy jednoczesnym niskim poziomie prowizji może istotnie wpłynąć na poziom marż możliwych do uzyskiwania z obsługi kluczowych klientów. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Wysoka konkurencyjność rynku funduszy inwestycyjnych, na którym prowadzi działalność Caspar TFI, kreuje ponadprzeciętne ryzyko konkurencji, zarówno ze strony dotychczasowych konkurentów, jak i potencjalnych nowych podmiotów.

Caspar TFI prowadzi działalność na wysoce konkurencyjnym rynku funduszy inwestycyjnych, na którym o przychodach i wynikach finansowych decydują (i) wyniki inwestycji realizowanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne, (ii) poziomy prowizji pobieranych za nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz (iii) poziomy prowizji pobieranych za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i wyniki tego zarządzania. Pojawienie się na rynku nowych towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych stosujących podobne strategie inwestycyjne przy jednoczesnym zaoferowaniu przez nie niskich poziomów ww. prowizji może istotnie wpłynąć na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Bezprawne działania pracowników mogą stanowić źródło odpowiedzialności podmiotów z Grupy wobec klientów oraz stanowić źródło osłabienia lub utraty reputacji Grupy.

Grupa prowadzi działalność w zakresie, który jest ściśle regulowanymi przepisami sektorowymi dotyczącymi działalności domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych, agentów firm inwestycyjnych oraz dystrybutorów jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Obowiązki regulacyjne adresowane do Grupy nakazują prowadzenie działalności w sposób, który ma zapewnić ochronę klientów Grupy. Nie można jednak wykluczyć, że pojedynczy pracownik lub grupa pracowników Grupy dopuści się bezprawnych zachowań na szkodę klientów. Tego rodzaju działania mogą mieć charakter umyślny i być podyktowane chęcią uzyskania korzyści finansowych kosztem klientów Grupy lub też mogą być niezamierzone. Podmioty z Grupy ponoszą odpowiedzialność za działania lub zaniechania swoich pracowników, co oznacza, że w opisywanych przypadkach Grupa ponosiła będzie odpowiedzialność odszkodowawczą wobec swoich klientów. Opisywane bezprawne zachowania pracowników mogą stanowić podstawę odpowiedzialności administracyjnej Grupy, co w konsekwencji może przełożyć się na konieczność zapłaty przez Grupę kar pieniężnych.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zmaterializowało się. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Działalność poszczególnych podmiotów z Grupy wymaga określonych pozwoleń, których ewentualna utrata z jakiegokolwiek powodu wiązałaby się z ryzykiem braku lub ograniczenia możliwości kontynuacji działalności.

Caspar AM posiada zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie (i) zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, (ii) doradztwa inwestycyjnego, (iii) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, (iv) oferowania instrumentów finansowych. Caspar TFI działa na podstawie zezwolenia udzielonego przez KNF na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. F-Trust działa na podstawie wydanego przez KNF zezwolenia na działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych. F-Trust została też wpisana przez KNF do rejestru agentów firm inwestycyjnych i pełni funkcję agenta Caspar AM. Mając na uwadze rosnącą liczbę przepisów i wymogów regulacyjnych dotyczących prowadzonej przez Grupę działalności, jak również ryzyko popełnienia istotnych błędów przez osoby podejmujące kluczowe decyzje, nie można wykluczyć ryzyka naruszenia przez Grupę przepisów prawa w sposób, który będzie skutkować cofnięciem zezwolenia na prowadzenie określonej działalności. Nie można również wykluczyć ryzyka, że Caspar AM lub Caspar TFI lub F-Trust przestaną w pewnym momencie spełniać warunki, które stanowiły podstawę do udzielenia zezwolenia na prowadzenie działalności, co również wiązałoby się z cofnięciem przez KNF zezwolenia na prowadzenie danej działalności. W przypadku cofnięcia zezwolenia, dany podmiot z Grupy zmuszony byłby do zaprzestania prowadzenia działalności w całości lub w określonym zakresie. Dodatkowo, ze względu na ścisłą współpracę w ramach Grupy, tj. to, że Caspar AM świadczy usługi zarządzania portfelem funduszy na rzecz Caspar TFI, a F-Trust pełni funkcję agenta Caspar AM, jak również pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek Caspar TFI, ewentualne cofnięcie zezwolenia na prowadzenie działalności któremukolwiek z podmiotów z Grupy w istotny sposób ograniczyłoby również (przynajmniej przez pewien okres) działalność całej Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Znacząca część przychodów Grupy pochodzi z opłat za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi oraz innymi aktywami należącymi do pięciu grup klientów, co generuje ryzyko utraty istotnej części przychodów w przypadku podjęcia przez jedną lub więcej z ww. grup klientów decyzji o zmianie sposobu przeznaczenia aktywów zainwestowanych w te fundusze.

Nie można wykluczyć, że ze względu na np. zmianę decyzji o sposobie inwestowania środków, sytuacje losowe lub pogorszenie się wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Grupę obecni uczestnicy funduszy podejmą decyzję o częściowym lub całkowitym wycofaniu aktywów z jednego lub większej liczby funduszy zamkniętych. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

W wyniku wzrostu inflacji w kluczowych gospodarkach świata należy oczekiwać dalszego wzrostu a następnie utrzymywania się wysokich stóp procentowych, a w konsekwencji wzrostu atrakcyjności instrumentów dłużnych, w tym obligacji rządowych i depozytów bankowych, co może negatywnie oddziaływać na atrakcyjność inwestowania na rynkach akcji, a tym samym na przychody i wyniki Grupy.

Rosnące w 2021 i pierwszej połowie 2022 roku stopy inflacji w kluczowych gospodarkach świata wpływają na podwyższanie stóp referencyjnych przez wybrane banki centralne, co z kolei niesie za sobą wzrost rynkowych stóp procentowych. Przy zachowaniu trendu do końca roku 2022 i w latach kolejnych istnieje prawdopodobieństwo wzrostu oprocentowania obligacji rządowych, obligacji korporacyjnych oraz lokat bankowych w stopniu, który może spowodować okresową zmianę preferencji inwestorów i przekierowanie środków przeznaczonych na inwestycje z akcji oraz jednostek uczestnictwa w funduszach akcyjnych i mieszanych na instrumenty dłużne bezpośrednio i jednostki uczestnictwa funduszy o znaczącym udziale instrumentów dłużnych. To z kolei może wywołać istotne odpływy środków z giełd, skutkujące obniżką wycen akcji, w których Grupa lokuje powierzane jej aktywa, a tym samym wywrzeć negatywny wpływ na przychody generowane przez Grupę. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

W związku z trwającą wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nie przewidywane przez Grupę, których skutki mogą negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki Grupy co najmniej w roku 2022.

Rozpoczęta w lutym 2022 roku agresja Rosji na Ukrainę pociągnęła za sobą nałożenie szeregu sankcji bezpośrednich i pośrednich na Rosję przez Unię Europejską, Wielką Brytanię, Stany Zjednoczone, Japonię i wiele innych krajów. Sankcje wdrażane przez poszczególne państwa obejmują w różnym zakresie m. in. ograniczenia importu rosyjskich towarów i usług, ograniczenia eksportu towarów i usług do Rosji oraz ograniczenia w funkcjonowaniu rosyjskiego sektora bankowego. Podjęto także decyzje skutkujące ograniczeniem zakupów ropy i węgla z Rosji, co istotnie wpłynęło na podwyżki cen węglowodorów na rynkach światowych. Wiele znanych korporacji globalnych i firm europejskich zawiesiło również swoją działalność w Rosji lub wycofało się definitywnie z tego rynku. Jednym z efektów ww. działań był krach na giełdzie moskiewskiej, na której notowania zawieszono od 28 lutego 2022, a jej główny indeks stracił w ciągu ostatnich sześciu dni notowań blisko 40% wartości. Powyższe zdarzenia i działania między innymi: (i) mogą wpływać negatywnie na zachowania inwestorów w Polsce, którzy obawiając się o przyszłą sytuację gospodarczą i polityczną w Polsce i Europie mogą odkładać decyzje inwestycyjne woląc pozostawić do swojej dyspozycji gotówkę, jako bardziej płynne aktywum, lub inwestować wolne środki poza rynkiem kapitałowym; (ii) mogą wpływać na podejmowanie decyzji przez wybranych klientów, w szczególności najbardziej zamożnych, o rozpoczęciu korzystania z usług finansowych oferowanych przez podmioty z siedzibą poza Polską. Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

3. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

1. Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

Informacje dotyczące papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu Spółka ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (równoległym) wszystkich akcji Spółki, tj. 9.861.865 istniejących akcji Spółki serii A, B, C, D, E, F, G i H, tj. Akcji. Wszystkie akcje Spółki są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) pod kodem ISIN PLCSPAM00017.

Prawa związane z papierami wartościowymi

Prawa i obowiązki związane z akcjami określa w szczególności Kodeks spółek handlowych („KSH”), Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz statut Spółki („Statut”). Do najważniejszych praw należy zaliczyć następujące: (i) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami, (ii) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy, (iii) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), (iv) w przypadku likwidacji Spółki każda akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po uregulowaniu zobowiązań Spółki, (v) akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, (vi) akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, (vii) akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia, (viii) akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, (ix) akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, (x) każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, (xi) akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, mają prawo żądania, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu była sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób, (xii) Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, (xiii) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, (xiv) akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, (xv) zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.

Uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności

W strukturze kapitału Emitenta nie występują papiery wartościowe uprzywilejowane w przypadku jego niewypłacalności.

Ograniczenia swobodnej zbywalności

Ustawowe ograniczenia zbywalności Akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR przewidują, między innymi, następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji: (i) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną, (iii) zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR. Ponadto, z uwagi na status Emitenta jako domu maklerskiego Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi przewiduje m.in. konieczność zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego o zamiarze: (i) nabycia lub objęcia akcji lub praw z akcji domu maklerskiego w liczbie przekraczającej progi określone w tej ustawie oraz (ii) zbycia akcji lub praw z akcji poniżej progów określonych w tej ustawie. Z uwagi na status Emitenta jako podmiotu dominującego nad towarzystwem funduszy inwestycyjnych Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych przewiduje m.in.

konieczność zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego o zamiarze stania się podmiotem pośrednio dominującym nad towarzystwem, do czego może dojść m.in. wskutek nabycia lub objęcia znacznych pakietów akcji Emitenta.

Ograniczenia statutowe w rozporządzaniu Akcjami

Nie istnieją statutowe ograniczenia w rozporządzeniu Akcjami.

Ograniczenia umowne w rozporządzaniu Akcjami

Nie istnieją umowne ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami, z wyjątkiem zobowiązania uczestników programu motywacyjnego wprowadzonego w Spółce do nierozporządzania akcjami serii I przyznawanymi w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych obejmowanych w ramach programu przez okres 12 miesięcy od dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych uczestnika.

Polityka dywidendowa

Polityka dywidendy Emitenta zakłada, że Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na jedną akcję w wysokości co najmniej 80% zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym. Celem Spółki jest wypłacanie kwoty stanowiącej atrakcyjny dla inwestorów poziom stopy dywidendy. Ostateczna rekomendacja co do wypłaty dywidendy zależy będzie od wielu czynników dotyczących Spółki, jej grupy kapitałowej oraz branży, w której działa, w tym w szczególności od: (i) posiadania zdolności dywidendowej przez Spółkę, tj. osiągnięcia odpowiedniej wysokości zysku do podziału w danym roku obrotowym lub możliwości przeznaczenia na ten cel kapitałów pochodzących z zysku z lat ubiegłych; (ii) sytuacji finansowej i płynnościowej grupy kapitałowej Spółki, w szczególności poziomu zysku odnotowanego przez spółki zależne Spółki; (iii) potrzeb kapitałowych grupy kapitałowej Spółki związanych w szczególności z realizowanymi inwestycjami; (iv) poziomu współczynników adekwatności kapitałowej Spółki i Grupy, (v) zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących finansowania działalności Spółki oraz jej spółek zależnych, w tym w szczególności umów kredytowych; (vi) stanowisk Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie polityk dywidendowych oraz mających zastosowanie regulacji prawnych.

2. Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Akcje nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Akcje zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW. Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”) Spółka zamierza złożyć do GPW wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich Akcji do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) prowadzonym przez GPW.

3. Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?

Leszek Kasperski oraz Błażej Bogdziewicz będący Znaczącymi Akcjonariuszami pełnią jednocześnie funkcje członków Zarządu Spółki, co może wpływać na stopień uzależnienia Grupy od tych osób oraz sytuację Grupy w przypadku wycofania się obu osób z działalności Grupy Leszek Kasperski będący Prezesem Zarządu Spółki i jej założycielem, jak i Błażej Bogdziewicz będący Wiceprezesem Zarządu Spółki oraz Dyrektorem Inwestycyjnym pozostają jednocześnie Znaczącymi Akcjonariuszami. Leszek Kasperski posiada 2.828.205 akcji stanowiących 28,68% udziału w ogólnej liczbie głosów oraz kapitale zakładowym Spółki. Błażej Bogdziewicz na Datę Prospektu posiada 2.737.510 akcji stanowiących 27,76% udziału w ogólnej liczbie głosów oraz kapitale zakładowym Spółki. Ponadto w ocenie Emitenta, cała Grupa jest w istotny sposób kojarzona z Leszkiem Kasperskim (założycielem Spółki) oraz Błażejem Bogdziewiczem jako kluczową osobą odpowiedzialną za zarządzanie aktywami. Istnieje ryzyko, że ewentualna decyzja opisywanych osób o wycofaniu się z działalności Grupy, negatywnie wpłynie na jej bieżące funkcjonowanie w zakresie działalności operacyjnej, stosunek klientów do Grupy oraz przychody Grupy. Nie można również wykluczyć, że ewentualne wycofanie się opisywanych osób z działalności Grupy zostałoby negatywnie ocenione przez inwestorów, co mogłoby wpłynąć na spadek kursu Akcji oraz potencjalne straty poniesione przez inwestorów. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

4. KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ I DOPUSZCZENIA

1. Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?

Na Datę Prospektu, Spółce nie jest znany najwcześniejszy możliwy termin dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Emitent zakłada, że rozpoczęcie notowań Akcji na rynku regulowanym GPW nastąpi w III kwartale 2022 roku.

2. Dlaczego sporządzany jest Prospekt?

Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się przez Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) prowadzonym przez GPW Akcji.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Wystąpienie jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Akcje. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na Datę Prospektu przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane, jako jedyne, na które Grupa jest narażona. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce.

W skład Grupy wchodzi trzy podmioty, tj. (i) Caspar Asset Management S.A., (ii) Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz (iii) samodzielny dystrybutor F-Trust S.A. Wszystkie ww. podmioty prowadzą działalność związaną z szeroko pojętym rynkiem zarządzania aktywami, jednak specyfika działalności każdego z nich powoduje, że część ryzyk dotyczy wszystkich podmiotów, a część wyłącznie wybranych – w przypadku tych ryzyk wskazano, którego z podmiotów ono dotyczy (poprzez „samodzielność dystrybutora” oraz „samodzielność dystrybucji” należy rozumieć samodzielność podejmowania decyzji przez F-Trust odnośnie rodzajów oferowanych jednostek i tytułów uczestnictwa, a nie koncentrację lub całkowite ograniczenie działalności na oferowaniu jednostek funduszy zarządzanych przez Caspar TFI).

Istotność każdego z poniższych ryzyk została oceniona przez Emitenta w oparciu o dwa czynniki, tj. (i) prawdopodobieństwo jego wystąpienia oraz (ii) przewidywaną skalę negatywnego wpływu na Spółkę i papiery wartościowe objęte Prospektem. Ocena ww. czynników została przeprowadzona z wykorzystaniem skali jakościowej dla każdego z czynników: niska (1) – średnia (2) – wysoka (3). Czynniki ryzyka wymieniane są w kolejności od najistotniejszych do najmniej istotnych. Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Spółki, Grupy i notowania Akcji na rynku regulowanym. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Grupa jest narażona na Datę Prospektu. Pozostałe czynniki ryzyka obejmują ryzyka charakterystyczne ogólnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce oraz regionie, warunków i zdarzeń o charakterze globalnym lub ekonomicznym, jak również ryzyka charakterystyczne dla spółek prowadzących działalność w tej samej branży, w której działa Grupa, a także związanych z ofertami publicznymi akcji i notowaniem akcji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Podejmując decyzję inwestycyjną co do nabycia Akcji, potencjalni inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie takie inne czynniki ryzyka, gdyż ich materializacja może również mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji.

Oceniając istotność danego ryzyka pod kątem skali jego negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Grupy i cenę Akcji oraz prawdopodobieństwa jego materializacji, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Prospektowego Spółka uwzględniła różne czynniki, w tym historyczne przypadki materializacji takiego ryzyka i ich skutki, a także dostępność i skuteczność środków naprawczych mogących służyć ograniczeniu skutków materializacji danego ryzyka. Ocena dokonywana była w oparciu o najlepszą wiedzę Zarządu, opartą na faktach i okolicznościach znanych Zarządowi na Datę Prospektu.

Wedle najlepszej wiedzy Spółki, opisane poniżej czynniki ryzyka są zidentyfikowanymi przez nią czynnikami ryzyka, które mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Grupy lub na wartość Akcji.

2.1. Ryzyka związane z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność

Pogarszająca się koniunktura gospodarcza na świecie może negatywnie oddziaływać na skłonność do inwestowania na rynkach kapitałowych, a w konsekwencji – na przychody i wyniki Grupy.

Przychody i wyniki finansowe Grupy są uzależnione m. in. od koniunktury gospodarczej na świecie. Pogarszanie się koniunktury gospodarczej lub wejście światowej gospodarki w fazę recesji, znajdujące odzwierciedlenie w sytuacji na rynkach kapitałowych, w szczególności poprzez pogorszenie koniunktury na światowych giełdach lub ich wejście w fazę długotrwałej bessy wywołującej duże odpływy kapitału z rynku kapitałowego, mogą wpłynąć

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

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zmaterializowało się w latach poprzedzających okres objęty HIF, jednak ze względu na brak długich okresów dekonjunkury jego wpływ nie był istotny dla działalności i wyników Grupy. Biorąc pod uwagę, że większość funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Caspar TFI należy do grupy funduszy akcyjnych oraz mieszanych, realizacja ryzyka w kolejnych okresach może mieć ponadprzeciętnie negatywny wpływ na tle branży na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Wysoka konkurencyjność rynku dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, na którym prowadzi działalność F-Trust, kreuje ponadprzeciętne ryzyko konkurencji, zarówno ze strony dotychczasowych konkurentów, jak i potencjalnych nowych podmiotów.

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

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się, jednak jego realizacja w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na możliwość pozyskiwania wartościowych pracowników, konkurowanie jakością obsługi, skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Wysoka konkurencyjność rynku funduszy inwestycyjnych, na którym prowadzi działalność Caspar TFI, kreuje ponadprzeciętne ryzyko konkurencji, zarówno ze strony dotychczasowych konkurentów, jak i potencjalnych nowych podmiotów.

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

Pojawienie się na rynku nowych towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych stosujących podobne strategię inwestycyjne przy jednoczesnym zaofiarowaniu przez nie niskich poziomów ww. prowizji może istotnie wpłynąć na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Bezprawne działania pracowników mogą stanowić źródło odpowiedzialności podmiotów z Grupy wobec klientów oraz stanowić źródło osłabienia lub utraty reputacji Grupy.

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

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

Zaspokojenie opisywanych roszczeń klientów lub zapłata kar pieniężnych mogą wpłynąć negatywnie na sytuację finansową Grupy oraz na jej renomę i wizerunek. Należy mieć na uwadze, że działalność Grupy, podobnie jak innych przedsiębiorstw w branży finansowej, opiera się na zaufaniu klientów. Ewentualne naruszenia poczynione przez pracowników Grupy, co do których informacje zostałyby udostępnione do publicznej wiadomości, wiązałyby się zatem z ryzykiem utraty zaufania ze strony klientów. Ewentualne problemy reputacyjne Grupy mogłyby w istotny sposób trwale wpłynąć na działalność operacyjną poprzez utratę klientów oraz spadek przychodów. Istnieje ryzyko, że konsekwencje tego rodzaju negatywnych zdarzeń byłyby trudne do odwrócenia. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zmaterializowało się. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Działalność poszczególnych podmiotów z Grupy wymaga określonych pozwoleń, których ewentualna utrata z jakiegokolwiek powodu wiązałaby się z ryzykiem braku lub ograniczenia możliwości kontynuacji działalności.

Caspar AM posiada zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie (i) zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, (ii) doradztwa inwestycyjnego, (iii) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, (iv) oferowania instrumentów finansowych. Działalność ta stanowi działalność maklerską sensu stricto, tj. taką, którą może wykonywać wyłącznie firma inwestycyjna posiadająca stosowne zezwolenie udzielone przez KNF.

Caspar TFI działa na podstawie zezwolenia udzielonego przez KNF na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, tj. na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem instrumentów finansowych.

F-Trust działa na podstawie wydanego przez KNF zezwolenia na działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych. F-Trust została też wpisana przez KNF do rejestru agentów firm inwestycyjnych i pełni funkcję agenta Caspar AM.

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

W wyniku wzrostu inflacji w kluczowych gospodarkach świata należy oczekiwać dalszego wzrostu, a następnie utrzymania się wysokich stóp procentowych, a w konsekwencji wzrostu atrakcyjności instrumentów dłużnych, w tym obligacji rządowych i depozytów bankowych, co może negatywnie oddziaływać na atrakcyjność inwestowania na rynkach akcji, a tym samym na przychody i wyniki Grupy.

Rosnące w 2021 i pierwszej połowie 2022 roku stopy inflacji w kluczowych gospodarkach świata wpływają na podwyższanie stóp referencyjnych przez wybrane banki centralne, co z kolei niesie za sobą wzrost rynkowych stóp procentowych. Przy zachowaniu trendu do końca roku 2022 i w latach kolejnych istnieje prawdopodobieństwo wzrostu oprocentowania obligacji rządowych, obligacji korporacyjnych oraz lokat bankowych w stopniu, który może spowodować okresową zmianę preferencji inwestorów i przekierowanie środków przeznaczonych na inwestycje z akcji oraz jednostek uczestnictwa w funduszach akcyjnych i mieszanych na instrumenty dłużne bezpośrednio i jednostki uczestnictwa funduszy o znaczącym udziale instrumentów dłużnych. To z kolei może wywołać istotne odpływy środków z giełd, skutkujący obniżką wycen akcji, w których

Grupa lokuje powierzane jej aktywa, a tym samym wyrzucić negatywny wpływ na przychody generowane przez Grupę.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zmaterializowało się w latach poprzedzających okres objęty HIF jednak ze względu na brak długich okresów bessy, skutkującej wyższą atrakcyjnością instrumentów dłużnych nad instrumentami kapitałowymi, jego wpływ nie był istotny dla działalności Grupy. Biorąc pod uwagę, że większość aktywów zarządzanych przez Grupę została zainwestowana w fundusze akcyjne oraz mieszane, realizacja opisanego powyżej scenariusza przełożyłaby się najprawdopodobniej na obniżenie zainteresowania ofertą Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust, a tym samym miałyby negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

W związku z trwającą wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nie przewidywane przez Grupę, których skutki mogą negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki Grupy co najmniej w roku 2022.

Rozpoczęta w lutym 2022 roku agresja Rosji na Ukrainę pociągnęła za sobą nałożenie szeregu sankcji bezpośrednich i pośrednich na Rosję i Białoruś przez Unię Europejską, Wielką Brytanię, Stany Zjednoczone, Japonię i wiele innych krajów. Sankcje wdrażane przez poszczególne państwa obejmują w różnym zakresie m. in. ograniczenia importu rosyjskich i białoruskich towarów i usług, ograniczenia eksportu towarów i usług do Rosji i Białorusi, ograniczenia w funkcjonowaniu rosyjskiego sektora bankowego oraz ograniczenia działalności przedsiębiorstw w ww. krajach. Podjęto również decyzję skutkującą de facto zamknięciem projektu Nord Stream 2 oraz ograniczono zakupy ropy i węgla z Rosji. Jednocześnie Rosja narzuciła, niezgodny z obowiązującymi umowami, obowiązek płatności za gaz w rublach, na co nie przystała większość krajów Unii Europejskiej, w tym Polska, co z kolei przełożyło się na wstrzymanie dostaw gazu z Rosji do Polski. Wszystkie te czynniki istotnie wpłynęły na podwyżki cen węglowodorów, w tym gazu i ropy, na rynkach światowych. Wiele znanych korporacji globalnych i firm europejskich zawiesiło również swoją działalność w Rosji lub wycofało się definitywnie z tego rynku. Następstwem agresji Rosji na Ukrainę był również krach na giełdzie moskiewskiej, na której notowania zawieszono od 28 lutego 2022, a jej główny indeks stracił w ciągu ostatnich sześciu dni notowań blisko 40% wartości. W tym kontekście niespodziewanym efektem jest widoczne od drugiej połowy kwietnia 2022 roku umacnianie się wartości rubla, w szczególności do dolara.

Powyższe zdarzenia i działania między innymi:

- mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągnięte przez spółki, których instrumenty finansowe są przedmiotem inwestycji klientów Grupy i funduszy inwestycyjnych dystrybuowanych przez Grupę, a tym samym negatywnie przekładać się na wyceny rynkowe oraz wartość wypłacanych przez te spółki dywidend;
- mogą wpływać negatywnie na zachowania inwestorów w Polsce, którzy obawiając się o przyszłą sytuację gospodarczą i polityczną w Polsce i Europie mogą odkładać decyzje inwestycyjne woląc pozostawić do swojej dyspozycji gotówkę, jako bardziej płynne aktywo, lub inwestować wolne środki poza rynkiem kapitałowym;
- mogą wpływać na podejmowanie decyzji przez wybranych klientów, w szczególności najbardziej zamożnych, o rozpoczęciu korzystania z usług finansowych oferowanych przez podmioty z siedzibą poza Polską;
- odbiły się negatywnie na wartości złotego do walut obcych, w szczególności do euro i dolara, co przekłada się pozytywnie na wzrost wyrażonej w złotym polskim stopy zwrotu z inwestycji w akcje notowane w walutach obcych na rynkach poza Polską;
- odbiły się pozytywnie na notowaniach spółek surowcowych;
- najprawdopodobniej odbiją się negatywnie na cenach żywności, zarówno ze względu na ograniczenie podaży żywności z Ukrainy, jak i ze względu na wzrost cen nawozów ze względu na wzrost cen gazu i energii.

W dotychczasowej historii Emitenta ryzyko to nie zrealizowało się. Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Zmiany regulacyjne mogą wpływać na rentowność działalności Grupy.

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

W szczególności, dotyczy to potencjalnej konieczności wprowadzania dodatkowych procedur, zapewnienia nowej infrastruktury, czy zatrudniania specjalistycznego personelu, m. in. w obszarze prawnym, kontroli, nadzoru lub *compliance*. Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, koszty działalności Grupy oraz rentowność jej działalności. Do tej pory ryzyko to nie zmaterializowało się, tj. zmiany regulacyjne nie wpływały negatywnie na rentowność działalności Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnie, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Postęp technologiczny systematycznie ułatwia inwestorom niskokosztowy dostęp do nowych globalnych instrumentów finansowych, co rodzi ryzyko obniżenia zainteresowania ofertą Grupy.

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

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się, jednak jego realizacja w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na możliwość pozyskiwania nowych aktywów, a tym samym skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Długoterminowe wyniki zarządzania aktywami klientów, zarówno w przypadku Caspar AM, jak i Caspar TFI, mogą być gorsze od benchmarków wykorzystywanych dla poszczególnych rodzajów inwestycji, co rodzi ryzyko obniżenia przychodów, a w dłuższym okresie również ryzyko odpływu klientów do konkurencji.

Klienci dokonujący inwestycji poprzez powierzenie środków do zarządzania aktywami (Caspar AM) lub nabywający jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (Caspar TFI) oczekują długoterminowych wyników inwestycji nie gorszych niż benchmarki dla poszczególnych funduszy lub strategii inwestycyjnych. Średnio- lub długookresowe utrzymywanie się wyników zarządzania na poziomie niższym od benchmarków rodzi w pierwszej kolejności ryzyko obniżenia przychodów ze względu na brak prawa Grupy do komponentu wynagrodzenia powiązanego z sukcesem zarządzania (Caspar AM, Caspar TFI), a w drugiej ryzyko odpływu aktywów do konkurencji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zmaterializowało się w sposób istotny w trzech okresach rocznych, przed okresem objętym HIF, tj. w latach 2012, 2017 oraz 2018, w których to co najmniej 40% standardowych strategii inwestycyjnych osiągnęła wyniki gorsze od benchmarków. Ponadto, w dwóch innych okresach, tj. w latach 2014 i 2016 – odpowiednio – 28% i 11% standardowych strategii inwestycyjnych osiągnęło wyniki poniżej benchmarków. W pozostałych okresach, na wszystkich standardowych strategiach inwestycyjnych uzyskane wyniki inwestycyjne były lepsze od benchmarku. Jego realizacja w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na skalę przychodów, wartość zarządzanych aktywów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Prowadzenie działalności przez podmioty z Grupy wymaga zakupu usług komplementarnych, oferowanych przez ograniczoną liczbę podmiotów, co może prowadzić do ograniczeń w zakupie tych usług lub istotnego wzrostu ich ceny.

Prowadzona przez Grupę działalność wymaga korzystania z usług:

- banku depozytariusza oraz banku powierniczego, których liczba jest ograniczona, co może mieć wpływ na dostępność oraz cenę usługi w przyszłości; niezależnie, w przypadku konieczności zmiany banku,

może wystąpić konieczność dokonania potencjalnie istotnych zmian w procesach lub procedurach Grupy;

- agenta transferowego, tj. podmiotu świadczącego usługi księgowe, obejmujące m. in. prowadzenie rejestru uczestników funduszu inwestycyjnego, zawierającego np. dane osobowe i teleadresowe oraz informacje o wszystkich transakcjach, takie jak data nabycia, liczby nabytych jednostek i ceny ich nabycia, wysokość należnych opłat, data odkupienia, pobrane podatki itd.; poza powyższym agent transferowy obsługuje w całości rozliczenia związane m. in. z wpłatami do funduszu, wypłatami z funduszu, przeliczaniem środków pieniężnych przez klientów (inwestorów); w Dacie Prospektu trwał niemający wcześniej precedensu proces konsolidacji dwóch wiodących agentów transferowych w Polsce (Moventum sp. z o.o. oraz Proservice Finteco sp. z o.o.), co rodzi (i) ryzyko zmian warunków operacyjnych i finansowych współpracy bieżącej oraz (ii) ryzyko powstania quasi-monopolu ze względu na przewidywany udział rynkowy powstającego podmiotu.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się, jednak każde z dwóch wymienionych powyżej ryzyk w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Wprowadzane odgórnie regulacje prawne wyznaczające maksymalne poziomy wynagrodzenia z tytułu zarządzania otwartymi funduszami inwestycyjnymi lub aktywami ogółem mogą negatywnie wpłynąć na przychody Grupy.

Niezależnie od wpływu otoczenia konkurencyjnego na wysokość stawek opłat pobieranych za zarządzanie otwartymi funduszami inwestycyjnymi, ich maksymalna wysokość jest w Polsce określana prawem. W wyniku powyższego, planując swoją działalność na kolejne lata, Grupa może nie mieć możliwości realizacji założonych przychodów ze względu na zmiany przepisów prawa.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zmaterializowało się w latach 2019-2022. W 2019 roku maksymalna wysokość opłaty stałej za zarządzanie otwartymi funduszami inwestycyjnymi wynosiła 3,5% wartości aktywów netto funduszu skali roku. W roku 2020 stawka maksymalna ww. opłaty wynosiła 3,0% wartości aktywów netto funduszu, w roku 2021 było to 2,5%, a począwszy od 1 stycznia 2022 r. jest to 2,0%. Realizacja ryzyka nie wpłynęła jednak istotnie na przychody i wyniki finansowe Grupy ze względu na fakt, iż stawki faktycznie pobierane w latach 2020 i 2021 nie przekraczały w większości nowych stawek maksymalnych. Nie można wykluczyć wprowadzenia dalszych limitów dotyczących wysokości pobieranych wynagrodzeń z tytułu zarządzania otwartymi funduszami inwestycyjnymi lub aktywami. Realizacja ryzyka w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.2. Ryzyka wewnętrzne Grupy

Znacząca część przychodów Grupy pochodzi z opłat za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi oraz innymi aktywami należącymi do pięciu grup klientów, co generuje ryzyko utraty istotnej części przychodów w przypadku podjęcia przez jedną lub więcej z ww. grup klientów decyzji o zmianie sposobu przeznaczenia aktywów zainwestowanych w te fundusze.

W 2021 roku ponad 34% przychodów Caspar AM, tj. 21% przychodów Grupy, pochodziło z wynagrodzenia uzyskanego za zarządzanie sześcioma prywatnymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi należącymi do pięciu grup klientów, z których dwa skupiają w sobie ponad 70% aktywów zarządzanych w funduszach zamkniętych. Poprzez „grupę klientów” Grupa definiuje grupę osób fizycznych i podmiotów prawnych, pomiędzy którymi istnieją powiązania majątkowe lub relacje osobowe, w tym rodzinne. Pomimo relatywnie długich okresów, przez które Grupa zarządza aktywami (pomiędzy trzy a siedem lat, ze średnim czasem trwania umów o zarządzanie cztery i pół roku), pozytywnymi ocenami wyników zarządzania ze strony udziałowców funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz dobrymi relacjami pomiędzy Grupą i udziałowcami tych funduszy nie można wykluczyć, że ze względu na np. zmianę decyzji o sposobie inwestowania środków, sytuacje losowe lub pogorszenie się wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Grupę obecni uczestnicy funduszy podejmą decyzję o częściowym lub całkowitym wycofaniu aktywów z jednego lub większej liczby funduszy zamkniętych.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się, jednak jego realizacja w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Grupa, a w szczególności F-Trust, opiera swoją działalność o wysoce zaawansowane systemy informatyczne, co może prowadzić do ponad przeciętnych wzrostów kosztów operacyjnych Grupy.

Ponieważ Grupa, a w szczególności F-Trust, opiera swoją działalność o wysoce zaawansowane systemy informatyczne, wymagające nieustannego modyfikowania i doskonalenia, istotny komponent kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych stanowią koszty pracy wysokokwalifikowanych specjalistów z dziedziny informatyki, w szczególności programowania i zarządzania systemami informatycznymi, poszukiwanych przez nieomal wszystkie branże przemysłu i usług. Koszty ich zatrudnienia, bezpośrednio lub przez dostawców usług, systematycznie rosną, na co dodatkowy wpływ wywiera rosnąca stopa inflacji, co w krótkim i średnim okresie przekładać się będzie na wysokie ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych (kosztów okresu lub kosztów amortyzacji).

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się, jednak jego realizacja w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Caspar TFI oraz F-Trust opierają kontakt z klientami, w szczególności procesy zakupu i sprzedaży jednostek uczestnictwa, o systemy informatyczne narażone na działania cyberprzestępców, których aktywność może doprowadzić do strat majątkowych klientów Grupy.

Caspar TFI oraz F-Trust opierają kontakt z klientami w dużej mierze o systemy informatyczne, do których dostęp uzyskują klienci. Za pośrednictwem ww. systemów możliwe jest m. in. przeprowadzanie transakcji nabycia, zbycia, umorzenia jednostek uczestnictwa, co wiąże się z wydawaniem przez klientów dyspozycji w zakresie zarządzania ich majątkiem. Wszelkiego rodzaju działalność przestępcza polegająca m. in. na phishingu (tj. wiadomości mających na celu wyłudzenie dostępu), cybersquattingu (tj. podrabianiem stron internetowych), wysyłaniu fałszywych wezwań do wykonania określonych czynności, instalacji i aktywowaniu szkodliwego oprogramowania czy łamaniu haseł, może doprowadzić do niekorzystnego rozporządzenia majątkiem własnym znaczącej wartości przez klientów Grupy lub do utraty tego majątku. W określonych przypadkach klienci Grupy, którzy ponieśli straty majątkowe, mogą dochodzić od Grupy znaczących odszkodowań, jak również negatywnie wpływać na jej wizerunek i markę.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się, jednak jego realizacja w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Systematyczny, dynamiczny rozwój skali działalności F-Trust niesie za sobą szereg ryzyk operacyjnych, które mogą spowodować obniżenie tempa rozwoju lub efektywności działalności Grupy.

Działająca od 2011 roku F-Trust systematycznie się rozwija, oferując możliwość zakupu jednostek uczestnictwa coraz większej liczby funduszy inwestycyjnych, zarówno otwartych, jak i zamkniętych. Jednocześnie, ze względu na oczekiwania klientów wynikające z oferty konkurencji, zmiany w prawie i inne czynniki, F-Trust systematycznie rozbudowuje narzędzia informatyczne wykorzystywane do dystrybucji jednostek uczestnictwa. Powyższe łącznie wpływa na wzrost złożoności organizacyjnej F-Trust, co może przekładać się na obniżenie elastyczności operacyjnej, w szczególności w zakresie okresów potrzebnych dla zaprojektowania i wdrożenia nowych produktów, narzędzi informatycznych i rozwiązań organizacyjnych, co może przełożyć się na obniżenie oferty konkurencyjnej Grupy.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się, jednak jego realizacja w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Działalność bieżąca oraz rozwój Grupy opierają się na wysokich kompetencjach kluczowych członków zespołu menedżerskiego oraz analityczno-inwestycyjnego identyfikowanego z Grupą, których brak może się negatywnie przełożyć na przyszłą działalność Grupy.

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

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się, jednak jego realizacja w kolejnych okresach może mieć negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.3. Ryzyka związane ze strukturą i składem akcjonariatu

Leszek Kasperski oraz Błażej Bogdziewicz będący Znaczącymi Akcjonariuszami pełnią jednocześnie funkcje członków Zarządu Spółki, co może wpływać na stopień uzależnienia Grupy od tych osób oraz sytuację Grupy w przypadku wycofania się obu osób z działalności Grupy

Zarówno Leszek Kasperski będący Prezesem Zarządu Spółki i jej założycielem, jak i Błażej Bogdziewicz będący Wiceprezesem Zarządu Spółki oraz Dyrektorem Inwestycyjnym pozostają jednocześnie Znaczącymi Akcjonariuszami. Na Datę Prospektu Leszek Kasperski posiada 2.828.205 akcji stanowiących 28,68% udziału w ogólnej liczbie głosów oraz kapitale zakładowym Spółki. Z kolei, Błażej Bogdziewicz na Datę Prospektu posiada 2.737.510 akcji stanowiących 27,76% udziału w ogólnej liczbie głosów oraz kapitale zakładowym Spółki.

Ponadto należy wskazać, że w ocenie Emitenta, cała Grupa jest w istotny sposób kojarzona z Leszkiem Kasperskim (założycielem Spółki) oraz Błażejem Bogdziewiczem jako kluczową osobą odpowiedzialną za zarządzanie aktywami. Dodatkowo należy wskazać, że z uwagi na obecność obu ww. osób w zarządzie Spółki jak i liczbę posiadanych przez nie Akcji, Leszek Kasperski oraz Błażej Bogdziewicz mają kluczowe znaczenie dla bieżącej działalności operacyjnej Grupy, jak również dla decyzji o znaczeniu strategicznym, w które zaangażowane jest Walne Zgromadzenie.

Istnieje ryzyko, że ewentualna decyzja opisywanych osób o wycofaniu się z działalności Grupy, negatywnie wpłynie na jej bieżące funkcjonowanie w zakresie działalności operacyjnej, stosunek klientów do Grupy oraz przychody Grupy. Nie można również wykluczyć, że ewentualne wycofanie się opisywanych osób z działalności Grupy zostałyby negatywnie ocenione przez inwestorów, co mogłoby wpłynąć na spadek kursu Akcji oraz potencjalne straty poniesione przez inwestorów.

Ryzyko zaistnienia wyżej wymienionych negatywnych konsekwencji wzrosłoby w przypadku, gdy opisywane osoby zdecydowałyby się na sprzedaż swoich Akcji oraz rezygnację z funkcji w zarządzie Spółki (lub zostałyby odwołane). W szczególności, ryzyko negatywnych konsekwencji mogłoby zmaterializować się w przypadku, gdy trwałe wycofanie z działalności Grupy (zarówno poprzez uczestnictwo w akcjonariacie, jak i w zarządzie Spółki) dotyczyłoby obu ww. osób jednocześnie. Tego rodzaju zdarzenia mogłyby wpłynąć na działalność Grupy. Nowe kierownictwo Spółki oraz nowi Znaczący Akcjonariusze mogliby podjąć decyzję co do zmiany sposobu prowadzenia działalności, a ich decyzje mogłyby być negatywnie odbierane przez klientów, czy też inwestorów. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się. Grupa ocenia istotność ryzyka jako wysoką, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu

Na Datę Prospektu Znaczeni Akcjonariusze, tj. Leszek Kasperski, Piotr Przedwojski oraz Błażej Bogdziewicz, posiadają łącznie 8.408.980 Akcji i głosów stanowiących w zaokrągleniu 85,27% kapitału zakładowego Spółki oraz udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ze względu na posiadany pakiet Akcji mogą wywierać znaczący wpływ na sprawy, które wymagają działania akcjonariuszy. W szczególności, mogą wywierać istotny wpływ na decyzje Walnego Zgromadzenia dotyczące wypłaty dywidendy oraz wysokości dywidendy, a nawet zdecydować o wstrzymaniu wypłaty dywidendy w określonych latach finansowych. W konsekwencji, Znaczeni Akcjonariusze mogą wywierać wpływ na istotne sprawy Spółki, w tym na strategię Spółki oraz kierunki rozwoju jej działalności. Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania Znaczących Akcjonariuszy, nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych. Nie można również wykluczyć ryzyka, że Znaczeni Akcjonariusze będą zawierać jednorazowe porozumienia dotyczące głosowania na konkretnym Walnym

Zgromadzeniu w określonej sprawie lub zawrą porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej (w zakresie wspólnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, nabywania akcji Spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki), w konsekwencji czego będą posiadać znaczący wpływ na działalność Emitenta oraz możliwość podejmowania istotnych decyzji związanych z działalnością Spółki, w tym w szczególności, ale nie wyłącznie, podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru czy też zmiany Statutu. W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru może dojść do rozwodnienia udziału dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym Emitenta oraz do proporcjonalnego zmniejszenia udziału dotychczasowych akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Istnieje ponadto ryzyko, iż potencjalni inwestorzy stając się akcjonariuszami Spółki w związku z nabyciem Akcji mogą mieć – w zależności od wielkości pakietu nabywanych Akcji – ograniczony wpływ na decyzje dotyczące działalności Spółki oraz Grupy. Dodatkowo istnieje ryzyko, że opisywani akcjonariusze mogą zdecydować o zbyciu części lub wszystkich posiadanych Akcji. W przypadku nagłej decyzji o sprzedaży znaczącego pakietu Akcji, kurs Akcji Emitenta może ulec obniżeniu, co może wiązać się z możliwością poniesienia strat przez pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Materializacja wyżej opisanego ryzyka może mieć wpływ na ograniczenie płynności obrotu Akcjami, a w konsekwencji również mieć negatywny wpływ na notowania oraz cenę Akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się. Grupa ocenia istotność ryzyka jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

2.4. Ryzyka związane z Akcjami

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Spółkę wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji w terminach innych, niż pierwotnie zakładano

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, do obrotu na rynku regulowanym GPW wymaga zgody zarządu GPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone, w szczególności, w stosownych regulacjach GPW, w tym wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie, odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Emitent zakłada, że rozpoczęcie notowań Akcji na rynku regulowanym GPW nastąpi w III kwartale 2022 roku.

Zgodnie z Regulaminem GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile zostaną spełnione m.in. następujące wymogi: (i) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartości w złotych 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej (§3 ust. 2 pkt 2 Regulaminu GPW), a także (ii) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego (§3 ust. 6 Regulaminu GPW).

Na Datę Prospektu Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym z wyjątkiem kryterium rozproszenia Akcji na poziomie 15%, albowiem w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu znajduje się 14,73% Akcji Emitenta (wszystkie Akcje będą objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym).

W związku z powyższym, dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym wymagać będzie odstąpienia przez Zarząd GPW, w trybie § 3 ust. 3 Regulaminu GPW, od stosowania wskazanego powyżej kryterium, o ile zarząd uzna, że nie zagraża to interesowi uczestników obrotu giełdowego. Decyzja w tym zakresie ma charakter uznaniowy i należy do wyłącznej kompetencji Zarządu GPW. Zarząd GPW dodatkowo ocenia czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji. Oceny tej Zarząd Giełdy dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Analizując wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie akcji na GPW, GPW bierze pod uwagę (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta, (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania, (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta, (iv) warunki, na jakich

emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z Zasadami Publicznego Charakteru Obrotu Giełdowego, (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Dodatkowo, Spółka zwraca uwagę inwestorów na „Wspólne stanowisko Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17.12.2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego”, zgodnie z którym wniosek Emitenta o wprowadzenie akcji objętych prospektem do obrotu giełdowego będzie rozpatrywany przy uwzględnieniu zasad w nim określonych.

W przypadku gdy wskazane powyżej lub inne kryteria nie będą spełnione w momencie podejmowania przez Zarząd GPW decyzji w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW, należy spodziewać się odmowy dopuszczenia Akcji do obrotu na GPW. Należy mieć przy tym na względzie, że niektóre spośród wymienionych wyżej kryteriów są uznaniowe i należą do oceny GPW. Spółka nie może zapewnić, że zostaną one, w ocenie GPW, spełnione w dacie podejmowania decyzji.

Ostateczna ocena co do formalno-prawych możliwości dopuszczenia oraz wprowadzenia do obrotu akcji objętych Prospektem będzie możliwa dopiero po złożeniu przez Emitenta odpowiedniego wniosku i jego analizie przez GPW. Emitent nie może również wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jego kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji na rynku regulowanym GPW nastąpi w terminach innych niż pierwotnie zakładano.

Ponadto, fakt pozostawania w porozumieniu przez Pana Michała Nowrotka (posiadającego 2,64% głosów w ogólnej liczbie głosów w Spółce) oraz Pana Henryka Rupika (posiadającego 2,61% głosów w ogólnej liczbie głosów w Spółce) pozostaje bez wpływu na możliwość spełnienia warunku dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu, o którym mowa w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, albowiem zgodnie z Regulaminem GPW w celu oceny spełnienia wymogu rozproszenia akcjonariatu, o którym mowa w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW nie są brane pod uwagę łączne stany posiadania akcjonariuszy pozostających w porozumieniu.

W ocenie Emitenta, ewentualny brak wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego, nie wpłynie niekorzystnie na Emitenta lub jego działalność.

Emitent wskazuje jednak potencjalnym inwestorom, którzy byliby zainteresowani nabyciem Akcji w okresie pomiędzy publikacją Prospektu, a przed wprowadzeniem Akcji do obrotu giełdowego (podejmując swoją decyzję inwestycyjną między innymi w oparciu o to, że Akcje będą wprowadzone do obrotu giełdowego), że zatwierdzenie prospektu przez KNF i jego publikacja nie oznacza z mocy prawa, że Akcje zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego, ponieważ wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego uzależnione jest od wyrażenia zgody przez Zarząd GPW.

Podobnie, w ocenie Emitenta ewentualny brak wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego miałby niekorzystny wpływ na sytuację aktualnych akcjonariuszy Spółki, którzy podejmując Uchwałę o Dopuszczeniu, wyrazili zainteresowanie tym, aby Akcje były wprowadzone do obrotu giełdowego.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako wysoką, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Ryzyko związane z nabywaniem znacznych pakietów Akcji Spółki będącej domem maklerskim oraz podmiotem dominującym względem towarzystwa funduszy inwestycyjnych

W związku z posiadaniem przez Spółkę statusu domu maklerskiego oraz podmiotu dominującego względem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., do nabywania znacznych pakietów Akcji Spółki zastosowanie znajdują przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych szczegółowo opisane w pkt 17.5. – 17.6. Prospektu.

Zgodnie z art. 106 i nast. Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi podmiot, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, nabyć albo objąć akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie odpowiednio 10%, 20%, 1/3, 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym domu maklerskiego, jest zobowiązany każdorazowo zawiadomić KNF o zamiarze ich nabycia albo objęcia. Obowiązek zawiadomienia powstaje również w przypadku, w którym dwa lub więcej podmiotów działa w porozumieniu, którego przedmiotem jest wykonywanie prawa głosu z akcji na poziomach określonych powyżej. W przypadku działania w porozumieniu, o którym powyżej, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

W przypadku nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji z naruszeniem przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi z akcji tych nie może być wykonywane prawo głosu. Komisja może również, w drodze decyzji, nakazać zbycie akcji w wyznaczonym terminie. Jeżeli akcje nie zostaną zbyte w wyznaczonym

terminie, Komisja może nałożyć na akcjonariusza domu maklerskiego karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł lub cofnąć zezwolenie na wykonywanie działalności maklerskiej.

Nabywając znaczne pakiety Akcji Spółki, w tym w ramach transakcji zawieranych na rynku regulowanym, już po Dopuszczeniu Akcji, nabywca musi więc liczyć się z koniecznością złożenia zawiadomienia do KNF dotyczącego zamiaru nabycia Akcji lub praw z Akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie wskazanych powyżej progów. Ponadto, w przypadku zaistnienia okoliczności stanowiących podstawę do zgłoszenia sprzeciwu przez KNF nabycie Akcji może okazać się niemożliwe, co może skutkować uniemożliwieniem realizacji potencjalnych planów związanych z uzyskaniem przez nabywcę istotnego wpływu lub kontroli nad Spółką.

Zgodnie natomiast z art. 54 i nast. Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych podmiot, który zamierza bezpośrednio lub pośrednio, stać się podmiotem dominującym towarzystwa w sposób inny niż przez nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji towarzystwa w liczbie zapewniającej większość ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, obowiązany jest każdorazowo zawiadomić o tym zamiarze Komisję. Za pośrednio stającego się podmiotem dominującym towarzystwa uważa się podmiot, który podejmuje działania powodujące, że stanie się on podmiotem dominującym w stosunku do podmiotu, który jest podmiotem dominującym towarzystwa albo posiada akcje lub prawa z akcji towarzystwa. Obowiązek zawiadomienia dotyczy również przypadku, w którym dwa lub więcej podmiotów działa w porozumieniu, którego przedmiotem jest wykonywanie uprawnień podmiotu dominującego towarzystwa. W przypadku działania w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

W przypadku wykonywania uprawnień podmiotu dominującego towarzystwa z naruszeniem przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych członkowie zarządu towarzystwa powołani przez podmiot dominujący lub będący członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi kierownicze funkcje w podmiocie dominującym nie mogą uczestniczyć w czynnościach z zakresu reprezentacji towarzystwa. W przypadku gdy nie można ustalić, którzy członkowie zarządu zostali powołani przez podmiot dominujący, powołanie zarządu jest bezskuteczne od dnia uzyskania przez ten podmiot uprawnień podmiotu dominującego towarzystwa. Komisja może również, w drodze decyzji, nakazać zbycie akcji w wyznaczonym terminie. Jeżeli akcje nie zostaną zbyte w wyznaczonym terminie, Komisja może nałożyć na akcjonariusza towarzystwa karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł lub cofnąć zezwolenie na wykonywanie przez towarzystwo działalności regulowanej.

Nabywając znaczne pakiety Akcji Spółki, w tym w ramach transakcji zawieranych na rynku regulowanym, już po Dopuszczeniu Akcji, nabywca musi liczyć się z koniecznością złożenia zawiadomienia do KNF dotyczącego zamiaru nabycia Akcji lub praw z Akcji w liczbie, która spowoduje, że nabywca uzyska status podmiotu pośrednio dominującego względem towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Do materializacji ryzyka dojdzie więc jeżeli wskutek nabycia Akcji lub praw z Akcji Emitenta nabywca stanie się podmiotem dominującym względem Spółki, a tym samym podmiotem pośrednio dominującym względem Caspar TFI S.A. W przypadku zaistnienia okoliczności stanowiących podstawę do zgłoszenia sprzeciwu przez KNF nabycie Akcji może okazać się niemożliwe, co może skutkować uniemożliwieniem realizacji potencjalnych planów nabywcy związanych z uzyskaniem istotnego wpływu lub kontroli nad Spółką.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zmaterializowało się.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako niską, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

3. ISTOTNE INFORMACJE

3.1. Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielką literą, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w pkt. 21 Prospektu. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w pkt. 20 Prospektu.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Spółka”, „Emitent”, „Caspar AM” i „CAM” odnoszą się wyłącznie do Caspar Asset Management S.A. jako emitenta Akcji, bez uwzględnienia Spółek Zależnych. O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa”, „Grupa Emitenta”, „Grupa Kapitałowa” odnoszą się do Spółki wraz ze wszystkimi Spółkami Zależnymi.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

3.2. Zastrzeżenia

Emitent zwraca uwagę, że inwestycja w Akcje pociąga za sobą ryzyko finansowe i w związku z tym przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji dotyczącej nabycia Akcji inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią pkt 2 Prospektu. Inwestorzy powinni samodzielnie ocenić znaczenie ww. informacji dla planowanej przez siebie inwestycji oraz dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w papiery wartościowe objęte Prospektem, w szczególności poprzez samodzielną analizę Spółki, Grupy, ich działalności oraz informacji znajdujących się w Prospekcie, a ponadto wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) suplementów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF; (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (punkt 3.4 Prospektu).

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę lub Firmę Inwestycyjną.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Przed inwestycją w Akcje wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych, właściwych w tym zakresie.

Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje dokonywanej przez danego inwestora.

Prospekt został zatwierdzony w dniu 21 lipca 2022 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem, zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości Emitenta ani papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w papiery wartościowe objęte Prospektem. Komisja zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r Rozporządzenia Prospektowego weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są kompletne, zrozumiałe i spójne. Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

3.3. Ostrzeżenie dotyczące opodatkowania

Emitent ostrzega, że przepisy prawa podatkowego właściwe dla inwestora i przepisy prawa podatkowego, którym podlega Emitent mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych objętych Prospektem, w tym z tytułu udziału w zyskach Emitenta. Przed inwestycją w Akcje wszystkim inwestorom zaleca

się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych, właściwych w tym zakresie.

3.4. Zmiany do Prospektu. Termin ważności Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Spółki nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po: (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących.

Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym Spółka do dnia rozpoczęcia obrotu Akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięta wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) nowych znaczących czynników; (ii) istotnych błędów, (iii) istotnych niedokładności odnoszących się do informacji zawartych w Prospekcie. Przekazanie do KNF suplementu do Prospektu powinno nastąpić bez zbędnej zwłoki od chwili powzięcia wiadomości o ww. informacjach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Suplement jest publikowany na zasadach określonych w art. 21 Rozporządzenia Prospektowego.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności powodujących zmianę treści udostępnionego Prospektu lub suplementów dotyczących dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Termin ważności Prospektu

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez KNF, pod warunkiem że został on uzupełniony suplementem, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. W razie powstania obowiązku takiego uzupełnienia, obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

3.5. Prezentacja informacji finansowych i innych danych

W dniu 16 grudnia 2021 roku, działając w oparciu o art. 55 ust. 6 i 8 Ustawy o Rachunkowości, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6 w sprawie sporządzania przez Spółkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR. Pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzanym zgodnie z MSSF/MSR jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzane za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2021 roku

Informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2020 oraz 31 grudnia 2021 roku, przedstawione w pkt. 6 i 7 Prospektu, pochodzą ze skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Spółki, sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR, zbadanych przez biegłego rewidenta (HIF).

Informacje finansowe za pierwszy kwartał 2022 roku wraz z danymi porównywalnymi, przedstawione w pkt. 6 i 7 Prospektu, pochodzą z „Jednostkowego i skonsolidowanego raportu okresowego za I kwartał 2022 roku”, w którym dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, opublikowanego przez Spółkę 13 maja 2022 roku w związku z faktem notowania jej akcji na alternatywnym rynku obrotu NewConnect. Dane te nie zostały zbadane ani nie zostały przejrane przez biegłego rewidenta.

Wszystkie informacje finansowe należy analizować w powiązaniu z informacjami finansowymi zawartymi w innych punktach Prospektu, w tym w szczególności w pkt. 6, 7, 8, i 22 Prospektu.

Firma audytorska przeprowadziła badanie HIF zamieszczonych w pkt. 22 Prospektu, a biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z ich badania, zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, oraz Ustawą o Biegłych Rewidentach.

Omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy należy analizować łącznie z HIF oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych punktach Prospektu. Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnym ryzykiem i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, na skutek czynników omówionych w niniejszym pkt oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w pkt. 6, 7, 8 i 22 Prospektu.

O ile w treści Prospektu nie wskazano inaczej:

- dane finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2021 roku pochodzą z HIF,
- dane finansowe i operacyjne dotyczące Grupy, które nie pochodzą z HIF, tj. m. in. dane z „Jednostkowego i skonsolidowanego raportu okresowego za I kwartał 2022 roku”, dane na Datę Prospektu lub dane które zostały obliczone na podstawie HIF, pochodzą z danych zarządczych Grupy; dane takie nie były poddane badaniu, przeglądowi, ani weryfikacji przez biegłego rewidenta; w odniesieniu do wszystkich takich danych finansowych lub operacyjnych jako źródło informacji wskazano Spółkę lub Grupę.

Niektóre informacje przedstawione w przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej oraz w innych częściach Prospektu nie są częścią HIF i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Informacje takie zostały oznaczone jako „zarządcze” albo „dane zarządcze”. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych lub przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani wykorzystywać w analizie działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od HIF oraz innych informacji finansowych zawartych w innych miejscach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.

Niektóre informacje przedstawione w przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej oraz w innych częściach prospektu stanowią tzw. alternatywne pomiary wyników (APM) Grupy. Opis poszczególnych APM zamieszczonych w Prospekcie zawiera pkt 3.6.

Dane zamieszczone w HIF, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne, w tym dane zarządcze oraz APM, są podawane – o ile nie zaznaczono inaczej – w złotych polskich (zł, PLN), jako walucie funkcjonalnej Grupy i walucie prezentacyjnej Grupy.

O ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych. W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Podejmując decyzję o inwestowaniu w Akcje, inwestorzy powinni polegać na własnej analizie Spółki, HIF oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także w zakresie, w jakim uznają to za zasadne, skonsultować informacje znajdujące się w Prospekcie ze swoimi doradcami.

Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

3.6. Alternatywne Pomiar Wyniku (APM)

Niektóre informacje przedstawione w przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej oraz w innych częściach prospektu stanowią tzw. alternatywne pomiary wyników (APM) Grupy.

Grupa w procesie bieżącej działalności posługuje się miernikami rentowności EBIT i EBITDA. W ocenie Grupy wskaźniki te mogą być istotne dla Inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Grupy, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań. EBIT i EBITDA stanowią alternatywne pomiary wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników” i zostały zaprezentowane, ponieważ stanowią miary standardowo stosowane w analizie finansowej.

Spółka definiuje: (i) EBIT jako zysk lub stratę z działalności operacyjnej oraz (ii) EBITDA jako zysk lub stratę z działalności operacyjnej powiększoną o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych.

EBIT stosowany jest do oceny wyników operacyjnych Grupy. Porównanie EBIT osiągniętego w różnych okresach pozwala ocenić, jak zmieniają się w czasie wyniki analizowanego podmiotu, biorąc pod uwagę jedynie działalność operacyjną. EBIT dostarcza więc informacji na temat wyniku osiąganego w obszarze będącym kluczowym dla osiąganego przez Grupę wyniku finansowego. EBIT został zaprezentowany w prospekcie również dlatego, że stanowi przyjętą w analizie finansowej miarę wyniku z działalności operacyjnej.

EBITDA również stanowi miarę wyników operacyjnych Grupy. EBITDA różni się od EBIT dodatkowym nieuwzględnieniem amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych. Wyłączenie to pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, mogących wpływać poprzez wartość amortyzacji na inne miary wyników. EBITDA zaprezentowano w prospekcie również dlatego, że stanowi przyjętą w analizie finansowej miarę wyniku z działalności operacyjnej.

EBIT i EBITDA nie są definiowane jednolicie, dlatego też prezentowane wskaźniki nie powinny być porównywane z EBIT i EBITDA wykazywanymi przez inne podmioty, także te prowadzące działalność w sektorze, w którym działa Grupa. Podkreśla się, że EBIT oraz EBITDA nie są miernikami wyników finansowych zgodnie z MSR/MSSF oraz stanowią jedynie miernik wyników operacyjnych lub przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Wskaźniki EBITDA oraz EBIT przedstawione w Prospekcie nie pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych zbadanych przez firmę audytorską, zostały obliczone przez Spółkę na podstawie danych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych.

Powyżej wskazane APM odnoszą się zarówno do okresów przeszłych objętych HIF, jak i do okresów przyszłych. W odniesieniu do okresów przeszłych Emitent nie uznał za konieczne dokonywania zmian w zakresie liczby ujawnianych APM oraz formuł obliczania poszczególnych APM z powodów wynikających z pandemii COVID-19.

APM za okresy przeszłe nie są częścią HIF i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Informacji tych nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych lub przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani wykorzystywać w analizie działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od HIF oraz innych informacji finansowych zawartych w innych miejscach Prospektu. Emitent umieścił te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.

3.7. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualną na Datę Prospektu ocenę Emitenta odnośnie czynników zewnętrznych, strategii biznesowej, planów i celów Grupy dotyczących jej przyszłej działalności (w tym planów rozwoju dotyczących produktów i usług). Do takich stwierdzeń należą wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów, które miały miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, jej perspektywy i rozwój będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności oraz otoczenia, w którym prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w punktach 2 i 8 Prospektu oraz w innych punktach

Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu Giełdy, Grupa nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Grupy odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności. Ani Emitent ani Firma Inwestycyjna nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych, w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego oraz Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980. Emitent w przeszłości nie publikował prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych, w rozumieniu ww. rozporządzeń.

3.8. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem, suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi do Prospektu, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki oraz Firmy Inwestycyjnej lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez KNF.

3.9. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW

Na Datę Prospektu akcje Spółki są notowane na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW, a zatem Spółka podlega obowiązkom informacyjnym określonym w przepisach Rozporządzenia MAR oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Spółka, w szerszym niż dotychczas zakresie, będzie podlegać obowiązkom informacyjnym, zwłaszcza tym określonym w przepisach Rozporządzenia MAR, Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz innych przepisach prawa polskiego i właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana będzie przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę będą należały w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów okresowych; (ii) raporty bieżące, w tym dotyczące informacji poufnych; (iii) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów akcji; oraz (iv) powiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot Akcje lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

3.10. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Co do zasady majątek Spółki znajduje się w Polsce. Ponadto, wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe w Polsce. W związku z powyższym, w sprawach niepodlegających jurysdykcji polskich sądów inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności ze skutecznym doręczeniem Spółce lub członkom Zarządu pism procesowych lub orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Dopuszczenia lub Akcji. W Polsce, będącej Państwem Członkowskim, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie 1215/2012. Zgodnie z Rozporządzeniem 1215/2012 wykonanie orzeczeń sądów Państw Członkowskich w Polsce nie wymaga stwierdzenia wykonalności orzeczenia w odrębnym postępowaniu. Sąd, na wniosek osoby, przeciwko której wystąpiono o wykonanie orzeczenia, może odmówić wykonania orzeczenia, jeżeli wystąpi jedna z następujących przesłanek: (i) wykonanie

byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym wezwanego Państwa Członkowskiego, (ii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, nie doręczono dokumentu wszczynającego postępowanie lub dokumentu mu równorzędnego w czasie i w sposób umożliwiający mu przygotowanie obrony, chyba że pozwany nie złożył przeciwko orzeczeniu środka zaskarżenia, chociaż miał taką możliwość, (iii) orzeczenia nie da się pogodzić z orzeczeniem wydanym między tymi samymi stronami w wezwanym Państwie Członkowskim, (iv) orzeczenia nie da się pogodzić z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym Państwie Członkowskim lub w państwie trzecim w sporze o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w wezwanym Państwie Członkowskim, lub (v) orzeczenie jest sprzeczne z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji w sprawach dotyczących ubezpieczeń, umów konsumenckich lub indywidualnych umów o pracę, jeżeli pozwanym był ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony z tytułu ubezpieczenia, poszkodowany, konsument lub pracownik albo z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji wyłącznej. Spółka nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub że konkretne orzeczenie będzie podlegać egzekucji w Polsce.

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, że orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski przez nadanie im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane, (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich, (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór co do istoty sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie, (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony, (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego lub innym niż sąd organem państwa obcego (vi) orzeczenie jest sprzeczne z wcześniej wydanym prawomocnym orzeczeniem sądu polskiego lub prawomocnym orzeczeniem sądu państwa obcego (względnie rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłymi w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, (vii) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

3.11. Kursy wymiany walut

Większość transakcji w Grupie przeprowadzanych jest w złotym. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w euro i dolarze.

W okresach objętych HIF, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące kursy wymiany złotego w stosunku do euro, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- na dzień bilansowy:
 - 31.12.2021: 4,5994 PLN/EUR,
 - 31.12.2020: 4,6148 PLN/EUR,
 - 31.12.2019: 4,2585 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
 - 01.01-31.12.2021: 4,5775 PLN/EUR,
 - 01.01-31.12.2020: 4,4742 PLN/EUR,
 - 01.01-31.12.2019: 4,3018 PLN/EUR.

4. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

4.1. Dane historyczne na temat dywidendy

W okresie objętym HIF, Spółka wypłacała dywidendę na rzecz swoich akcjonariuszy.

W dniu 27 czerwca 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za okres od 1.01.2021 r. do 31.12.2021 r. w ten sposób, że zysk netto w kwocie 8.282.847,98 zł netto (słownie: osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset czterdzieści siedem złotych dziewięćdziesiąt osiem groszy) został podzielony w następujący sposób:

- a) kwota 6.706.068,20 zł netto (słownie: sześć milionów siedemset sześć tysięcy sześćdziesiąt osiem złotych dwadzieścia groszy) została przeznaczona na wypłatę dywidendy akcjonariuszom,
- b) pozostała kwota tj. 1.576.779,78 zł (słownie: jeden milion pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset siedemdziesiąt dziewięć złotych siedemdziesiąt osiem groszy) została przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego.

Wartość dywidendy na jedną Akcję wynosiła 0,68 zł. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 20 lipca 2022 roku.

W dniu 21 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za okres od 1.01.2020 r. do 31.12.2020 r. w ten sposób, że zysk netto w kwocie 21.437.775,68 zł został podzielony w następujący sposób:

- a) kwota 19.427.874,05 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy akcjonariuszom (z zaliczeniem na poczet tej dywidendy kwoty 2.090.715,38 zł wypłaconej akcjonariuszom w grudniu 2020 r. tytułem zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2020),
- b) pozostała kwota, tj. 2.009.901,63 zł została przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Wartość dywidendy na jedną Akcję wynosiła 9,85 zł. Dywidenda została wypłacona.

W dniu 10 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za okres od 1.01.2019 r. do 31.12.2019 r. w ten sposób, że zysk netto w kwocie 3.433.166,12 zł został podzielony w następujący sposób:

- a) kwota 3.431.929,02 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy akcjonariuszom,
- b) pozostała kwota, tj. 1.237,10 zł została przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Wartość dywidendy na jedną Akcję wynosiła 1,74 zł. Dywidenda została wypłacona.

W dniu 19 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za okres od 1.01.2018 r. do 31.12.2018 r. w ten sposób, że zysk netto w kwocie 1.354.012,51 zł został podzielony w następujący sposób:

- a) kwota 1.341.213,64 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy akcjonariuszom,
- b) pozostała kwota, tj. 12.798,87 zł została przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Wartość dywidendy na jedną Akcję wynosiła 0,68 zł. Dywidenda została wypłacona.

W okresie objętym HIF, F-Trust wypłaciła dywidendę za rok obrotowy 2020. W dniu 15 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie F-Trust podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za okres od 1.01.2020 r. do 31.12.2020 r. w ten sposób, że kwota 224.564,31 zł została przeznaczona na pokrycie straty z lat ubiegłych, kwota 1.000.000 zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy akcjonariuszom, a pozostała kwota, tj. 1.111.558,46 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy. Wartość dywidendy na jedną akcję F-Trust wynosiła 4,62 zł. Dywidenda została wypłacona.

W pozostałych okresach objętych HIF, F-Trust nie podejmowała decyzji dotyczących wypłaty dywidendy, jak również nie dokonywała wypłaty dywidendy.

W okresie objętym HIF, Caspar TFI nie podejmowała decyzji dotyczących wypłaty dywidendy, jak również nie dokonywała wypłaty dywidendy.

4.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z przyjętą polityką dywidendową, Zarząd Spółki uważa za korzystne, aby rekomendować Walnemu Zgromadzeniu, po ocenie wniosku przez Radę Nadzorczą, wypłaty dywidend w wysokości co najmniej 80% zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym. Celem Spółki jest wypłacanie kwoty stanowiącej atrakcyjny dla inwestorów poziom stopy dywidendy.

Ostateczna rekomendacja co do wypłaty dywidendy będzie od wielu czynników dotyczących Spółki, jej grupy kapitałowej oraz branży, w której działa, w tym w szczególności od: (i) posiadania zdolności dywidendowej przez Spółkę, tj. osiągnięcia odpowiedniej wysokości zysku do podziału w danym roku obrotowym lub możliwości przeznaczenia na ten cel kapitałów pochodzących z zysku z lat ubiegłych; (ii) sytuacji finansowej i płynnościowej grupy kapitałowej Spółki, w szczególności poziomu zysku odnotowanego przez spółki zależne Spółki; (iii) potrzeb kapitałowych grupy kapitałowej Spółki związanych w szczególności z realizowanymi inwestycjami; (iv) poziomu współczynników adekwatności kapitałowej Spółki i Grupy, (v) zobowiązań wynikających z zawartych umów dotyczących finansowania działalności Spółki oraz jej spółek zależnych, w tym w szczególności umów kredytowych; (vi) stanowisk Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie polityk dywidendowych oraz mających zastosowanie regulacji prawnych.

W koniecznych przypadkach polityka dywidendowa będzie zmieniana przez Zarząd, a decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu różnych czynników dotyczących Spółki, w tym perspektyw dalszej działalności, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej, poziomu współczynników adekwatności kapitałowej, planowanych inwestycji oraz wymogów prawa w opisywanym zakresie. Każda uchwała o wypłacie dywidendy będzie ponadto rozpatrywana przez Walne Zgromadzenie.

W każdym przypadku wypłata dywidendy oraz określenie wysokości wypłacanej dywidendy zależy ostatecznie od decyzji akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu i w tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu.

4.3. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Emitent nie jest stroną umów ani nie posiada zobowiązań, które ograniczałyby w jakikolwiek sposób wypłatę przez Emitenta dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy w przyszłości.

Niezależnie od powyższego, Zarząd zgłaszając propozycje dotyczące wypłaty dywidendy, kierował się będzie koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu współczynników adekwatności kapitałowej Spółki oraz kapitału niezbędnego do rozwoju Grupy. W tym kontekście należy wskazać, że 9 grudnia 2021 r. KNF opublikowała stanowisko w sprawie polityki dywidendowej w 2022 r. W tymże stanowisku KNF uznaje za konieczne, aby przyjąć następujące zasady polityki dywidendowej domów maklerskich w 2022 roku:

- A. Kwotę w wysokości nie wyższej niż 75% zysku netto za 2021 r. mogą wypłacić domy maklerskie, które spełniają jednocześnie poniższe kryteria:
 - I. dla domów maklerskich podlegających normom adekwatności kapitałowej zgodnie z Rozporządzeniem 2019/2033, na dzień 31 grudnia 2021 r.: a) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia 2019/2033 wyniósł co najmniej 75%; b) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia 2019/2033 wyniósł co najmniej 112,5%; c) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia 2019/2033 wyniósł co najmniej 175%;
 - II. dom maklerski otrzymał ostatnią ocenę końcową BION 1 albo 2;
 - III. dom maklerski w 2021 roku oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego i podjęcia uchwały o podziale zysku za 2021 rok nie naruszył przepisów dot. wymogów kapitałowych zawartych w Rozporządzeniu 575/2013 i Rozporządzeniu 2019/2033 oraz Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz przepisów dot. wymogów w zakresie płynności zawartych w Rozporządzeniu 2019/2033.
- B. Kwotę w wysokości nie wyższej niż 100% zysku netto za 2021 r. mogą wypłacić domy maklerskie, które spełniają jednocześnie poniższe kryteria:

- I. dom maklerski spełnia kryteria wymienione w literze A, z tym że kryteria wymienione w lit. A pkt I spełniał również na koniec 2 i 3 kwartału 2021 r.
 - II. dla domów maklerskich podlegającym normom adekwatności kapitałowej zgodnie z Rozporządzeniem 575/2013 na dzień 31 marca 2021 r.: a) współczynnik kapitału podstawowego Tier I wyniósł co najmniej 6%; b) współczynnik kapitału Tier I wyniósł co najmniej 9%; c) łączny współczynnik kapitałowy wyniósł co najmniej 14%;
 - III. dla domów maklerskich niepodlegających normom adekwatności kapitałowej zgodnie z Rozporządzeniem 575/2013 na dzień 31 marca 2021 r. wskaźnik będący udziałem kwoty kapitałów własnych w sumie aktywów ogółem wynosił co najmniej 50%;
- C. Kwotę w wysokości przekraczającej zysk netto za 2021 r. mogą wypłacić domy maklerskie, które spełniają jednocześnie poniższe kryteria:
- I. dom maklerski spełnia kryteria wymienione w literze A pkt I i III oraz osiągnął zysk netto za 2021 r.;
 - II. ostatnia ocena nadzorcza nadana w procesie BION wynosi 1;
 - III. dla domów maklerskich, które podejmą uchwałę o wypłacie dywidendy a) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia 2019/2033 nie może w wyniku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy spaść poniżej 150%; b) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia 2019/2033 nie może w wyniku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy spaść poniżej 187,5%; c) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia 2019/2033 nie może w wyniku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy spaść poniżej 250%.

Spółka należy do grona podmiotów, o których w pkt B powyżej, co oznacza, że może wypłacić dywidendę w wysokości nie wyższej niż 100% zysku netto za 2021 r.

5. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

5.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie na Datę Prospektu Grupa dysponuje wystarczającym poziomem kapitału obrotowego do pokrycia przez nią potrzeb finansowych oraz prowadzenia działalności operacyjnej przez okres ważności Prospektu, nie krótszy niż jednak niż kolejne dwanaście miesięcy od Daty Prospektu. Oświadczenie to dotyczy zarówno Grupy w całości, jak i każdego z podmiotów wchodzących w skład Grupy odrębnie. W dacie złożenia niniejszego oświadczenia pandemia COVID-19 nie miała wpływu na działalność Grupy.

Na Datę Prospektu:

- posiadane przez Grupę środki obrotowe, rozumiane jako środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych, przeznaczone na finansowanie kapitału obrotowego, oraz
- posiadane przez Grupę instrumenty finansowe, takie jak jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz obligacje, oraz
- zaplanowane przez Grupę na kolejne dwanaście miesięcy, zgodnie z przyjętymi wewnątrznie budżetami, (i) wpływy z tytułu świadczenia usługi zarządzania, (ii) wpływy z tytułu usługi pośrednictwa w sprzedaży jednostek uczestnictwa oraz (ii) wpływy z tytułu zapadalności aktywów,

wynoszą łącznie ok. 63,5 mln zł.

Wobec powyższego, na Datę Prospektu Emitent nie identyfikuje ryzyka braku kapitału obrotowego w okresie kolejnych dwunastu miesięcy od Daty Prospektu.

5.2. Kapitalizacja, zadłużenie i płynność

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Grupy

Informacja o kapitalizacji i zadłużeniu (tys. zł)	Stan na 31-05-2022
I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	1 107
(w tym bieżąca część zobowiązań długoterminowych):	
1. Gwarantowane	
2. Zabezpieczone	354
3. Niegwarantowane/niezabezpieczone	753
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem	4 950
(z wyłączeniem bieżącej części zobowiązań długoterminowych):	
1. Gwarantowane	
2. Zabezpieczone	970
3. Niegwarantowane/niezabezpieczone	3 980
III. Kapitał własny	24 611
(z wyłączeniem wyniku okresu sprawozdawczego):	
- kapitał zakładowy	1 972
- kapitał zapasowy	14 808
- kapitał z aktualizacji wyceny	-168
- nie podzielony zysk z lat ubiegłych	8 000
Łącznie (I+II+III)	30 669

Źródło: dane zarządcze Spółki

Dane dotyczące płynności Grupy

Informacja o zadłużeniu finansowym netto (tys. zł)	Stan na 31-05-2022
A. Środki pieniężne	9 220
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	
C. Pozostałe finansowe aktywa obrotowe*	13 423
D. Płynność (A+B+C)	22 643
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe** (z wyłączeniem bieżącej części długoterminowych zobowiązań finansowych)	
F. Bieżąca część długoterminowego zadłużenia finansowego*	1 107
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)	1 107
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D)	-21 536
J. Długoterminowe zadłużenie finansowe* (z wyłączeniem bieżącej części)	4 950
K. Instrumenty dłużne, w tym obligacje	
L. Długoterminowe zadłużenie handlowe i pozostałe zobowiązania	
M. Długoterminowe zadłużenie finansowe (J+K+L)	4 950
N. Zadłużenie finansowe ogółem (netto) (I+M)	-16 585

Źródło: dane zarządcze Spółki

5.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na koniec lat 2019-2021 Grupa nie posiadała zadłużenia pośredniego ani warunkowego.

Według stanu na 31 maja 2022 roku Spółka wystawiła weksle in blanco, jako zabezpieczenie umów leasingu. Weksle te nie stanowią zatem samoistnych zobowiązań warunkowych, a jedynie zabezpieczenie zobowiązań ujawnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Według stanu na 31 maja 2022 roku Grupa nie udzieliła żadnych poręczeń ani gwarancji, jako zabezpieczenia umów stron trzecich.

5.4. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Poza ewentualnymi ograniczeniami wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz ze stanowisk KNF dotyczących zasad wypłat dywidendy w domach maklerskich na dany rok, w Spółce nie funkcjonowały, nie funkcjonują oraz na chwilę obecną nie przewiduje się żadnych innych ograniczeń w zakresie wykorzystania kapitałów.

5.5. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej

Po 31 maja 2022 roku w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy nie miały miejsca istotne zmiany.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, 20 lipca 2022 roku ustanowiono dniem wypłaty dywidendy, wobec czego przed tym dniem Spółka dokona obciążenia swoich rachunków łączną kwotą należnej dywidendy 6.706 tys. zł.

6. WYBRANE SKONSOLIDOWANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów

tys. zł	01-03.2022 (niebadane)	01-03.2021 (niebadane)	zmiana			zmiana		
			01-03.2022 do 01-03.2021	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Przychody z działalności podstawowej	9 001	8 718	3%	37 548	54 837	20 740	-32%	164%
Zysk (strata) brutto z działalności podstawowej	2 209	2 491	-11%	10 115	32 379	5 325	-69%	508%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 174	2 561	-15%	10 194	32 275	4 954	-68%	551%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 251	2 573	-13%	10 541	32 411	5 069	-67%	539%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 777	2 092	-15%	8 475	26 247	4 031	-68%	551%

Źródło: HIF, dane zarządcze

Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanej sytuacji finansowej

tys. zł	31.03.2022 (niebadane)	31.12.2021 (badane)	zmiana			zmiana		
			31.03.2022 do 31.12.2021	31.12.2021 (badane)	31.12.2020 (badane)	31.12.2019 (badane)	zmiana 31.12.2021 do 31.12.2020	zmiana 31.12.2020 do 31.12.2019
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 713	7 620	14%	7 620	4 349	3 785	75%	15%
Aktywa finansowe	13 587	13 931	-2%	13 931	8 616	6 482	62%	33%
Aktywa razem	34 700	32 897	5%	32 897	52 372	21 593	-37%	143%
Zobowiązania	8 071	7 732	4%	7 732	18 433	7 317	-58%	152%
Kapitał własny przyp. akcjonariuszom jedn. dominującej	26 562	25 101	6%	25 101	33 881	14 181	-26%	139%
Udziały niedające kontroli	67	64	5%	64	58	95	10%	-39%
Kapitał własny i zobowiązania razem	34 700	32 897	5%	32 897	52 372	21 593	-37%	143%

Źródło: HIF, dane zarządcze

Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych przepływów pieniężnych

tys. zł	01-03.2022 (niebadane)	01-03.2021 (niebadane)	zmiana			zmiana		
			01-03.2022 do 01-03.2021	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 251	2 573	-13%	10 541	32 411	5 069	-67%	539%
Korekty razem	465	267	74%	1 221	1 162	985	5%	18%
Zmiany w kapitale obrotowym	(128)	23 083	nd.	22 920	(20 804)	(1 736)	nd.	1098%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 196	20 827	-89%	28 033	10 533	3 735	166%	182%
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(784)	(5 542)	-86%	(6 285)	(3 612)	(455)	74%	694%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(319)	(274)	16%	(18 477)	(6 357)	(2 088)	191%	204%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8 713	19 360	-55%	7 620	4 349	3 785	75%	15%

Źródło: HIF, dane zarządcze

Alternatywne Pomiar Wyników (APM)

tys. zł	01-03.2022 (niebadane)	01-03.2021 (niebadane)	zmiana			zmiana		
			01-03.2022 do 01-03.2021	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
wynik EBIT	2 174	2 561	-15%	10 194	32 275	4 954	-68%	551%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 174	2 561	-15%	10 194	32 275	4 954	-68%	551%
Amortyzacja	519	339	53%	1 587	1 274	1 095	25%	16%
wynik EBITDA	2 693	2 900	-7%	11 781	33 549	6 049	-65%	455%

Źródło: dane zarządcze Spółki

7. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

7.1. Informacje ogólne

Emitent powstał w 2009 roku, natomiast działalność operacyjną prowadzi od roku 2010, w którym uzyskał licencję na prowadzenie działalności maklerskiej.

Emitent stoi na czele grupy kapitałowej, w skład której – oprócz niego – wchodzi (i) Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz (ii) F-Trust S.A. Emitent nie jest jednostką zależną od jakiegokolwiek innego podmiotu prawnego.

Emitent prowadzi księgi i sprawozdawczość finansową zgodnie z MSR/MSSF.

7.2. Tendencje

7.2.1. Tendencje i czynniki mające wpływ na działalność, przychody i wyniki Grupy w latach 2019-2021

W latach 2019-2021 rozwojowi Grupy sprzyjała dobra koniunktura na rynkach finansowych.

Lata 2019-2021 stanowiły kontynuację trwającego ponad dwanaście lat okresu hossy na rynkach finansowych, która rozpoczęła się w roku 2009 po zakończeniu kryzysu wywołanego upadłością banku Lehman Brothers (2008). W latach 2019-2021, pomimo przejściowego osłabienia koniunktury z powodu obaw o następstwa pandemii COVID-19 na początku 2020 roku, indeksy najważniejszych giełd światowych rosły, np. indeks giełdy nowojorskiej S&P 500 Total Return wzrósł o 85%, indeks giełdy londyńskiej MSCI World Net Total Return wzrósł o 74%, a indeks giełdy warszawskiej WIG o 23%. W połączeniu z utrzymywaną w skali globalnej polityką niskich stóp procentowych, skutkującą niską atrakcyjnością inwestycyjną instrumentów dłużnych i lokat bankowych, wielu inwestorów kierowało wolne środki m. in. w jednostki funduszy inwestycyjnych akcyjnych i mieszanych, w których specjalizuje się Grupa, oraz bezpośrednio w akcje, w tym m. in. w ramach usług zarządzania aktywami (asset management).

Zgodnie z danymi pochodzącymi z raportów sporządzonych wspólnie przez analizy.pl oraz Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami, wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych w Polsce wyniosła na koniec grudnia 2021 roku 302 mld zł przy 257 mld zł na koniec grudnia 2018 roku (<https://www.izfa.pl/raporty#aktywa-raport>), co oznacza wzrost o 17%. W przypadku funduszy akcyjnych było to odpowiednio 38 mld zł i 25 mld zł, co oznacza wzrost o 51% (źródła jak powyżej).

W latach 2019-2021 Grupa odnotowała wzrost wartości zarządzanych i administrowanych przez nią aktywów z 1.144 mln zł (stan na 31 grudnia 2018) do 2.954 mln zł (stan na 31 grudnia 2021), tj. o 158%, co oznacza CAGR na poziomie 37%.

Odnotowany przez Grupę wzrost wartości zarządzanych i administrowanych przez nią aktywów był możliwy dzięki osiągnięciu znaczących stóp wzrostów w każdej kategorii zarządzanych aktywów. Największemu wzrostowi wartościowemu uległa kategoria funduszy inwestycyjnych zamkniętych (735 mln zł) a największemu wzrostowi procentowemu kategoria funduszy inwestycyjnych otwartych Caspar TFI (296%).

mln zł	poz.	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Caspar AM (portfele)	1	798,5	698,4	381,2	283,9
fundusze inwestycyjne otwarte	2	233,5	123,3	71,5	59,0
fundusze inwestycyjne zamknięte	3	1 188,9	1 021,0	660,5	453,9
F-Trust, w tym:					
inwestycje w produkty Grupy Caspar	4	626,2	553,2	312,5	218,9
inwestycje w produkty spoza Grupy Caspar	5	733,5	517,3	335,8	347,1
łącznie (poz. 1+2+3+5)		2 954,4	2 360,0	1 449,0	1 143,9

Źródło: dane zarządcze Grupy

Osiągane przez Grupę w roku 2021 wyniki inwestycyjne były dodatnie. W zakresie produktów i usług opierających się na inwestycjach w akcje wzrosty wyrażane w procentach były w większości przypadków dwucyfrowe, jednak niższe od przyjętych benchmarków. Przykładowo, Strategia Akcji Skoncentrowanych osiągnęła stopę zwrotu

brutto na poziomie 18,0% w porównaniu ze stopą zwrotu z benchmarku (MSCI World Net Total Return w złotych polskich) na poziomie 31,6%.

W latach 2019-2021 Grupa odnotowała dynamiczny wzrost liczby klientów F-Trust oraz Caspar TFI.

W latach 2019-2021 liczba klientów F-Trust wzrosła z 1.212 do 2.629, tj. o 117%, a liczba klientów Caspar TFI z 388 do 1.465, tj. o 283%. Do wzrostu liczby klientów przyczynił się wzrost liczby placówek F-Trust, o czym mowa poniżej, pozyskanie wielu nowych dobrych doradców oraz prowadzona – głównie w Internecie – działalność promocyjna i marketingowa.

W latach 2019-2021 istotnie wzrosła liczba placówek F-Trust, odpowiedzialnych za dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych.

W latach 2019-2021 istotnie wzrosła liczba placówek F-Trust, odpowiedzialnych za dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych Caspar TFI oraz tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach inwestycyjnych. Rozwijana od 2014 roku sieć liczyła na koniec 2021 roku 12 placówek, zlokalizowanych w dużych i średnich miastach całej Polski (Białystok, Gdańsk, Katowice, Kępno, Kielce, Kraków, Leszno, Poznań, Rzeszów, Toruń, Warszawa i Wrocław). W związku uruchomieniem nowej placówki w Bydgoszczy, na koniec czerwca 2022 r. sieć obejmowała 13 placówek.

W wyniku wzrostu wartości aktywów oraz liczby klientów, w latach 2019-2021 Grupa odnotowała wzrost przychodów z tytułu opłaty stałej o 117%, co oznacza CAGR na poziomie 47%.

W latach 2019-2021 przychody Grupy z tytułu opłaty stałej wzrastały systematycznie i wyniosły 15.777 tys. zł w roku 2019, 21.448 tys. zł w roku 2020 i 34.264 tys. zł w roku 2021. Działo się tak pomimo obniżania dopuszczalnych ustawowo maksymalnych wartości prowizji należnej za zarządzanie otwartymi funduszami inwestycyjnymi. Przychody z opłaty stałej są generowane z działalności wszystkich podmiotów Grupy.

W wyniku wzrostu liczby klientów oraz wartości inwestowanych przez nich aktywów, w latach 2019-2021 Grupa odnotowała wzrost przychodów z tytułu opłaty dystrybucyjnej o 391%, co oznacza CAGR na poziomie 122%.

W latach 2019-2021 przychody Grupy z tytułu opłaty dystrybucyjnej wzrastały systematycznie i wyniosły 582 tys. zł w roku 2019, 1.376 tys. zł w roku 2020 i 2.857 tys. zł w roku 2021. Przychody z tytułu opłaty dystrybucyjnej są generowane przez Caspar AM oraz F-Trust.

Od drugiego kwartału 2021 roku notowania akcji istotnej części średnich i mniejszych spółek technologicznych i biotechnologicznych znajdują się w okresie dekonjunkury.

Grupa przywiązuje ponadprzeciętną uwagę do segmentów spółek technologicznych i biotechnologicznych, postrzegając ich akcje jako źródło potencjalnie ponadprzeciętnych stóp zwrotu z zainwestowanych aktywów w długim terminie. Począwszy od drugiego kwartału 2021 roku notowania akcji istotnej części średnich i mniejszych spółek z tych segmentów tracą na wartości.

Pandemia COVID-19 nie wywarła istotnego wpływu na działalność Grupy, jej przychody ani wyniki finansowe

W ocenie Grupy pandemia COVID-19 nie wywarła istotnego wpływu na zachowania klientów Grupy, a tym samym nie wpłynęła istotnie na wielkość zarządzanych aktywów oraz liczbę klientów. Na poziomie działalności operacyjnej pandemia COVID-19 jedynie w pierwszym okresie spowodowała niewielkie zmiany organizacyjne, polegające głównie na przejściu przez część personelu na zdalne świadczenie pracy.

7.2.2. Tendencje w sprzedaży oraz innych wartościach finansowych i ekonomicznych Grupy od daty ostatniego sprawozdania finansowego do Daty Prospektu

Łączna wartość aktywów pod zarządzeniem wg stanu na koniec czerwca 2022 roku wyniosła 1.931 mln zł (spadek o niespełna 8% wobec końca maja 2022), z czego aktywa klientów indywidualnych oddanych w zarządzanie wyniosły 670 mln zł (spadek o ponad 8% wobec końca maja 2022), a aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę wyniosły 1.261 mln zł (spadek o ponad 7% wobec końca maja 2022). Odnotowane spadki wartości aktywów są w przeważającej mierze efektem spadku wycen administrowanych i zarządzanych aktywów, bez istotnych wolumenów nowej sprzedaży lub umorzeń.

Poza powyższym, w okresie styczeń-czerwiec 2022 podstawowe wartości charakteryzujące sprzedaż oraz inne wartości finansowe i ekonomiczne nie uległy istotnym zmianom.

7.2.3. Znaczące zmiany wyników Grupy od daty ostatniego sprawozdania finansowego do Daty Prospektu

Po pierwszym kwartale skonsolidowany zysk operacyjny wyniósł 2.174 tys. zł, co oznacza spadek o 15% wobec pierwszego kwartału 2021 roku, kiedy wyniósł on 2.561 mln zł. Obniżenie skonsolidowanego wyniku operacyjnego było w głównej mierze spowodowane poniesieniem kosztów związanych z zatrudnieniem nowych doradców oraz nakładami na bieżącymi związanymi z obsługą systemów informatycznych Grupy. Jako pochodna poniższego, skonsolidowany zysk netto wyniósł 1.777 tys. zł wobec 2.092 tys. zł w pierwszym kwartale 2021.

7.2.4. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy przynajmniej w roku 2022

Na przełomie lat 2021 i 2022 rozpoczął się okres stopniowego obniżania wartości większości indeksów liczących się giełd na świecie. Było to efektem przede wszystkim rosnącej globalnie inflacji oraz zapowiedzi Banku Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych (FED) dotyczących ograniczenia skupu aktywów z rynku (tzw. tapering) i przeprowadzenia kilku podwyżek stóp procentowych jeszcze w roku 2022. Do niepewności na rynkach przyczyniło się również szybkie rozprzestrzenianie się nowej odmiany wirusa SARS-Cov2 „Omikron”. Rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych może negatywnie wpłynąć na perspektywy globalnego rynku kapitałowego, a tym samym na perspektywy rozwoju Grupy i jej wyniki finansowe w związku z obniżką wartości zarządzanych przez nią aktywów.

W lutym 2022 roku nastąpiła agresja zbrojna Rosji na Ukrainę. W jej następstwie dokonał się szereg zmian w otoczeniu gospodarczym Grupy oraz podmiotów, których instrumenty finansowe są przedmiotem inwestycji klientów Grupy. W szczególności znacznemu osłabieniu uległ kurs złotego do walut obcych, silnie wzrosły ceny rynkowe wielu surowców, w szczególności energetycznych. W wyniku sankcji nakładanych na Rosję przez Unię Europejską, Stany Zjednoczone, Wielką Brytanię, Japonię i wiele innych krajów doszło do zmiany sytuacji wielu przedsiębiorstw, w szczególności tych, które posiadały relacje gospodarcze z Rosją i Ukrainą. Niezależnie od oficjalnie nałożonych sankcji, w geście solidarności z Ukrainą, wiele globalnych korporacji oraz firm europejskich zawiesiło swoją działalność w Rosji lub całkowicie wycofało się z tamtejszego rynku. Wszystkie ww. okoliczności i zdarzenia, jak również inne nie wskazane w Prospekcie, a wynikające z trwającej wojny między Rosją i Ukrainą, mogą negatywnie wpłynąć na perspektywy globalnego rynku kapitałowego, a tym samym na perspektywy rozwoju Grupy i jej wyniki finansowe w związku z obniżką wartości zarządzanych przez nią aktywów.

7.3. Przychody, koszty i wyniki Grupy

7.3.1. Przychody ze sprzedaży

W latach 2019-2021 Grupa odnotowała wzrost przychodów z działalności podstawowej z 20.740 tys. zł do 37.548 tys. zł, tj. o 81%, co oznacza CAGR=35%. Na przychody Grupy składają się przychody z działalności maklerskiej, obejmującej zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych, oraz przychody z pozostałej działalności podstawowej.

tys. zł	01-03.2022 (niebadane)	01-03.2021 (niebadane)	zmiana	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana	zmiana
			01-03.2022 do 01-03.2021				2021 do 2020	2020 do 2019
Przychody z działalności podstawowej	9 001	8 718	3%	37 548	54 837	20 740	-32%	164%
Przychody z działalności maklerskiej	3 014	3 490	-14%	13 546	29 919	7 940	-55%	277%
Przychody z pozostałej działalności podstawowej	5 987	5 228	15%	24 002	24 918	12 800	-4%	95%

Źródło: HIF, dane zarządcze

Analizę przyczyn zmienności przychodów w latach 2019-2021 oraz w pierwszym kwartale 2022 roku przedstawiono poniżej.

Segmenty działalności

W oparciu o definicję segmentów operacyjnych zawartą w MSSF 8 Segmenty operacyjne, Grupa wyróżnia następujące segmenty działalności:

- segment A, do którego zaliczana jest działalność zarządzania aktywami przez Caspar AM;
- segment B, do którego zaliczana jest działalność dystrybucyjna prowadzona przez F-Trust;
- segment C, do którego zaliczana jest działalność Caspar TFI.

W poniższym zestawieniu zaprezentowano podział przychodów Grupy na segmenty operacyjne, z rozbiciem przychodów każdego z segmentów na przychody od klientów zewnętrznych oraz sprzedaż pomiędzy segmentami.

tys. zł	01-03.2022 (niebadane)	01-03.2021 (niebadane)	zmiana 01-03.2022 do 01-03.2021	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Segment A (Caspar AM)								
przychody od klientów zewnętrznych	3 014	3 490	-14%	13 546	29 919	7 940	-55%	277%
przychody ze sprzedaży między segmentami	2 646	2 296	15%	10 044	14 625	5 776	-31%	153%
<u>przychody ogółem</u>	<u>5 660</u>	<u>5 786</u>	<u>-2%</u>	<u>23 590</u>	<u>44 544</u>	<u>13 716</u>	<u>-47%</u>	<u>225%</u>
Segment B (F-Trust)								
przychody od klientów zewnętrznych	1 803	1 595	13%	7 851	4 007	3 066	96%	31%
przychody ze sprzedaży między segmentami	1 339	1 530	-12%	6 149	7 497	2 852	-18%	163%
<u>przychody ogółem</u>	<u>3 142</u>	<u>3 125</u>	<u>1%</u>	<u>14 000</u>	<u>11 504</u>	<u>5 918</u>	<u>22%</u>	<u>94%</u>
Segment C (Caspar TFI)								
przychody od klientów zewnętrznych	4 184	3 633	15%	16 151	20 911	9 734	-23%	115%
przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	nd.	-	-	-	nd.	nd.
<u>przychody ogółem</u>	<u>4 184</u>	<u>3 633</u>	<u>15%</u>	<u>16 151</u>	<u>20 911</u>	<u>9 734</u>	<u>-23%</u>	<u>115%</u>
Segmenty łącznie								
przychody od klientów zewnętrznych	9 001	8 718	3%	37 548	54 837	20 740	-32%	164%
przychody ze sprzedaży między segmentami	3 985	3 827	4%	16 193	22 122	8 628	-27%	156%
<u>przychody ogółem</u>	<u>12 986</u>	<u>12 545</u>	<u>4%</u>	<u>53 741</u>	<u>76 959</u>	<u>29 368</u>	<u>-30%</u>	<u>162%</u>

Źródło: HIF, dane zarządcze

Segment A (Caspar AM)

W segmencie A w kategorii **przychodów od klientów zewnętrznych** Grupa prezentuje głównie przychody pochodzące od klientów, którzy powierzyli Caspar AM aktywa do zarządzania. Aktywa zarządzane przez Caspar AM generują dla Grupy (i) opłatę stałą, niezależną od wyników zarządzania, (ii) opłatę dystrybucyjną oraz (iii) opłatę zmienną, stanowiącą dla Grupy wynagrodzenie za osiągnięcie wyników zarządzania powyżej poziomów uzgodnionych indywidualnie z klientami Grupy (success fee). Ponadto, w tej kategorii prezentowane są przychody z tytułu oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych spoza Grupy oraz świadczonej przez Caspar AM usługi doradztwa inwestycyjnego. Skokowy wzrost przychodów w tej kategorii w roku 2020 wobec roku 2019, tj. z 7.940 tys. zł do 29.919 tys. zł, był efektem wzrostu wartości zarządzanych aktywów (tj. podstawy do naliczania wynagrodzenia należnego za zarządzanie) oraz bardzo dobrych wyników zarządzania w roku 2020, skutkujących uzyskaniem od wielu klientów przychodów z tytułu opłaty zmiennej. Spadek wartości przychodów w tej kategorii w roku 2021 wobec roku 2020, tj. z 29.919 tys. zł do 13.546 tys. zł, był efektem braku prawa Grupy do opłaty zmiennej w roku 2021, w którym wyniki zarządzania ukształtowały się poniżej poziomów uzgodnionych indywidualnie z klientami Grupy. Należy jednak zauważyć, że pomiędzy rokiem 2019 a 2021 wzrost przychodów od klientów zewnętrznych wyniósł 71%, a CAGR=31%, co w zdecydowanej większości było efektem wzrostu wartości zarządzanych aktywów.

W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa odnotowała w segmencie A przychody od klientów zewnętrznych 3.014 tys. zł, co oznacza spadek o (-)14% w stosunku do pierwszego kwartału 2021 roku (3.490 tys. zł). Główną przyczyną spadku było zmniejszenie wartości zarządzanych aktywów, w szczególności ze względu na obniżenie wartości kursów instrumentów finansowych znajdujących się w zarządzanych portfelach.

W segmencie A w kategorii **przychodów ze sprzedaży między segmentami** Grupa prezentuje przychody z tytułu zarządzania i oferowania, uzyskiwane przez Caspar AM od Caspar TFI za zarządzanie oraz oferowanie funduszy prowadzonych przez Caspar TFI. Zdecydowana większość przychodów w tej kategorii generowana jest z tytułu zleconej do Caspar AM usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy. Podobnie jak w przypadku przychodów od klientów zewnętrznych, aktywa zarządzane przez Caspar AM na rzecz TFI generują dla Caspar AM (i) opłatę stałą oraz (ii) opłatę zmienną. Przyczyny zmienności przychodów ze sprzedaży między segmentami były analogiczne do przyczyn zmienności przychodów od klientów zewnętrznych. Pomędzy rokiem 2019 a 2021 wzrost przychodów ze sprzedaży między segmentami wyniósł 74%, a CAGR=32%, co było efektem głównie wzrostu wartości i ilości zarządzanych aktywów.

W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa odnotowała w segmencie A przychody między segmentami 2.646 tys. zł, co oznacza wzrost o 15% w stosunku do pierwszego kwartału 2021 roku (2.296 tys. zł). Główną przyczyną wzrostu było zwiększenie wartości aktywów zarządzanych przez TFI.

Segment B (F-Trust)

W segmencie B w kategorii **przychodów od klientów zewnętrznych** Grupa prezentuje przychody F-Trust generowane z tytułu pośrednictwa przez klientów nabywających jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, oferowane przez F-Trust. Odnotowany w latach 2019-2021 wzrost wartości tych przychodów z 3.066 tys. zł do 7.851 tys. zł, tj. o 156% (CAGR=60%) był efektem, zarówno pozyskiwania przez Platformę nowych klientów, jak i napływu nowych środków od klientów dotychczasowych. Wysokie zainteresowanie Platformą i dokonywaniem za jej pośrednictwem inwestycji w fundusze inwestycyjne nie byłoby możliwe bez systematycznego ponoszenia przez Grupę na zwiększanie funkcjonalności Platformy oraz jej przyjazności obsługi.

W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa odnotowała w segmencie B przychody od klientów zewnętrznych 1.803 tys. zł, co oznacza wzrost o 13% w stosunku do pierwszego kwartału 2021 roku (1.595 tys. zł). Główną przyczyną wzrostu był wzrost wartości administrowanych aktywów wynikający z napływu nowych środków.

W segmencie B w kategorii **przychodów ze sprzedaży między segmentami** Grupa prezentuje przychody F-Trust generowane z pośrednictwa sprzedaży jednostek uczestnictwa Caspar TFI oraz z tytułu świadczonych przez F-Trust na rzecz Caspar AM usług agencyjnych. Odnotowany w latach 2019-2021 wzrost wartości tych przychodów o 116% (CAGR=47%) był efektem rosnącej wartości aktywów funduszy inwestycyjnych Caspar TFI oraz klientów Caspar AM oraz wartości i ilości powierzonych przez nich aktywów.

W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa odnotowała w segmencie B przychody między segmentami 1.339 tys. zł, co oznacza spadek o (-)12% w stosunku do pierwszego kwartału 2021 roku (1.530 tys. zł). Główną przyczyną spadku było obniżenie wartości administrowanych aktywów ze względu na obniżenie wartości kursów instrumentów finansowych, znajdujących się w portfelach klientów oraz mniejsze wpływy z tytułu opłat dystrybucyjnych.

Segment C (Caspar TFI)

W segmencie C występuje wyłącznie kategoria **przychodów od klientów zewnętrznych**. Odnotowany w latach 2019-2021 wzrost wartości tych przychodów z 9.734 tys. zł do 16.151 tys. zł, tj. o 66% (CAGR=29%) był efektem, zarówno pozyskiwania przez poszczególne fundusze inwestycyjne Caspar TFI nowych klientów, jak i nabywania kolejnych jednostek przez klientów dotychczasowych. Tempo wzrostu przychodów Segmentu C niższe niż pozostałych segmentów wynika z faktu szerszej oferty produktowej Caspar AM i F-Trust, obejmującej możliwości inwestowania nie tylko w fundusze inwestycyjne Caspar TFI, a zatem mającej większy potencjał przyciągania nowych klientów niezainteresowanych ofertą funduszy Caspar TFI. Należy jednak zwrócić uwagę, że w latach 2019-2021 CAGR przychodów od klientów zewnętrznych segmentu C (29%) był jedynie o 2 p.p. niższy od CAGR przychodów od klientów zewnętrznych segmentu A (31%), co może stanowić potwierdzenie konkurencyjności oferty funduszy Caspar TFI w stosunku do szeroko pojętej oferty rynkowej.

W pierwszym kwartale 2022 roku Grupa odnotowała w segmencie C przychody od klientów zewnętrznych 4.184 tys. zł, co oznacza wzrost o 15% w stosunku do pierwszego kwartału 2021 roku (3.633 tys. zł). Główną przyczyną wzrostu był wzrost wartości nowych aktywów pod zarządzaniem.

Analiza przychodów pod kątem źródła (tytułu) przychodu

W poniższym zestawieniu zaprezentowano podział przychodów Grupy w podziale na (i) opłatę stałą, (ii) opłatę zmienną, tj. wynagrodzenie za osiągnięcie wyników zarządzania powyżej poziomów uzgodnionych indywidualnie z klientami Grupy (success fee) oraz (iii) opłatę dystrybucyjną.

tys. zł	2021	2020	2019	zmiana	zmiana
	(badane)	(badane)	(badane)	2021 do 2020	2020 do 2019
Opłata stała	34 264	21 448	15 777	60%	36%
Opłata zmienna	427	32 013	4 381	-99%	631%
Opłata dystrybucyjna	2 857	1 376	582	108%	136%
Przychody łącznie	37 548	54 837	20 740	-32%	164%

Źródło: HIF

Wzrost przychodów z tytułu opłaty stałej w latach 2019-2021 był efektem wzrostu wartości i ilości aktywów zarządzanych i administrowanych przez Grupę.

Wystąpienie znaczących przychodów z tytułu opłaty zmiennej w roku 2020 było efektem (i) bardzo dobrych wyników zarządzania i należnego z tego tytułu wynagrodzenia za osiągnięcie wyników zarządzania powyżej poziomów uzgodnionych indywidualnie z klientami Grupy (success fee) oraz (ii) wzrostu wartości zarządzanych aktywów dzięki napływowi nowych środków inwestowanych przez dotychczasowych i nowych klientów Grupy, gdzie wartość zarządzanych aktywów stanowi podstawę dla naliczenia wartości opłaty zmiennej.

Wzrost przychodów z tytułu opłaty dystrybucyjnej w latach 2019-2021 był efektem wzrostu ilości nowych aktywów powierzanych Grupie w zarządzanie i administrowanie, tj. napływu nowych środków od dotychczasowych i nowych klientów Grupy.

W poniższej tabeli przedstawiono podział przychodów w zależności od źródła przychodu (opłata stała, opłata zmienna i opłata dystrybucyjna) w podziale na segmenty działalności Grupy, a zatem przed konsolidacją.

	2021	2020	2019	zmiana	zmiana
	(zarządcze)	(zarządcze)	(zarządcze)	2021 do 2020	2020 do 2019
Przychody jednostkowe					
Segment A (Caspar AM)					
Opłata stała	22 703	14 673	9 751	55%	50%
Opłata zmienna	422	29 594	3 896	-99%	660%
Opłata dystrybucyjna	466	277	70	68%	296%
Segment B (F-Trust)					
Opłata stała	10 724	6 071	4 733	77%	28%
Opłata zmienna	55	3 881	379	-99%	924%
Opłata dystrybucyjna	3 111	1 377	593	126%	132%
Inne przychody	109	175	212	-38%	-18%
Segment C (Caspar TFI)					
Opłata stała	16 085	10 947	8 117	47%	35%
Opłata zmienna	15	9 922	1 612	-100%	516%
Opłata dystrybucyjna	51	41	5	23%	767%
Przychody pomiędzy segmentami					
Segment A (Caspar AM)					
Opłata stała	10 033	7 121	4 651	41%	53%
Opłata zmienna	10	7 503	1 126	-100%	566%
Opłata dystrybucyjna	-	-	2	nd.	-100%
Segment B (F-Trust)					
Opłata stała	5 214	3 123	2 173	67%	44%
Opłata zmienna	55	3 881	379	-99%	924%
Opłata dystrybucyjna	770	319	85	141%	277%
Przychody skonsolidowane				nd.	nd.
Segment C (Caspar TFI)					
Opłata stała	-	-	-	nd.	nd.
Opłata zmienna	-	-	-	nd.	nd.
Opłata dystrybucyjna	-	-	-	nd.	nd.
Przychody skonsolidowane					
Opłata stała	34 264	21 448	15 777	60%	36%
Opłata zmienna	427	32 013	4 381	-99%	631%
Opłata dystrybucyjna	2 857	1 376	582	108%	137%
łącznie	37 548	54 837	20 740	-32%	164%

Źródło: dane zarządcze Grupy

Sezonowość sprzedaży.

Grupa nie odnotowuje sezonowości sprzedaży rozumianej jako sezonowość aktywności gospodarczej.

W zakresie przychodów w działalności Caspar AM i Caspar TFI Grupa wyróżnia przychody z opłaty zmiennej, stanowiące wynagrodzenie za osiągnięcie wyników zarządzania powyżej poziomów uzgodnionych indywidualnie z klientami Grupy (success fee). Opłata ta, o ile jest należna za dany rok, jest naliczana w grudniu, co w przypadku jej naliczenia przekłada się na znaczący kwotowo i procentowo przychód ze sprzedaży przypisany do czwartego kwartału.

Struktura geograficzna sprzedaży

W latach objętych HIF ponad 95% przychodów Grupa uzyskała na terenie Polski. Pozostałe przychody zostały osiągnięte z dystrybucji jednostek funduszy inwestycyjnych mających siedzibę poza Polską.

7.3.2. Koszty działalności operacyjnej

W poniższej tabeli zaprezentowano zestawienie kosztów działalności operacyjnej w latach 2019-2021, w układzie rodzajowym.

tys. zł	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Amortyzacja	1 587	1 274	1 095	25%	16%
Świadczenia pracownicze	15 240	12 973	9 618	17%	35%
Zużycie materiałów i energii	1 194	970	576	23%	68%
Koszty związane z dystrybucją	4 450	3 792	1 203	17%	215%
Usługi informatyczne	1 131	563	360	101%	56%
Usługi prawne, doradcze, księgowość	1 000	722	546	39%	32%
Usługi marketingowe i promocji	705	530	295	33%	80%
Pozostałe usługi obce	835	716	600	17%	19%
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	690	508	703	36%	-28%
Podatki i opłaty	266	199	125	34%	59%
Pozostałe koszty rodzajowe	335	211	294	59%	-28%
Koszty według rodzaju razem	27 433	22 458	15 415	22%	46%

Źródło: HIF

W latach 2019-2021 koszty działalności operacyjnej Grupy wzrosły z 15.415 tys. zł do 27.433 tys. zł, tj. o 78% (CAGR=33%). Tempo wzrostu kosztów działalności operacyjnej było w dużej mierze determinowane zmianami kosztów świadczeń pracowniczych (wzrost z 9.618 tys. zł do 15.240 tys. zł, tj. o 58%, CAGR=26%), które obejmowały premie od wyników zarządzania oraz od wyników finansowych osiągniętych przez Grupę, a zatem były bezpośrednio powiązane ze skalą wzrostu przychodów. Pomimo tego, w latach 2019-2021 tempo wzrostów kosztów działalności operacyjnej było niższe od tempa wzrostu przychodów z działalności podstawowej (81%, CAGR=35%), co przełożyło się na wzrost rentowności działalności Grupy.

Amortyzacja.

tys. zł	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Amortyzacja	1 587	1 274	1 095	25%	16%

Źródło: HIF

W latach 2019-2021 amortyzacja stanowiła pomiędzy 6% a 7% kosztów działalności operacyjnej ogółem. W ww. okresie wartość amortyzacji Grupy wzrosła o 45% (CAGR=20%). Przyczyną wzrostu był rozwój działalności Grupy, w związku z którym Grupa zwiększała wartość wykorzystywanego oprogramowania komputerowego, dokonywała zakupu kolejnych urządzeń i elementów infrastruktury informatycznej oraz zwiększała wartość środków transportu i pozostałych środków trwałych. Szczegółowe wartości dla każdego z okresów zawierają Noty 12 i 13 do HIF.

W pierwszym kwartale 2022 roku amortyzacja wyniosła 519 tys. zł przy 339 tys. zł w pierwszym kwartale 2021 roku. Przyczyny wzrostu omówiono powyżej.

Świadczenia pracownicze.

tys. zł	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana	zmiana
				2021 do 2020	2020 do 2019
Świadczenia pracownicze	15 240	12 973	9 618	17%	35%

Źródło: HIF

W latach 2019-2021 świadczenia pracownicze stanowiły ponad 55% kosztów działalności operacyjnej ogółem, przy czym ich udział systematycznie obniżał się i wyniósł – odpowiednio – 62%, 58% i 56%.

W ww. okresie wartość świadczeń pracowniczych Grupy wzrosła o 58% (CAGR=26%). Przyczyną wzrostu był rozwój działalności Grupy, w szczególności wzrost liczby zatrudnionych osób, oraz wzrost wartości wynagrodzeń, będący pochodną zmian otoczenia rynkowego oraz wzrostu wartości pozyskanych i zarządzanych przez Grupę aktywów.

W skład świadczeń pracowniczych wchodziły koszty wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych, PPK, przyszłych świadczeń (m. in. rezerwy urlopowe) oraz innych świadczeń na rzecz pracowników. Szczegółowe wartości dla każdego z okresów zawierają Noty 2 i 18 do HIF.

Caspar AM oraz Caspar TFI w 2020 roku korzystały ze wsparcia finansowego pochodzącego ze środków publicznych na podstawie art. 31zo ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (tj. Dz.U. z 2020 r. poz. 1842 z późn. zm.) w postaci zwolnienia z obowiązku opłacenia należności z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne należnych za okres od dnia 1 marca 2020 r. do dnia 31 maja 2020 r w wysokości 50% łącznej kwoty należności z tytułu składek wykazanych w deklaracji rozliczeniowej złożonej za dany miesiąc, tj. (i) Caspar AM została zwolniona z opłacenia należności z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne za marzec, kwiecień oraz maj 2020 r. w łącznej kwocie 153 tys. zł, a (ii) Caspar TFI została zwolniona z opłacenia należności z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne za marzec, kwiecień oraz maj 2020 r. w łącznej kwocie 32 tys. zł. F-Trust nie był uprawniony do korzystania z pomocy w ramach ww. przepisów.

Zużycie materiałów i energii.

tys. zł	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana	zmiana
				2021 do 2020	2020 do 2019
Zużycie materiałów i energii	1 194	970	576	23%	68%

Źródło: HIF

W latach 2019-2021 zużycie materiałów i energii stanowiło 4% kosztów działalności operacyjnej ogółem. W ww. okresie wartość zużycia materiałów i energii Grupy wzrosła o 107% (CAGR=44%). Głównymi przyczynami wzrostu były rozwój skali działalności Grupy, w tym wzrost liczby pracowników, oraz wzrost kosztów energii elektrycznej i paliw.

Koszty związane z dystrybucją.

tys. zł	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana	zmiana
				2021 do 2020	2020 do 2019
Koszty związane z dystrybucją	4 450	3 792	1 203	17%	215%

Źródło: HIF

W latach 2019-2021 koszty związane z dystrybucją były drugą, po kosztach wynagrodzeń, składową kosztów działalności operacyjnej Grupy. Ich udział w poszczególnych latach stanowił – odpowiednio – 8%, 17% i 16% kosztów działalności operacyjnej ogółem. W ww. okresie wartość pozycji wzrosła o 270% (CAGR=92%). Przyczyną wzrostu był w szczególności wzrost wartości nowo pozyskiwanych przez Grupę aktywów.

Usługi informatyczne.

tys. zł	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Usługi informatyczne	1 131	563	360	101%	56%

Źródło: HIF

W latach 2019-2021 usługi informatyczne stanowiły – odpowiednio – 2%, 3% i 4% kosztów działalności operacyjnej ogółem. Składały się na nie koszty usług obcych z zakresu utrzymania i eksploatacji systemów informatycznych. W ww. okresie wartość usług informatycznych wzrosła o 214% (CAGR=77%). Przyczyną wzrostu wartościowego, przekładającego się na udział pozycji w kosztach działalności operacyjnej ogółem, był rozwój systemów informatycznych Grupy, w szczególności Platformy.

Usługi prawne, doradcze, księgowe.

tys. zł	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Usługi prawne, doradcze, księgowe	1 000	722	546	39%	32%

Źródło: HIF

W latach 2019-2021 usługi prawne, doradcze i księgowe stanowiły pomiędzy 3% a 4% kosztów działalności operacyjnej ogółem. Składały się na nie w szczególności koszty zewnętrznego doradztwa prawnego, prowadzenia i badania ksiąg. W ww. okresie wartość pozycji wzrosła o 83% (CAGR=35%), czego przyczyną był rozwój działalności Grupy, pociągający za sobą wzrost zakresu zleczanych prac, oraz wzrost cen rynkowych ww. usług. Podmiot powiązany Babecka Kijanowska Kancelaria Radców Prawnych nie świadczył usług prawnych na rzecz Grupy.

Usługi marketingowe i promocji.

tys. zł	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Usługi marketingowe i promocji	705	530	295	33%	80%

Źródło: HIF

W latach 2019-2021 usługi marketingowe i promocji stanowiły pomiędzy 2% a 3% kosztów działalności operacyjnej ogółem. Składały się na nie w szczególności koszty kampanii reklamowych, obsługi mediów społecznościowych oraz kontaktów z prasą. W ww. okresie wartość pozycji wzrosła o 139% (CAGR=55%).

Koszty utrzymania i wynajmu budynków.

tys. zł	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Koszty utrzymania i wynajmu budynków	690	508	703	36%	-28%

Źródło: HIF

W latach 2020-2021 koszty utrzymania i wynajmu budynków stanowiły 2% kosztów działalności operacyjnej ogółem, przy 5% w roku 2019. Obniżenie udziału pozycji w kosztach ogółem było efektem (i) spadku ich wartości nominalnej w roku 2020 oraz (ii) niewielkiego wzrostu procentowego w roku 2021 w porównaniu do wzrostów odnotowanych przez pozostałe pozycje. Odnotowany w roku 2020 spadek był efektem pandemii COVID-19, ze względu na którą wielu pracowników pracowało zdalnie, co w sposób istotny obniżyło koszty eksploatacyjne.

Pozostałe usługi obce oraz pozostałe koszty rodzajowe.

tys. zł	2021	2020	2019	zmiana	zmiana
	(badane)	(badane)	(badane)	2021 do 2020	2020 do 2019
Pozostałe usługi obce	835	716	600	17%	19%
Pozostałe koszty rodzajowe	335	211	294	59%	-28%
Koszty według rodzaju razem	27 433	22 458	15 415	22%	46%

Źródło: HIF

W pozycji pozostałe usługi obce Grupa ujmuje w szczególności usługi telekomunikacyjne, usługi kurierskie oraz koszty usług związanych z eksploatacją samochodów.

W pozycji pozostałe koszty rodzajowe Grupa ujmuje koszty ubezpieczeń majątkowych, podróży służbowych oraz koszty reklamacji.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

tys. zł	01-03.2022	01-03.2021	zmiana	2021	2020	2019	zmiana	zmiana
	(niebadane)	(niebadane)	01-03.2022 do 01-03.2021	(badane)	(badane)	(badane)	2021 do 2020	2020 do 2019
Pozostałe przychody operacyjne	2	76	-97%	106	27	31	293%	-13%
Pozostałe koszty operacyjne	37	6	517%	27	131	402	-79%	-67%

Źródło: HIF, dane zarządcze

W latach 2020-2021 i pierwszym kwartale 2022 roku wartość bezwzględna salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosła poniżej 1% przychodów z działalności podstawowej. W roku 2019 było to mniej niż 2%.

W pozycji pozostałe przychody operacyjne Grupa wykazuje głównie zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. Grupa nie korzystała ze wsparcia finansowego pochodzącego ze środków publicznych na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzieleniu przez Skarb państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz.U. z 2016 r. poz. 1436 z późn. zm.).

W pozycji pozostałe koszty operacyjne Grupa wykazuje tworzone rezerwy, a w 2019 roku również koszty uwzględnionej reklamacji klienta.

Przychody i koszty finansowe.

tys. zł	01-03.2022	01-03.2021	zmiana	2021	2020	2019	zmiana	zmiana
	(niebadane)	(niebadane)	01-03.2022 do 01-03.2021	(badane)	(badane)	(badane)	2021 do 2020	2020 do 2019
Przychody finansowe	73	6	1117%	374	125	145	199%	-14%
Koszty finansowe	15	4	nd.	69	49	47	41%	4%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	19	10	nd.	42	60	17	-30%	253%

Źródło: HIF, dane zarządcze

W latach 2020-2021 i pierwszym kwartale 2022 roku wartość salda przychodów i kosztów finansowych była zawsze dodatnia i wyniosła poniżej 1% przychodów z działalności podstawowej.

W pozycji przychody finansowe Grupa wykazuje głównie odsetki uzyskiwane z tytułu posiadania instrumentów finansowych oraz zysk ze sprzedaży lub umorzenia pozostałych aktywów finansowych.

W pozycji koszty finansowe Grupa wykazuje głównie koszty odsetek od leasingu finansowego.

W pozycji udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności Grupa wykazuje przypadającą na nią część zysków wypracowywanych przez podmioty stowarzyszone.

Wyniki działalności.

tys. zł	01-03.2022	01-03.2021	zmiana	2021	2020	2019	zmiana	zmiana
	(niebadane)	(niebadane)	01-03.2022 do 01-03.2021	(badane)	(badane)	(badane)	2021 do 2020	2020 do 2019
Zysk (strata) brutto z działalności podstawowej	2 209	2 491	-11%	10 115	32 379	5 325	-69%	508%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 174	2 561	-15%	10 194	32 275	4 954	-68%	551%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 251	2 573	-13%	10 541	32 411	5 069	-67%	539%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 777	2 092	-15%	8 475	26 247	4 031	-68%	551%

Źródło: HIF, dane zarządcze

W latach 2019-2021 i w pierwszym kwartale 2022 roku Grupa systematycznie wypracowywała dodatnie wyniki finansowe na każdym poziomie swojej działalności. W latach 2019-2021 CAGR wyniku na działalności operacyjnej wyniósł 43%, wyniku przed opodatkowaniem 44% a wyniku netto z działalności kontynuowanej 45%. Odnotowane wzrosty były efektem (i) wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem, których CAGR w latach 2019-2021 wyniósł 38% (szczegółowe wartości przedstawiono w pkt. 7.2.1.) oraz (ii) wzrostem przychodów F-Trust, pośredniczącego w nabywaniu jednostek i udziałów funduszy inwestycyjnych. Z relacji powyższych liczb wynika, że w latach 2019-2021 efektywność działalności Grupy wzrastała.

Wzrost wartości wyników finansowych na każdym poziomie w roku 2020 wobec roku 2019 był efektem uzyskania przez Grupę wzrostu wartości aktywów w ujęciu nominalnym oraz prawa do wysokiego przychodu z tytułu opłaty zmiennej, stanowiącej wynagrodzenie za osiągnięcie wyników zarządzania powyżej poziomów uzgodnionych indywidualnie z klientami Grupy (success fee) (szczegółowe wartości przedstawiono w pkt. 7.3.1.).

Analizując wyniki Grupy osiągnięte w przeszłości, jak i próbując oszacować wyniki Grupy możliwe do osiągnięcia w przyszłości należy zatem mieć na uwadze, że zmienność wyników finansowych Grupy zależna jest nie tylko od skali jej działalności, determinującej skalę przychodów z tytułu opłat stałych i opłaty dystrybucyjnej, ale i od wyników zarządzania aktywami na tle poziomów uzgodnionych indywidualnie z klientami, determinujących skalę przychodów z tytułu opłaty zmiennej.

7.4. Sytuacja finansowa

7.4.1. Aktywa

tys. zł	31.03.2022 (niebadane)	31.12.2021 (badane)	zmiana			zmiana		
			31.03.2022 do 31.12.2021	31.12.2021 (badane)	31.12.2020 (badane)	31.12.2019 (badane)	31.12.2021 do 31.12.2020	31.12.2020 do 31.12.2019
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 713	7 620	14%	7 620	4 349	3 785	75%	15%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 196	4 133	2%	4 133	33 432	5 402	-88%	519%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	32	32	0%	32	-	-	nd.	nd.
Rozliczenia międzyokresowe	315	259	22%	259	93	122	178%	-24%
Aktywa finansowe	13 587	13 931	-2%	13 931	8 616	6 482	62%	33%
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	4 512	4 214	7%	4 214	3 768	4 040	12%	-7%
Wartości niematerialne	1 621	1 295	25%	1 295	793	784	63%	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 135	908	25%	908	718	751	26%	-4%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	173	154	12%	154	80	20	93%	300%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	416	351	19%	351	523	207	-33%	153%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	nd.	-	-	-	nd.	nd.
Aktywa razem	34 700	32 897	5%	32 897	52 372	21 593	-37%	143%

Źródło: HIF, dane zarządcze

Na koniec lat 2019-2021 wartość aktywów razem Grupy zmieniła się proporcjonalnie do skali działalności, rosnąc z 21.593 tys. zł do 32.897 tys. zł, tj. o 52% (CAGR=23%). Wartość aktywów na koniec pierwszego kwartału 2022 wzrosła do 34.700 tys. zł z 32.897 tys. zł na koniec 2021 roku, tj. o 5%.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Wartość posiadanych środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, która wzrosła z 3.785 tys. zł na koniec 2019 roku do 7.620 tys. zł na koniec 2021 roku, tj. o 101%, była w głównej mierze pochodną wypracowywanych wyników finansowych oraz wypłacanych dywidend. Poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów stanowił na koniec lat 2019 i 2021 około 20% sumy bilansowej, a w 2020 roku było to 8%. Istotnie niższy udział na koniec roku 2020 był efektem ponadprzeciętnie wysokiego salda należności, stanowiącego ponad 60% sumy bilansowej. Szczegółowe wartości dla każdego z okresów zawiera Nota 10 do HIF.

Wzrost wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec pierwszego kwartału 2022 (8.713 tys. zł) wobec końca 2021 roku (7.620 tys. zł) był głównie efektem wypracowanego przez Grupę zysku netto.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, która podlegała w latach objętych HIF dużej zmienności, była determinowana przede wszystkim wartością prowizji za zarządzanie (opłata stała) należnej Grupie na koniec poszczególnych lat oraz – głównie na koniec roku 2020 – wartością opłaty za dobre wyniki zarządzania (opłata zmienna). Niewielką wartość stanowiła należność długoterminowa z tytułu kaucji wpłaconej

w związku z wynajmem powierzchni biurowej. Szczegółowe wartości dla każdego z okresów zawiera Nota 7 do HIF.

Na koniec pierwszego kwartału 2022 roku Grupa nie odnotowała istotnej zmiany wartości pozycji wobec końca roku 2021.

Rozliczenia międzyokresowe.

Na koniec lat 2019-2021 oraz pierwszego kwartału 2022 roku w skład pozycji rozliczenia międzyokresowe wchodziły opłacone z góry koszty, m. in. polis ubezpieczeniowych, koszty dostępu do platform informacyjnych.

Aktywa finansowe.

Na wartość aktywów finansowych, która wzrosła z 6.482 tys. zł na koniec 2019 roku do 13.931 tys. zł na koniec 2021 roku, tj. o 115%, składały się dłużne papiery wartościowe oraz jednostki funduszy inwestycyjnych, traktowane jako aktywa długoterminowe, zaliczane do kategorii AFWGP (aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody) i IKWGP (instrumenty kapitałowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody) (wg MSSF 9), tj. nieprzeznaczone do sprzedaży. Wzrost wartości aktywów finansowych na koniec lat 2019-2021 był z jednej strony pochodną wypracowywanych zysków i możliwości przeznaczenia części z nich na inwestycje, z drugiej koniecznością spełnienia odpowiednich wymogów w zakresie zasobów kapitałowych Grupy. Szczegółowe wartości poszczególnych instrumentów dla każdego z okresów zawierają Nota 6 do HIF.

Na koniec pierwszego kwartału 2022 roku Grupa nie odnotowała istotnej zmiany wartości pozycji wobec końca roku 2021.

Aktywa z tytułu praw do użytkowania.

W pozycji aktywa z tytułu praw do użytkowania, która wzrosła z 4.040 tys. zł na koniec 2019 roku do 4.214 tys. zł na koniec 2021 roku, tj. o 4%, Grupa wykazywała majątek użytkowany w oparciu o umowy najmu oraz leasingu, tj. powierzchnie biurowe oraz środki transportu. Zmienność wartości w latach 2019-2021 była głównie efektem zwiększania wartości floty środków transportu. Szczegółowe wartości poszczególnych instrumentów dla każdego z okresów zawiera Nota 11 do HIF.

Na koniec pierwszego kwartału 2022 roku Grupa nie odnotowała istotnej zmiany wartości pozycji wobec końca roku 2021.

Wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

W pozycjach (i) wartości niematerialne oraz (ii) rzeczowe aktywa trwałe, które wzrosły łącznie z 1.535 tys. zł na koniec 2019 roku do 2.203 tys. zł na koniec 2021 roku, tj. o 44%, Grupa wykazywała wykorzystywane oprogramowanie komputerowe, urządzenia i elementy infrastruktury informatycznej oraz środki transportu i pozostałe środki trwałe. Wzrost odnotowany w latach 2019-2021 był efektem rozwoju działalności Grupy. Szczegółowe wartości dla każdego z okresów zawierają Noty 12 i 13 do HIF.

Wzrost wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych na koniec pierwszego kwartału 2022 wobec końca 2021 roku był głównie efektem rozpoznania nakładów poniesionych na rozwój oprogramowania oraz infrastrukturę informatyczną.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

W pozycji inwestycje w jednostkach podporządkowanych Grupa wykazywała mniejszościowe udziały w (i) Ecommerce Team sp. z o.o. oraz (ii) Babecka Kijanowska Kancelaria Radów Prawnych sp. k. Podstawowe informacje finansowe ww. podmiotów zawiera Nota 9 do HIF.

Wzrost wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych na koniec pierwszego kwartału 2022 wobec końca 2021 roku był efektem wzrostu wyceny aktywa na dzień bilansowy (wycena metodą praw własności).

7.4.2. Pasywa

tys. zł	31.03.2022 (niebadane)	31.12.2021 (badane)	zmiana			zmiana		
			31.03.2022 do 31.12.2021	31.12.2021 (badane)	31.12.2020 (badane)	31.12.2019 (badane)	31.12.2021 do 31.12.2020	31.12.2020 do 31.12.2019
Zobowiązania	8 071	7 732	4%	7 732	18 433	7 317	-58%	152%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozost. zobow.	2 306	2 228	4%	2 228	8 652	2 096	-74%	313%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	118	41	188%	41	4 804	570	-99%	743%
Leasing	3 963	3 690	7%	3 690	3 472	3 831	6%	-9%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	177	180	-2%	180	119	74	51%	61%
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	43	43	0%	43	62	27	-31%	130%
Pozostałe rezerwy	162	162	0%	162	152	71	7%	114%
Rozliczenia międzyokresowe	1 302	1 388	-6%	1 388	1 172	648	18%	81%
Kapitał własny przyp. akcjonariuszom jedn. dominującej	26 562	25 101	6%	25 101	33 881	14 181	-26%	139%
Kapitał podstawowy	1 972	1 972	0%	1 972	1 972	1 972	0%	0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	7 803	7 803	0%	7 803	7 803	7 803	0%	0%
Pozostałe kapitały	6 496	6 496	0%	6 496	1 048	733	520%	43%
Zyski zatrzymane:	10 291	8 830	17%	8 830	23 058	3 673	-62%	528%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	8 517	361	2259%	361	(1 040)	(350)	-135%	197%
- zysk (strata) netto przypadający	1 774	8 469	-79%	8 469	26 189	4 023	-68%	551%
- odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	nd.	-	(2 091)	-	-100%	nd.
Udziały niedające kontroli	67	64	5%	64	58	95	10%	-39%
Kapitał własny	26 629	25 165	6%	25 165	33 939	14 276	-26%	138%
Kapitał własny i zobowiązania razem	34 700	32 897	5%	32 897	52 372	21 593	-37%	143%

Źródło: HIF, dane zarządcze

Na koniec lat 2019-2021 wartość pasywów razem Grupy zmieniała się proporcjonalnie do skali działalności, rosnąc z 21.593 tys. zł do 32.897 tys. zł, tj. o 52% (CAGR=23%). Jednocześnie, w sumie kapitałów własnych i zobowiązań rósł udział kapitału własnego, który na koniec roku 2019 wynosił 66%, a na koniec roku 2021 już 75%. Wzrost udziału kapitału własnego następował pomimo systematycznego wypłacania dywidendy.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Na koniec lat 2019-2021 wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań była determinowana przede wszystkim (i) wartością należnych pracownikom zmiennych części wynagrodzeń, powiązanych z wynikami inwestycyjnymi osiągniętymi przez poszczególne segmenty Grupy, oraz (ii) zobowiązaniami z tytułu składek na ubezpieczenie społeczne od wynagrodzeń zmiennych oraz podatków PIT i VAT. Powyższe było przyczyną istotnie wyższego salda tej pozycji na koniec roku 2020 (8.652 tys. zł) wobec sald na koniec 2019 roku (2.096 tys. zł) oraz 2021 (2.228 tys. zł). Szczegółową analitykę wartości na koniec każdego z okresów zawiera Nota 16 do HIF.

Na koniec pierwszego kwartału 2022 roku Grupa nie odnotowała istotnej zmiany wartości pozycji wobec końca roku 2021.

Leasing.

W pozycji leasing Grupa wykazuje zobowiązania z tytułu umów najmu powierzchni biurowych oraz leasingu środków transportu. Zmienność wartości na koniec lat 2019-2021 była efektem zwiększania wartości floty środków transportu. Szczegółowe wartości poszczególnych pozycji dla każdego z okresów zawiera Nota 11 do HIF.

Na koniec pierwszego kwartału 2022 roku Grupa nie odnotowała istotnej zmiany wartości pozycji wobec końca roku 2021.

Rozliczenia międzyokresowe.

W pozycji rozliczenia międzyokresowe Grupa prezentuje rezerwy utworzone na poczet premii, niewykorzystanych urlopów i badania sprawozdania finansowego oraz zarachowane koszty dotyczące poprzedniego okresu. Szczegółowe wartości dla każdego z okresów zawiera Nota 17 do HIF.

Na koniec pierwszego kwartału 2022 roku Grupa nie odnotowała istotnej zmiany wartości pozycji wobec końca roku 2021.

Kapitał własny.

W latach 2019-2021 wartość kapitału podstawowego Grupy nie ulegała zmianie. Opis struktury kapitału zakładowego zawiera pkt 10.3 Prospektu. Z racji braku zmian w wartości kapitału podstawowego, nie ulegała zmianie również wartość kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Wzrost wartości pozycji pozostałe kapitały w latach 2019-2021 z 733 tys. zł do 6.949 tys. zł był następstwem przekazania części wypracowanych zysków na kapitał. W pierwszym kwartale 2022 roku całość wypracowanego zysku została ujęta w kapitale własnym.

7.5. Płynność i zasoby kapitałowe

tys. zł	01-03.2022 (niebadane)	01-03.2021 (niebadane)	zmiana 01-03.2022 do 01-03.2021	2021 (badane)	2020 (badane)	2019 (badane)	zmiana 2021 do 2020	zmiana 2020 do 2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej								
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 251	2 573	-13%	10 541	32 411	5 069	-67%	539%
Korekty:								
Amortyzacja	519	339	53%	1 587	1 274	1 095	25%	16%
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	(74)	-100%	(95)	(2)	(1)	4650%	100%
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	-	nd.	(269)	-	(23)	nd.	-100%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	nd.	-	10	13	-100%	-23%
Koszty odsetek	13	12	8%	50	33	29	52%	14%
Przychody z odsetek i dywidend	(48)	-	nd.	(28)	(93)	(111)	-70%	-16%
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	(19)	45	nd.	(24)	(60)	(17)	-60%	253%
Inne korekty	-	(55)	-100%	-	-	-	nd.	nd.
Korekty razem	465	267	74%	1 221	1 162	985	5%	18%
Zmiana stanu należności	(63)	29 824	nd.	29 267	(28 030)	(3 050)	-204%	819%
Zmiana stanu zobowiązań	73	(6 478)	nd.	(6 407)	6 555	994	-198%	559%
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(138)	(263)	-48%	60	671	320	-91%	110%
Zmiany w kapitale obrotowym	(128)	23 083	nd.	22 920	(20 804)	(1 736)	nd.	1098%
Zapłacony podatek dochodowy	(392)	(5 096)	-92%	(6 649)	(2 236)	(583)	197%	284%
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 196	20 827	-89%	28 033	10 533	3 735	166%	182%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej								
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(474)	(39)	1115%	(905)	(340)	(644)	166%	-47%
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	nd.	-	-	-	nd.	nd.
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(316)	(87)	263%	(541)	(205)	(202)	164%	1%
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	74	-100%	120	3	71	3900%	-96%
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-	-	nd.	-	(1 203)	-	-100%	nd.
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	(5 500)	-100%	(9 057)	(1 992)	(442)	355%	351%
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	-	nd.	4 063	-	648	nd.	-100%
Otrzymane odsetki	6	10	-40%	17	125	114	-86%	10%
Otrzymane dywidendy	-	-	nd.	18	-	-	nd.	nd.
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(784)	(5 542)	-86%	(6 285)	(3 612)	(455)	74%	694%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej								
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontrol	-	-	nd.	-	-	30	nd.	-100%
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(306)	(269)	14%	(1 090)	(803)	(747)	36%	7%
Odsetki zapłacone	(13)	(5)	160%	(50)	(31)	(30)	61%	3%
Dywidendy wypłacone	-	-	nd.	(17 337)	(5 523)	(1 341)	214%	312%
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(319)	(274)	16%	(18 477)	(6 357)	(2 088)	191%	204%
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 093	15 011	-93%	3 271	564	1 192	480%	-53%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 620	4 349	75%	4 349	3 785	2 593	15%	46%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8 713	19 360	-55%	7 620	4 349	3 785	75%	15%

Źródło: HIF, dane zarządcze

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

We wszystkich latach objętych HIF oraz w pierwszym kwartale 2022 roku przepływy netto z działalności operacyjnej były dodatnie, a ich wartość zmieniała się w skutek (i) wartości wypracowanego wyniku finansowego przed opodatkowaniem oraz (ii) zmian w kapitale obrotowym, które były efektem przepływów związanych z wartościami wyniku finansowego wypracowanego w poprzednim okresie.

Wartość korekt do zysku przed opodatkowaniem w latach objętych HIF nie zmieniała się istotnie i wyniosła 985 tys. zł w roku 2019, 1.162 tys. zł w roku 2020 i 1.220 tys. zł w roku 2021. W pierwszym kwartale 2022 roku było to 465 tys. zł przy 267 tys. zł w pierwszym kwartale 2021 roku.

Na wartość korekt w poszczególnych latach wpływ miały w szczególności (i) wyniki na sprzedaży aktywów finansowych oraz przychody z odsetek i dywidend.

Zmiany w kapitale obrotowym były w głównej mierze efektem zmienności dwóch pozycji, tj.:

- zmiany wartości stanu należności, która wyniosła (-)3.050 tys. na koniec roku 2019, (-)28.030 tys. zł na koniec roku 2020 oraz 29.267 tys. zł na koniec roku 2021; wzrost salda należności na koniec lat 2019-2020 był efektem osiągniętych wyników zarządzania i naliczonych ale nieotrzymanych na dzień bilansowy wynagrodzeń od podmiotów, których aktywami zarządza Grupa;
- zmiany wartości stanu zobowiązań, która wyniosła 994 tys. zł na koniec roku 2019, 6.555 tys. zł na koniec roku 2020 i (-)6.407 tys. zł na koniec roku 2021; wzrost salda zobowiązań na koniec lat 2019-

2020 był efektem (i) osiągniętych wyników zarządzania i związanych z nimi należnych ale niewypłaconych na dzień bilansowy wynagrodzeń dla struktur sprzedażowych oraz (ii) zmiany salda zobowiązań z tytułu leasingu.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

We wszystkich latach objętych HIF oraz w pierwszym kwartale 2022 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej były ujemne.

Grupa wydatkowała środki na nabywanie:

- aktywów trwałych, głównie wartości niematerialnych i prawnych obejmujących nakłady na rozbudowę Platformy i oprogramowanie służące do zarządzania Grupą, oraz rzeczowych aktywów trwałych, głównie środków transportu oraz związanych z funkcjonowaniem biur; kwoty wydatkowane łącznie na obie grupy aktywów wyniosły 846 tys. zł w roku 2019, 545 tys. zł w roku 2020, 1.446 tys. zł w roku 2021 i 790 tys. zł w pierwszym kwartale 2022 roku;
- pozostałych aktywów finansowych, tj. obligacji skarbowych oraz jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, stanowiących majątek Grupy; kwoty wydatkowane wyniosły 442 tys. zł w roku 2019, 1.992 tys. zł w roku 2020, 9.057 tys. zł w roku 2021 i 0 tys. zł w pierwszym kwartale 2022 roku, a ich wielkość była pochodną wypracowywanych zysków i wypłacanych dywidend.

W roku 2020 Grupa wydatkowała również środki w wysokości 1.203 tys. zł na nabycie udziału w kapitale jednostki zależnej F-Trust.

Po stronie wpływów odnotować należy wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych w latach 2019 (648 tys. zł) i 2021 (4.063 tys. zł), co było efektem podjęcia decyzji o wypłacie dywidendy i konieczności zapewnienia środków.

W pozycji otrzymane odsetki Grupa wykazywała odsetki od obligacji stanowiących pozostałe aktywa inwestycyjne, natomiast w pozycji dywidendy otrzymane dywidendę otrzymaną od podmiotu stowarzyszonego Ecommerce Team sp. z o.o.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

We wszystkich latach objętych HIF przepływy netto z działalności finansowej były ujemne.

Grupa wydatkowała środki na obsługę płatności z tytułu leasingu finansowego, obejmującego środki transportu, oraz na wypłatę dywidend. W pozycji odsetki zapłacone Grupa ujęła odsetki od umów leasingowych.

7.6. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Na koniec okresów objętych HIF oraz na koniec pierwszego kwartału 2022 roku Grupa nie posiadała zobowiązań ani aktywów warunkowych.

7.7. Wydatki inwestycyjne

Wydatki inwestycyjne w latach 2019-2021

Inwestycje są realizowane przez Grupę wyłącznie na terenie Polski.

Z racji profilu prowadzonej działalności Grupa ponosi wydatki inwestycyjne na dwie grupy aktywów:

- rzeczowe aktywa trwałe, na które Grupa wydatkowała w latach 2019-2021 – odpowiednio – 202 tys. zł, 205 tys. zł i 541 tys. zł;
- wartości niematerialne związane z rozbudową infrastruktury technicznej i technologicznej, w szczególności na potrzeby działalności F-Trust i należącej do niej Platformy [www.\[.\]platformafunduszy.\[.\]pl](http://www.[.]platformafunduszy.[.]pl), na które Grupa wydatkowała w latach 2019-2021 – odpowiednio – 644 tys. zł, 340 tys. zł i 905 tys. zł.

Caspar Asset Management S.A. jest udziałowcem spółki E-commerce Team Sp. z o.o. oraz komandytariuszem w Babecka Kijanowska Kancelaria Radców Prawnych Spółka Komandytowa.

Wszystkie inwestycje za wyjątkiem samochodów użytkowanych na podstawie umowy leasingu były finansowane przez Grupę ze środków własnych.

Wydatki inwestycyjne poniesione i planowane w roku 2022 i latach kolejnych

W roku 2022 Grupa dokonała inwestycji w obce środki trwałe w związku z modernizacją powierzchni biurowej wynajętej w Warszawie, w łącznej kwocie ok. 200 tys. zł. Inwestycja została sfinansowana ze środków własnych.

W roku 2022 i kolejnych Grupa zaplanowała następujące wydatki inwestycyjne:

- inwestycje w zakresie infrastruktury informatycznej oraz innych prac rozwojowych w łącznej kwocie pomiędzy 1,2 a 1,4 mln zł; w zakresie tym do Daty Prospektu nie podjęto jednak żadnych wiążących zobowiązań.

Wszystkie powyższe inwestycje Grupa planuje sfinansować ze środków własnych.

Poza powyższym, Grupa planuje najem dodatkowych pojazdów, co zostanie sfinansowane leasingiem operacyjnym lub w drodze najmu długoterminowego, jednak nie podjęto jeszcze ostatecznych decyzji w tym zakresie.

7.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Grupy po dacie ostatniego sprawozdania finansowego

Po dacie ostatniego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2021 roku, w sytuacji finansowej Grupy nie miały miejsce istotne zmiany.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, 20 lipca 2022 roku ustanowiono dniem wypłaty dywidendy, wobec czego przed tym dniem Spółka dokona obciążenia swoich rachunków łączną kwotą należnej dywidendy 6.706 tys. zł.

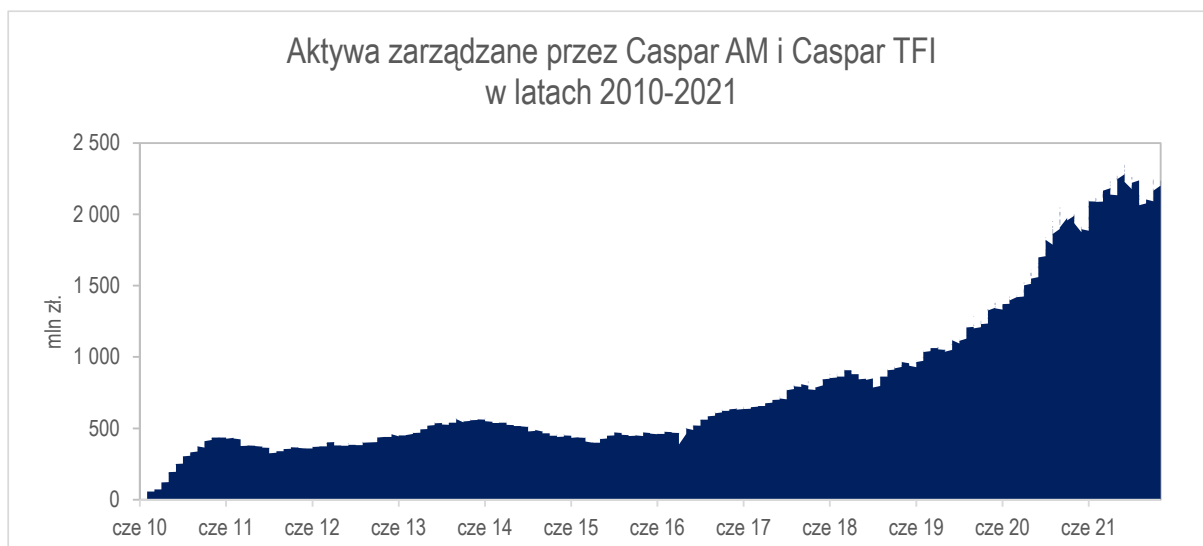
7.9. Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach zostały wskazane w HIF, punkt pt. *Podstawy sporządzenia oraz zasady rachunkowości*.

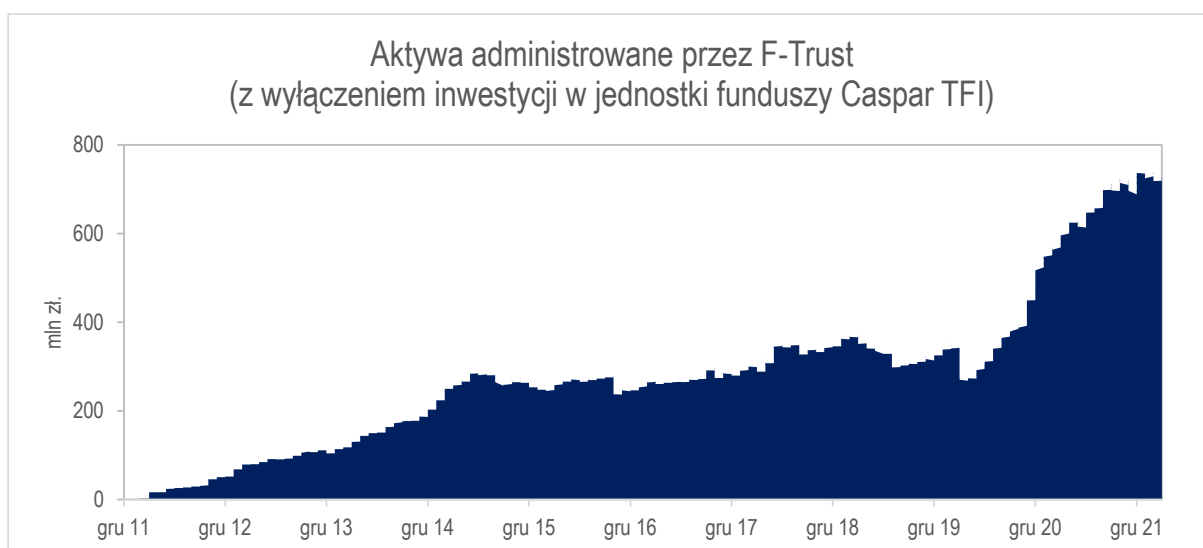
8. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Aktywność biznesowa Grupy koncentruje się na kompleksowym zaspokajaniu potrzeb klientów, głównie inwestorów indywidualnych, poszukujących możliwości inwestowania wolnych środków na globalnych rynkach kapitałowych.

W latach 2010-2021 wartość aktywów zarządzanych i administrowanych przez Grupę wzrosła z 0,1 mln zł do 2.955 mln zł. Na poniższych wykresach zaprezentowano (i) aktywa zarządzane łącznie przez Caspar AM i Caspar TFI oraz (ii) aktywa administrowane przez F-Trust z wyłączeniem inwestycji w jednostki funduszy Caspar TFI.



Źródło: dane zarządcze Grupy



Źródło: dane zarządcze Grupy

Jednocześnie, w latach 2019-2021 skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wzrosły z 20.740 tys. zł do 37.548 tys. zł (CAGR 35%). W tym samym okresie skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej Grupy wzrósł z 4.954 tys. zł do 10.194 tys. zł (CAGR 43%).

Caspar Asset Management S.A. jest domem maklerskim specjalizującym się w obsłudze klientów prywatnych zamożnych (HNWI) oraz bardzo zamożnych (UHNWI), którym świadczy przede wszystkim usługę zarządzania aktywami w oparciu o indywidualnie uzgodnione strategie inwestycyjne. Działalność inwestycyjna koncentruje się na aktywach takich jak (i) akcje spółek działających globalnie i innych, notowanych na rynkach rozwiniętych oraz (ii) jednostki uczestnictwa ETF. Oprócz zarządzania portfelami klientów indywidualnych Caspar AM świadczy również usługę zarządzania aktywami dla klientów instytucjonalnych, w ramach której zarządza funduszami

inwestycyjnymi na zlecenie Caspar TFI. Uzupełniająco do usługi zarządzania aktywami, Caspar AM świadczy usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz oferowania instrumentów finansowych. Wartość aktywów zarządzanych przez Caspar AM, w tym na rzecz Caspar TFI, na koniec czerwca 2022 wynosiła 1,9 mld zł.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych, którego oferta jest skierowana, zarówno do klientów Grupy, jak i do podmiotów poza nią. Caspar TFI posiada w swej ofercie jeden fundusz inwestycyjny otwarty: Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (CPFIO), w skład którego wchodzi Subfundusze (i) Akcji Europejskich, (ii) Stabilny oraz (iii) Globalny. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się (i) za pośrednictwem jedenastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz (ii) poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie [www\[.\]caspar\[.\]com\[.\]pl](http://www.caspar.com.pl). Caspar TFI zarządza również sześcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla wybranych inwestorów, podejmując równoległe działania mające na celu tworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych dla bardzo zamożnych inwestorów. Wartość aktywów zarządzanych przez Caspar TFI na koniec czerwca 2022 wynosiła 1,3 mld zł.

F-Trust S.A. jest podmiotem wyspecjalizowanym w obsłudze klientów indywidualnych poszukujących możliwości inwestowania wolnych środków w jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Równoległe, F-Trust jest agentem dla Caspar AM. F-Trust współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz platformę internetową działającą w domenie [www\[.\]platformafunduszy\[.\]pl](http://www.platformafunduszy.pl), będącą największą w Polsce pod względem liczby funduszy inwestycyjnych, których jednostki są oferowane. Na platformie dostępne są jednostki ponad tysiąca funduszy zarządzanych przez podmioty z Polski i zagranicy. Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust na koniec czerwca 2022 wyniosła 1,1 mld zł, z czego 0,6 mld zł stanowiły aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM.

8.1. Historia i rozwój działalności Emitenta

Poniżej wskazano najważniejsze osiągnięcia biznesowe Grupy.

- Wzrost udziału Grupy w wartości aktywów funduszy akcyjnych i mieszanych zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z 1,5% w 2011 roku do 3,8% w 2021 roku. Oznacza to średnioroczny wzrost o 47%, przy średniorocznym rynkowym wzroście wartości zarządzanych aktywów na poziomie 6,8%.
- Subfundusz Caspar Akcji Europejskich, funkcjonujący w ramach Caspar Parasolowy FIO, uzyskał w roku 2019 tytuł najlepszego funduszu europejskich rynków rozwiniętych (Gazeta Parkiet).
- Subfundusz Caspar Globalny, funkcjonujący w ramach Caspar Parasolowy FIO, uzyskał w roku 2020 tytuł najlepszego funduszu mieszanego (Gazeta Parkiet).
- Subfundusz Caspar Stabilny, funkcjonujący w ramach Caspar Parasolowy FIO, uzyskał w okresie od czerwca 2019 do lipca 2020 tytuł najlepszego funduszu stabilnego (Analizy Online).
- Caspar TFI otrzymało tytuł laureata Diamentów Forbesa 2022.

Poniżej przedstawiono informacje o istotnych zdarzeniach biznesowych i korporacyjnych od początku jej działalności do Daty Prospektu.

Caspar Asset Management SA



Caspar TFI SA



F-Trust SA



8.2. Model biznesowy Grupy

Model biznesowy Grupy bazuje na równoległym prowadzeniu działalności w trzech uzupełniających się obszarach związanych z inwestowaniem środków na rynku kapitałowym:

- (i) zarządzaniu aktywami, w tym zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi, oraz oferowaniu certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych (Caspar AM),
- (ii) tworzeniu funduszy inwestycyjnych otwartych (Caspar TFI),
- (iii) dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (F-Trust).

Każdy z obszarów działalności jest realizowany przez odrębny podmiot prawny, w oparciu o innego rodzaju pozwolenie.

Przychody ze sprzedaży Grupy zależą w głównej mierze od wartości aktywów netto znajdujących się pod jej (i) zarządzaniem, które generują wynagrodzenia z tytułu zarządzania stałe i będące pochodną osiągniętych wyników zarządzania (tzw. success fee) oraz (ii) uzależnione od wartości aktywów pod administracją, tj. z tytułu sprzedaży jednostek uczestnictwa obcych w funduszach inwestycyjnych spoza Grupy, generowane przez F-Trust.

Poniżej przedstawiono wartości aktywów zarządzanych i administrowanych przez Grupę na koniec lat 2019-2021.

mIn zł	poz.	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Caspar AM (portfele)	1	798,5	698,4	381,2	283,9
fundusze inwestycyjne otwarte	2	233,5	123,3	71,5	59,0
fundusze inwestycyjne zamknięte	3	1 188,9	1 021,0	660,5	453,9
F-Trust, w tym:					
inwestycje w produkty Grupy Caspar	4	626,2	553,2	312,5	218,9
inwestycje w produkty spoza Grupy Caspar	5	733,5	517,3	335,8	347,1
Łącznie (poz. 1+2+3+5)		2 954,4	2 360,0	1 449,0	1 143,9

Źródło: dane zarządcze Grupy

Według stanu na koniec czerwca 2022 roku Grupa zarządzała i administrowała aktywami o łącznej wartości ponad 2,5 mld zł, z czego ponad 1,9 mld zł było bezpośrednio zarządzane przez Caspar AM, a ponad 0,6 mld zł było administrowane przez F-Trust.

Poniżej przedstawiono charakterystykę poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy.

Caspar AM

Caspar AM powstała w wyniku realizacji koncepcji zaoferowania inwestorom unikatowej usługi zarządzania aktywami, świadczonej przez wysokokwalifikowany własny zespół zarządzających, w tym agentów firmy inwestycyjnej. Spółka rozpoczęła działalność w roku 2009 i jest obecnie domem maklerskim specjalizującym się w obsłudze klientów prywatnych zamożnych (HNWI) oraz bardzo zamożnych (UHNWI), którym świadczy przede wszystkim usługę zarządzania aktywami w oparciu o indywidualnie uzgodnione strategie inwestycyjne, w tym strategie specjalistyczne. Caspar AM oferuje usługę zarządzania dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi, których aktywa są inwestowane w aktywa płynne. Doradztwo świadczone przez Caspar AM jest odpłatne. Działalność inwestycyjna koncentruje się na akcjach spółek działających globalnie.

Prócz zarządzania portfelami klientów indywidualnych Caspar AM świadczy usługę zarządzania aktywami dla klientów instytucjonalnych, w ramach której zarządza funduszami inwestycyjnymi na zlecenie Caspar TFI. Uzupełniająco do usługi zarządzania aktywami, Caspar AM świadczy usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz oferowania instrumentów finansowych (certyfikaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych).

Caspar TFI

Krokiem w stronę rozwoju działalności Grupy w zakresie zarządzania aktywami było utworzenie towarzystwa funduszy inwestycyjnych Caspar TFI. Umożliwiło to (i) włączenie do usługi zarządzania aktywami oferowanej przez Caspar AM dedykowanych funduszy inwestycyjnych oraz (ii) skierowanie skalowalnej oferty funduszy inwestycyjnych do szerokiego grona klientów spoza klientów Caspar AM. Caspar TFI rozpoczęła działalność w 2011 roku koncentrując się na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, rozszerzając w kolejnych latach obszar swoich zainteresowań o pozostałe kraje europejskie, Turcję i Stany Zjednoczone.

Głównym celem działalności Caspar TFI jest tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym: pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie funduszy wobec osób trzecich. Oferta Caspar TFI jest skierowana, zarówno do klientów Grupy, jak i do podmiotów poza nią. Caspar TFI posiada w swej ofercie jeden fundusz inwestycyjny otwarty: Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (CPFIO), w skład którego wchodzi Subfundusze (i) Akcji Europejskich, (ii) Stabilny oraz (iii) Globalny. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się poprzez (i) jedenastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych, do których należą Apollin Sp. z o.o., Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., F-Trust S.A., Ipopema Securities S.A., iWealth Management Sp. z o.o., Kancelaria Finansowa Matczuk i Wojciechowski Sp. z o.o., KupFundusz S.A., KWLM Finanse Sp. z o.o., NOVO Finance Sp. z o.o., Profitum Wealth Management Sp. z o.o. i Q Value S.A., oraz (ii) dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową.

Caspar TFI zarządza również sześcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi, podejmując równoległe działania mające na celu tworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych dla bardzo zamożnych inwestorów.

W Dacie Prospektu 98,75% akcji Caspar TFI należało do Caspar AM.

F-Trust

W celu dalszej dywersyfikacji działalności oraz uzupełnienia oferty Caspar AM i Caspar TFI, w roku 2011 powstała F-Trust – spółka zajmująca się (i) samodzielną dystrybucją jednostek uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych (w tym przez Caspar TFI), (ii) samodzielną dystrybucją tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez wiodące globalne firmy zarządzania aktywami oraz (iii) oferowaniem funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Jej oferta koncentruje się na zaspokajaniu potrzeb szerokiego grona drobnych inwestorów oszczędzających i inwestujących na światowych rynkach kapitałowych, a głównym zakresem działania jest oferowanie produktów oszczędnościowych i inwestycyjnych oraz prowadzenie edukacji klientów, m. in. poprzez wydawanie raportów, prowadzenie szkoły inwestycyjnej, przekazywanie komentarzy oraz publikowanie rankingów funduszy inwestycyjnych. Poprzez „samodzielną dystrybucję” oraz „samodzielną dystrybucję” należy rozumieć samodzielność podejmowania decyzji przez F-Trust odnośnie rodzajów oferowanych jednostek i tytułów uczestnictwa, a nie koncentrację lub całkowite ograniczenie działalności na oferowaniu jednostek funduszy zarządzanych przez Caspar TFI.

F-Trust współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz Platformę działającą w domenie www.plattformafunduszy.pl, będącą największą w Polsce pod względem liczby funduszy inwestycyjnych, których jednostki są na niej oferowane. Na Platformie dostępne są jednostki funduszy zarządzanych przez m.in. takie podmioty jak: Allianz TFI S.A., BlackRock Global Fund, Caspar TFI S.A., Conseq Investment Management a.s., Esaliens TFI S.A., Fidelity Worldwide Investment, Franklin Templeton International Services S.A., Generali Investments TFI S.A., Ipopema TFI S.A., Investors TFI S.A., NN Investment Partners TFI S.A., PZU TFI S.A., Quercus TFI S.A., Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., Skarbiec TFI S.A., Uniqa TFI S.A. Równoprawny dostęp do jednostek i tytułów uczestnictwa ponad tysiąca polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych pozwala na zachowanie bezstronności w świadczonym przez F-Trust doradztwie, umożliwiając działanie w jak najlepiej pojętym interesie klienta.

Równoległe do działalności dystrybucyjnej, F-Trust pełni rolę agenta Caspar AM. W Dacie Prospektu 100,00% akcji F-Trust należało do Caspar AM.

8.3. Przewagi konkurencyjne

Doświadczenie i obecna pozycja rynkowa Grupy daje potencjał dla wzrostu udziału Grupy w rosnącym rynku zarządzania aktywami w Polsce.

Dzięki komplementarności oferty, ponadprzeciętnym wynikom zarządzania aktywami w długim okresie, skoncentrowaniu na potrzebach klientów, własnej sieci sprzedawców i opiekunów inwestorów oraz rozwijaniu infrastruktury technicznej służącej obsłudze klientów, Grupa posiada znaczący potencjał dla wzrostu swojego udziału w rosnącym rynku zarządzania aktywami w Polsce. Zgodnie z przyjętym celem strategicznym, w 2024 roku Grupa planuje osiągnąć 5% udział w rynku funduszy akcyjnych i mieszanych, tj. zarządzać i administrować aktywami o łącznej wartości 4,8 mld zł.

Wszystkie działania Grupy są nakierowane na indywidualne potrzeby klienta.

Dzięki możliwości oferowania jednostek uczestnictwa w ponad tysiącu funduszy inwestycyjnych oraz własnej sieci sprzedawców i opiekunów inwestorów, Grupa ma możliwość faktycznego rozpoznawania i zaspokajania indywidualnych potrzeb klientów, m. in. w zakresie przedmiotu i horyzontu trwania inwestycji oraz nastawienia inwestora do ryzyka.

Grupa jest w pełni niezależna decyzyjnie.

Decyzje inwestycyjne są podejmowane autonomicznie, w Polsce, wewnątrz Grupy. Umożliwia to nakierowanie zasad sprzedaży na dobro i interes klienta i wyklucza tzw. cross selling, który w pewnych sytuacjach może wpływać na nie do końca obiektywny dobór aktywów oferowanych poszczególnym klientom.

Oferty Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust są w pełni komplementarne.

Dzięki funkcjonowaniu w Grupie trzech niezależnych podmiotów (Caspar AM, Caspar TFI oraz F-Trust), z których każdy jest zorientowany na inną grupę inwestorów, Grupa ma możliwość dotarcia do wszystkich potencjalnych grup klientów i zaoferowania produktów odpowiadających ich potrzebom. Przekłada się to na możliwość osiągania przychodów od grup klientów o zróżnicowanym stopniu zamożności oraz o zróżnicowanych oczekiwaniach odnośnie realizowanych strategii inwestycyjnych.

Założyciele i akcjonariusze Caspar AM aktywnie angażują się w zarządzanie Grupą.

Do kluczowych menedżerów Grupy należą jej założyciele oraz obecni akcjonariusze Caspar AM. Stanowi to o unikalnej tożsamości interesów menedżerów oraz Grupy, których wspólnym celem jest maksymalizacja zadowolenia klientów przekładająca się na trwałość relacji.

Profesjonalny, doświadczony i stabilny zespół kluczowych menedżerów we wszystkich podmiotach Grupy, zapewnia wysoką reputację marki Caspar i osób zarządzających.

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

Błażej Bogdziewicz – Dyrektor inwestycyjny, Wiceprezes Zarządu, licencjonowany doradca inwestycyjny (nr licencji 203), legitymujący się tytuł CFA (Chartered Financial Analyst). Czterokrotny Laureat Złotych Portfeli – nagród „Gazety Giełdy Parkiet” przyznawanych za zarządzanie najlepszymi funduszami. „Puls Biznesu” przyznał mu również tytuł Zarządzającego Roku za najlepsze wyniki inwestycyjne. Zarządza m.in. Strategią Akcji Skoncentrowanych, będącą jedną z najważniejszych strategii Grupy, która w okresie ostatnich 60 miesięcy osiągnęła rentowność brutto 235% przy benchmarku 74% (dane na 31.01.2022).

Piotr Rojda – Zastępca Dyrektora inwestycyjnego w Caspar AM, makler papierów wartościowych (nr licencji 2898, doradca inwestycyjny (nr licencji 540), legitymujący się tytułem CFA. Zdobywca „Złotego Portfela” za najlepszy fundusz mieszany 2019. Zarządza m.in. subfunduszem Caspar Globalny, który na przestrzeni ostatnich 36 miesięcy zyskał 74%, przy benchmarku 56% (dane na 31.01.2022).]

Mateusz Janicki, zarządzający w Caspar AM, doradca inwestycyjny (nr licencji 710).

Wojciech Kseń – zastępca Dyrektora Inwestycyjnego, Szef Zespołu Dealerów, makler papierów wartościowych (nr licencji 2513).

Grupa posiada własną, niezależną sieć sprzedawców i opiekunów inwestorów.

Tworzona od wielu lat, systematycznie rozwijana i doskonalona własna sieć sprzedawców i opiekunów inwestorów zapewnia wyższą jakość obsługi i przyczynia się do budowania lepszych długoterminowych relacji z klientami, opartych o wiedzę o potrzebach klientów i zapewnienie poczucie bezpieczeństwa.

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

Na należącej do Grupy Platformie dostępne są jednostki uczestnictwa ponad pięciuset otwartych funduszy inwestycyjnych, oferowanych historycznie przez dwóch agentów transferowych, a obecnie – po połączeniu agentów – przez jednego. Budowa Platformy, na której można nabyć jednostki oferowane przez dwóch agentów transferowych pozwoliła stworzyć Grupie przewagę konkurencyjną nad innymi podmiotami dystrybuującymi jednostki uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych oferowanych przez jednego agenta transferowego.

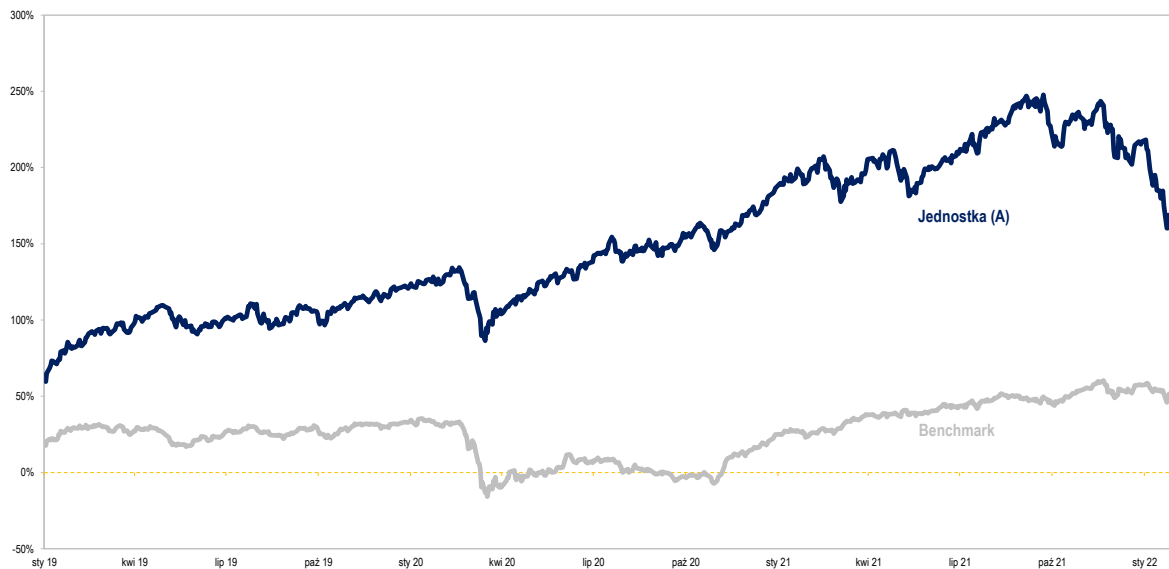
Grupa koncentruje działalność na inwestowaniu środków na globalnych rynkach kapitałowych, ze wskazaniem na rynki europejskie i Stanów Zjednoczonych.

Obecna strategia Grupy zakłada koncentrację na inwestowaniu powierzonych środków na globalnych rynkach kapitałowych, ze wskazaniem na rynki Europy i Stanów Zjednoczonych. Odróżnia to Grupę od wielu podmiotów konkurencyjnych działających w Polsce, koncertujących swoją działalność na polskim lub środkowoeuropejskim rynku akcji.

Grupa osiągnęła ponadprzeciętne wyniki zarządzania w długim okresie.

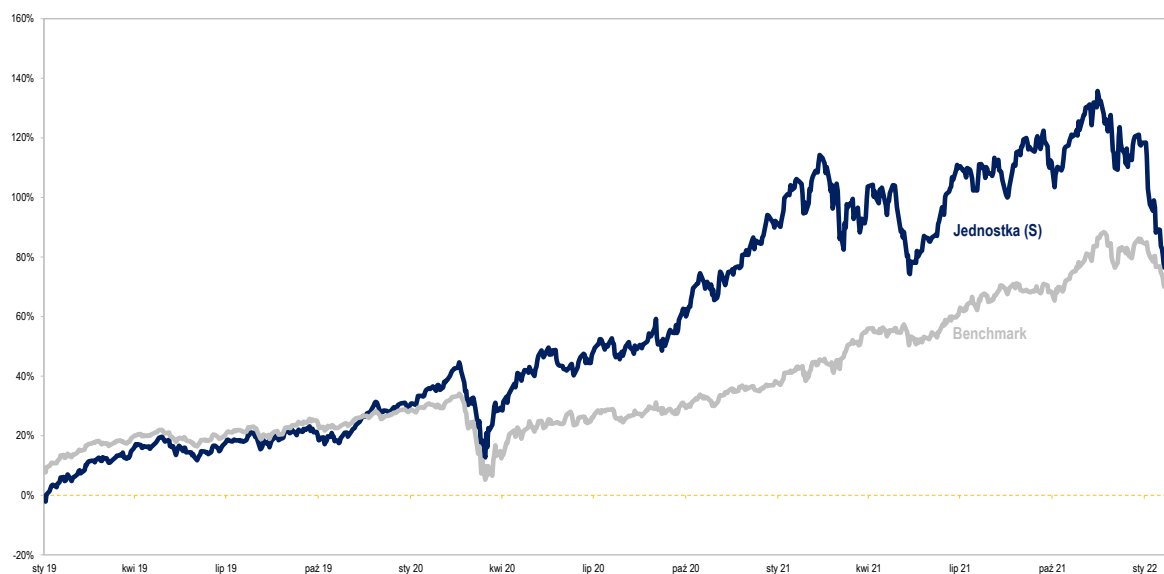
Na poniższych wykresach zaprezentowano długookresowe porównania wyników inwestycyjnych wybranych subfunduszy zarządzanych przez Caspar TFI oraz ich benchmarków rynkowych.

Wyniki inwestycyjne Subfunduszu Caspar Akcji Europejskich typ A



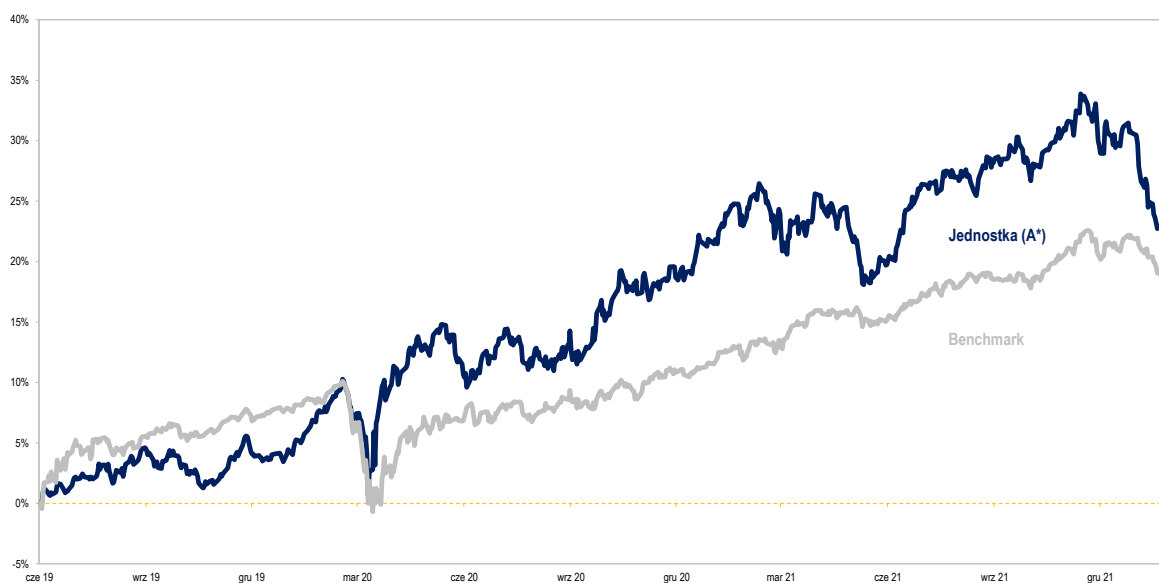
Źródło: dane zarządcze Grupy, benchmark: MSCI Europe Net Total Return Index

Wyniki inwestycyjne Subfunduszu Caspar Globalny typ S



Źródło: dane zarządcze Grupy, benchmark: 100% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI)

Wyniki inwestycyjne Subfunduszu Caspar Stabilny typ A*



* Dane zaprezentowano w okresie od 1 czerwca 2019 do 31 grudnia 2021. Okres prezentacji krótszy niż okres pokryty HIF wynika ze zmiany polityki inwestycyjnej i umożliwia wiarygodne odniesienie się do wyników osiągniętych przez subfundusz.

Źródło: dane zarządcze Grupy, benchmark: 30% MSCI World Index (MXWO) + 50% stopy referencyjnej NBP (lub środka przedziału jeżeli zamiast poziomu stopy będzie określony przedział) + 20% Federal Funds Target Rate – Lower Bound (FDTRFTRL)

Na potrzeby Grupy pracuje doświadczony zespół analityczny, korzystający szeroko ze światowych źródeł analitycznych.

Analitycy Grupy korzystają z wiedzy jedenastu uznanych instytucji finansowych ze Stanów Zjednoczonych i Europy Zachodniej. Są wśród nich, zarówno banki, jak i domy maklerskiej, które udostępniają analizy, raporty umożliwiające przeprowadzanie rozmów ze swoimi analitykami oraz organizują konferencje tematyczne. Dodatkowo, Grupa współpracuje z uznanymi konsultantami i ekspertami.

Przy systematycznie wypracowywanych przepływach pieniężnych z działalności i ograniczonych potrzebach inwestycyjnych, Grupa posiada duży potencjał do wypłaty dywidendy w przyszłości, potwierdzony wypłatami dywidendy w przeszłości.

W okresie objętym HIF, Spółka wypłacała na rzecz akcjonariuszy dywidendę w wysokości przekraczającej 90% zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym. Zgodnie z przyjętą polityką dywidendową, Zarząd Spółki uważa za korzystne, aby rekomendować Walnemu Zgromadzeniu, po ocenie wniosku przez Radę Nadzorczą, wypłaty dywidend w wysokości co najmniej 80% zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym. Celem Spółki jest wypłacanie kwoty stanowiącej atrakcyjny dla inwestorów poziom stopy dywidendy.

8.4. Strategia

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

Kluczowym mierzalnym celem ekonomicznym Grupy jest organiczny wzrost jej udziału w wartości aktywów funduszy akcyjnych i mieszanych zarządzanych przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z 3,8% w roku 2021 do 5,0% w roku 2024, tj. zwiększenie wartości zarządzanych aktywów do 4,8 mld zł, a więc średnio o 17%.

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

- 1) wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Grupę o co najmniej 50 mln zł rocznie;
- 2) wzrost wartości aktywów znajdujących się w administracji Grupy w wyniku działalności dystrybucyjnej F-Trust o co najmniej 300 mln zł rocznie;
- 3) stopniowe zwiększanie sieci dystrybucji Caspar TFI, przekładające się na zwiększanie wartości aktywów;
- 4) utworzenie kolejnych dwóch subfunduszy Caspar Parasolowego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w tym biotechnologicznego;
- 5) utrzymywanie pozytywnych stabilnych wyników zarządzania w długim okresie.

W celu zwiększenia atrakcyjności produktowej Grupy planowane jest zwiększanie liczby funduszy inwestycyjnych, których jednostki będą dostępne poprzez F-Trust, a także oferowanych za pośrednictwem Caspar AM certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Dla zapewnienia transparentności sytuacji finansowej Grupy oraz w celu budowy jej wiarygodności wśród klientów i inwestorów, akcje Spółki mają pozostawać przedmiotem notowań na rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w długim okresie.

8.5. Oferta produktowa Grupy

Caspar AM

Caspar AM prowadzi działalność gospodarczą w zakresie następujących działalności maklerskich:

- zarządzanie portfelem, w skład którego może wchodzić jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- oferowanie instrumentów finansowych, przy czym są to głównie certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
- przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy czym są to głównie jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zamkniętych, a usługa jest nieodpłatna;
- doradztwo inwestycyjne.

Caspar AM prowadzi obecnie działalność operacyjną wyłącznie w Polsce, posiadając jednocześnie wszelkie wymagane prawem pozwolenia dla działalności na terytorium Wielkiego Księstwa Luksemburg.

Caspar TFI

Oferta Caspar TFI skierowana jest do dwóch grup klientów:

- osób fizycznych oraz instytucji, które posiadają nadwyżkę środków finansowych na poziomie nie niższym niż 1 tys. zł, nie chcą samodzielnie podejmować decyzji inwestycyjnych i oczekują możliwości powierzenia środków podmiotom profesjonalnym zajmującym się zarządzaniem aktywami;
- klientów bardzo zamożnych, które posiadają nadwyżkę środków finansowych na poziomie nie niższym niż 30 mln zł, dla których Caspar TFI ma możliwość utworzenia dedykowanego, odrębnie zarządzanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, realizującego politykę inwestycyjną indywidualnie uzgodnioną z inwestorem.

Udział przychodów od poszczególnych grup klientów w latach objętych HIF był zróżnicowany.

Według stanu na 30 czerwca 2022 roku Caspar TFI:

- świadczyła usługi dla 1.546 klientów osób fizycznych i instytucji, które łącznie powierzyły Caspar TFI aktywa o wartości 181 mln zł;
- prowadziła sześć funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których udziałowcami było pięć grup inwestorów, których aktywa wynosiły łącznie 1.080 mln zł.

Osobom fizycznym oraz instytucjom Caspar TFI oferuje profesjonalnie i efektywnie zarządzane fundusze inwestycyjne, inwestujące w akcje zarówno spółek w Europie, jak i poza nią, głównie w Stanach Zjednoczonych. Głównym celem inwestycji poszczególnych funduszy są płynne akcje notowane na giełdach rynków rozwiniętych.

Sprzedaż usług Caspar TFI odbywa się wyłącznie na terytorium Polski, niemal w całości na rzecz polskich osób fizycznych i prawnych.

F-Trust

F-Trust SA prowadzi działalność gospodarczą opartą o dwie podstawowe linie biznesowe.

1. Dystrybucja jednostek uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych.

W ramach działalności dystrybucyjnej F-Trust oferuje głównie:

- jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych,
- tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych,
- nieodpłatne doradztwo inwestycyjne.

Według stanu na 31 marca 2022 roku liczba funduszy, których jednostki lub tytuły oferowała F-Trust przekraczała tysiąc.

Działalność dystrybucyjna prowadzona jest na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego w oparciu o art. 32 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wobec czego F-Trust nie ma możliwości świadczenia usługi odpłatnego doradztwa inwestycyjnego.

2. Pełnienie funkcji agenta firmy inwestycyjnej Caspar AM.

Działalność polegająca na pełnieniu funkcji agenta firmy inwestycyjnej Caspar AM polega w szczególności na:

- pośredniczeniu w zawieraniu umów o zarządzanie portfelami instrumentów finansowych,
- pośredniczeniu w czynnościach przyjmowania i przekazywania zleceń i oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych zarządzanych przez Caspar TFI.

W ramach swojej działalności F-Trust pośredniczy również w niewielkiej skali w czynnościach przyjmowania i przekazywania zleceń i oferowaniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych spoza Grupy. Udział tych produktów w sprzedaży jest jednak niewielki.

Dodatkowo, F-Trust świadczy na rzecz Caspar AM i Caspar TFI usługę obsługi call center.

Udział przychodów z poszczególnych linii biznesowych w latach objętych HIF był zróżnicowany.

F-Trust prowadzi działalność operacyjną wyłącznie na rynku krajowym. F-Trust nie posiada zezwolenia na prowadzenie działalności poza granicami RP.

8.6. Klienci, sprzedaż i obsługa klienta

Klienci Grupy dzielą się na trzy podstawowe kategorie.

Klienci Caspar AM, tj. osoby zamożne i bardzo zamożne, inwestujące w ramach usługi zarządzania portfelem lub poprzez oferowane za pośrednictwem CASPAR AM dedykowane zamknięte fundusze inwestycyjne. Klienci ci są obsługiwani poprzez (i) dedykowanych im opiekunów inwestora, (ii) agentów firmy inwestycyjnej (AFI), którymi są osoby fizyczne oraz F-Trust. Za relacje z klientami odpowiadają również członkowie Zarządu Caspar AM.

Klienci Caspar TFI, tj. osoby zamożne i średnio zamożne, inwestujące bezpośrednio w jednostki funduszy inwestycyjnych otwartych lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Klienci ci są pozyskiwani i obsługiwani przez dedykowanym im doradców, z których część jest zatrudniona przez Grupę, a część prowadzi własną działalność gospodarczą.

Klienci F-Trust, tj. głównie drobni inwestorzy oszczędzający i inwestujący na światowych rynkach kapitałowych. Klienci są pozyskiwani przez sieć dedykowanych doradców oraz Platformę działającą w domenie www.platformafunduszy.pl, będącą największą w Polsce pod względem liczby funduszy inwestycyjnych.

8.7. Marketing

Poniżej opisano wybrane działania analityczne, edukacyjne i marketingowe prowadzone przez F-Trust, stanowiące główną działalność marketingową Grupy.

Analiza funduszy. Analizy funduszy prowadzone przez F-Trust wychodzą z perspektywy makroekonomicznej, kończąc na rekomendacji funduszy do portfela inwestycyjnego. Analizy są wykonywane w stałych interwałach, co umożliwia klientom analizować poszczególne inwestycje, a efekty udostępniane są na Platformie Funduszy lub bezpośrednio na spotkaniach z inwestorami.

Barometr gospodarczy. Jest udostępniany inwestorom pomiędzy 7 a 9 dniem każdego miesiąca. Stanowi on pierwszy etap analiz, realizowanych przez Komitet Analityczny F-Trust. Celem opracowywania barometru jest znajdowanie w cyklu gospodarczym miejsca, w którym znajduje się światowa gospodarka, a następnie identyfikowanie preferowanej klasy aktywów.

Raport miesięczny. Jest udostępniany inwestorom pomiędzy 14 a 16 dniem każdego miesiąca. Stanowi on drugi etap analiz, przygotowywany w formie obszernego materiału rozpoczynającego się komentarzami stratega i analityka, opisujący sytuację na rynkach światowych oraz prezentujący najważniejsze wydarzenia ekonomiczne miesiąca. Raport zawiera dodatkowo syntezę danych makroekonomicznych, wykresy kursów walut i głównych indeksów giełdowych w ujęciu rocznym, prezentację przykładowych funduszy w poszczególnych klasach aktywów, co ma ułatwiać orientację w bogatej ofercie F-Trust.

Modele inwestycyjne. Są udostępniane pomiędzy 23 a 25 dniem każdego miesiąca. Stanowią najbardziej zaawansowany a zarazem ostatni etap miesięcznego cyklu analitycznego, prezentując portfele modelowe o zróżnicowanym poziomie ryzyka. Zmiany nanoszone są w cyklach miesięcznych.

Ranking funduszy. Jest udostępniany pomiędzy 3 a 5 dniem każdego miesiąca i zawiera ranking funduszy inwestycyjnych z oferty F-Trust pod kątem uzyskanych przez nie stóp wzrostu w poprzednim miesiącu, w podziale na fundusze oferowane przez polskie TFI i zagraniczne firmy zarządzające.

8.8. Dostawcy Grupy

Z racji profilu świadczonej działalności Grupa nie posiada typowych dostawców. Kluczowe dla Grupy usługi świadczone przez podmioty zewnętrzne są nabywane od banku depozytariusza, banku powiernika oraz agenta transferowego.

Do pozostałych istotnych kontrahentów Grupy należą serwisant systemów informatycznych oraz właściciel nieruchomości biurowych.

8.9. Badania i rozwój

W latach 2019-2021 Grupa nie prowadziła działalności badawczo-rozwojowej.

8.10. Istotne umowy

Spółka oraz podmioty z Grupy nie zawarły jakichkolwiek istotnych umów poza normalnym tokiem działalności. Dokonując oceny uznania umowy za istotną, Grupa stosowała kryterium wartości umowy wynoszące 10% kapitałów własnych Spółki. Uwzględnione zostały umowy zawarte przez Grupę poza normalnym tokiem działalności w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczyłyby istotnych praw lub obowiązków Grupy na Datę Prospektu. Na Datę Prospektu Grupa nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej.

Prowadzenie przez Grupę działalności w zakresie zarządzania aktywami (w tym zarządzania funduszami inwestycyjnymi), doradztwa inwestycyjnego, oferowania jednostek uczestnictwa, tworzenia funduszy inwestycyjnych oraz dystrybucji jednostek uczestnictwa, wymaga współpracy z depozytariuszem, agentem transferowym, towarzystwami funduszy inwestycyjnych, agentami firmy inwestycyjnej (Spółki).

Poniżej przedstawiony został ogólny opis umów zawieranych przez Grupę.

Umowy przychodowe

Przedmiotem umów przychodowych zawartych przez Grupę jest (i) tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, (ii) działalność w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych, (iii) oferowanie instrumentów finansowych, (iv) doradztwo inwestycyjne, (v) dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, (vi) pośrednictwo związane z pełnieniem funkcji agenta firmy inwestycyjnej.

Umowy kosztowe

Po stronie kosztowej podstawowe znaczenie mają umowy z dostawcami usług wspomagających jej bieżącą działalność oraz związanych z obsługą biura. Najważniejsze z nich to umowa najmu, umowa z bankiem powierniczym i depozytariuszem, agentem transferowym, agentem płatności, umowy serwisowe dotyczące świadczenia usług informatycznych, umowy dotyczące świadczenia usług doradczych.

8.11. Istotne rzeczowe aktywa trwałe

Emitent ani jego Spółki Zależne nie są właścicielami ani użytkownikami wieczystymi żadnej nieruchomości, w tym nieruchomości rolnych lub gruntów w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz.U. z 2020 r., poz. 1655, ze zm.).

Grupa prowadzi działalność z wykorzystaniem powierzchni biurowych w lokalu położonym przy ul. Półwiejskiej 32 w Poznaniu, który stanowi siedzibę Emitenta oraz jego Spółek Zależnych. Spółka korzysta z lokalu na podstawie umowy najmu zawartej na czas określony 7 lat, który upływa we wrześniu 2024 r. Umowa najmu przewiduje możliwość jej automatycznego przedłużenia na okresy kolejnych 3 lat. Emitent podnajmuje powierzchnie biurową w opisanym powyżej lokalu na rzecz swoich Spółek Zależnych na mocy zawartych umów podnajmu. Ponadto, spółki z Grupy są stroną kilkunastu umów najmu lokali wykorzystywanych jako punkty obsługi klienta w kilku miastach w całej Polsce. Zawarte umowy najmu zawierają standardowe postanowienia umowne, powszechnie spotykane w obrocie gospodarczym.

Do aktywów trwałych innych niż nieruchomości, istotnych z punktu widzenia prowadzonej przez Grupę działalności, należy zaliczyć serwery oraz infrastrukturę techniczną Grupy. Należy mieć na uwadze, że aktywa te są powtarzalne i jednostkowo nie są istotne z punktu widzenia ich wartości. Wartość bilansowa netto serwerów i powiązanej z nimi infrastruktury technicznej wyniosła na dzień 31 grudnia 2021 r. 439 tys. zł.

8.12. Ochrona środowiska

Z uwagi na rodzaj i charakter działalności prowadzonej przez Emitenta oraz Spółki Zależne, Emitent nie identyfikuje zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Grupę rzeczowych aktywów trwałych.

8.13. Własność intelektualna i systemy informatyczne

CASPARLINE

Spółce przysługuje ogół praw (w tym autorskie prawa majątkowe) do oprogramowania obsługującego serwis online CASPARLINE, za pośrednictwem której klienci mogą zasięgać informacji między innymi o bieżącej wartości i strukturze portfela inwestycyjnego oraz otrzymywać wybrane informacje i komunikaty związane ze świadczeniem na ich rzecz usługi zarządzania portfelem.

PLATFORMA F-TRUST

F-Trust przysługuje ogół praw (w tym autorskie prawa majątkowe) do oprogramowania obsługującego serwis online Platforma Funduszy, za pośrednictwem której klienci mogą składać dyspozycje realizacji transakcji dotyczących jednostek uczestnictwa polskich lub tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych.

ZNAKI TOWAROWE

Spółka korzysta z przedstawionych w poniższej tabeli znaków towarowych, do których na jej rzecz zostały udzielone prawa ochronne.

Nazwa znaku	Numer zgłoszenia	Numer prawa	Rodzaj znaku	Data zgłoszenia	Data udzielenia prawa	Data wygaśnięcia
CASPAR	Z.368106	R.301161	słowno-graficzny	22.03.2010	27.07.2017	22.03.2030
CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.	Z.368107	R.243921	słowno-graficzny	22.03.2010	20.01.2012	22.03.2030
CASPARAM	Z.534080	R351670	słowno-graficzny	17.09.2021	24.02.2022	17.09.2031

Ponadto F-Trust korzysta ze znaku słowno-graficznego „F//TRUST POMAGAMY INWESTOWAĆ” (nr prawa ochronnego nadanego przez Urząd Patentowy RP to R.273214). Znak został zgłoszony 16 marca 2012 r., zarejestrowany 5 lutego 2015 r., a ochrona została udzielona na okres do 16 marca 2032 r.

DOMENY INTERNETOWE

Spółka oraz Spółki zależne korzystają w swojej działalności z następujących domen internetowych: caspar.com.pl, casparafi.com.pl, casparafi.pl, casparam.pl, casparcapital.com, casparcapital.pl, casparline.pl, funduszopedia.pl, platformafunduszy.pl, portfelfunduszy.pl, rodica.pl, f-trust.pl, dystrybucjafunduszy.pl, ftrust.pl, f-trust.com.pl, caspartfi.pl.

Prawa do ww. domen internetowych przysługują Spółce lub Spółkom Zależnym.

8.14. Ubezpieczenia

Spółka zawarła z Collonade Insurance S.A. Oddział w Polsce umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej władz instytucji finansowej (D&O FI Guard). Ubezpieczenie obejmuje osoby ubezpieczone będące członkami zarządu, rady nadzorczej, komitetu audytu, prokurentami, pracowników pełniących funkcje zarządcze, jak również osoby odpowiedzialne za księgi rachunkowe. Ochrona ubezpieczeniowa obejmuje Spółkę, jak również Caspar TFI oraz F-Trust. Ubezpieczenie obowiązuje do 22 lutego 2023 r. Suma limitu ubezpieczenia wynosi 20.000.000 zł.

Ponadto, Spółka zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz S.A. umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej dotyczącej działalności Grupy prowadzonej działalności w przedmiocie najmu, tj. powierzchni biurowej zlokalizowanej przy ul. Półwiejskiej 32 w Poznaniu. Ubezpieczenie obowiązuje do 15 września 2022 r., a suma ubezpieczenia wynosi 500.000 zł.

Spółka zawarła również z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz S.A. umowę ubezpieczenia mienia Grupy znajdującego w przedmiocie najmu, tj. powierzchni biurowej zlokalizowanej przy ul. Półwiejskiej 32 w Poznaniu. Ubezpieczenie obowiązuje do 15 września 2022 r., a suma ubezpieczenia różni się w zależności od rodzaju ubezpieczonego mienia i wynosi do 486.000 zł.

Emitent zawarł także z Generali Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. umowę ubezpieczenia: (i) mienia w postaci maszyn, urządzeń, wyposażenia oraz nakładów inwestycyjnych znajdujących się w przedmiocie najmu, tj. powierzchni biurowej zlokalizowanej przy ul. Prostej 32 w Warszawie, do łącznej sumy ubezpieczenia w kwocie 560.000 zł oraz (ii) od odpowiedzialności cywilnej w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności do sumy gwarancyjnej 3.000.000 zł. Umowa zawiera również klauzule rozszerzające zakres ubezpieczenia, m.in. w zakresie odpowiedzialności cywilnej najemcy nieruchomości. Ubezpieczenie obowiązuje do 28 marca 2023 r.

W opinii Spółki posiadana przez nią i Spółki Zależne ochrona ubezpieczeniowa jest wystarczająca.

8.15. Postępowania sądowe i administracyjne

Na Datę Prospektu nie toczy się lub w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu nie toczyło się jakiegokolwiek postępowanie przed organami rządowymi, sądowe, arbitrażowe lub administracyjne, które samodzielnie może mieć lub miało istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy. Ponadto, według wiedzy Emitenta nie istnieją okoliczności, które mogą skutkować wszczęciem postępowania przed organami rządowymi, sądowymi, arbitrażowymi lub administracyjnymi, które samodzielnie może mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

Za posiadanie istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy uznaje się postępowania przed organami rządowymi, sądowe, arbitrażowe lub administracyjne, w których wartość przedmiotu danego postępowania przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

8.16. Pracownicy

Na Datę Prospektu Spółka oraz Spółki Zależne zatrudniają łącznie 136 osób, w tym 123 osoby są zatrudnione na podstawie umów o pracę, a 13 osób jest zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych, przy czym Emitent wyjaśnia, że dane liczbowe prezentowane w niniejszym punkcie Prospektu są obliczane na podstawie stanu zatrudnienia w każdej ze spółek należących do Grupy indywidualnie. W konsekwencji, w przypadku gdy dana osoba jest zatrudniona w więcej niż jednej spółce z Grupy (niezależnie od wymiaru zatrudnienia) może ona zostać uwzględniona kilkukrotnie. Liczbę pracowników i współpracowników stale współpracujących ze Spółką oraz Spółkami Zależnymi na oznaczone daty i na Datę Prospektu wskazuje tabela poniżej.

	Na Datę Prospektu		31 grudnia 2021		31 grudnia 2020		31 grudnia 2019	
	Umowa o Pracę	Umowa cywilnoprawna	Umowa o pracę	Umowa cywilnoprawna	Umowa o pracę	Umowa cywilnoprawna	Umowa o pracę	Umowa cywilnoprawna
Emitent*	39	4	40	4	40	3	46	3
Caspar TFI*	26	0	26	0	23	1	27	0
F-Trust*	58	9	58	12	46	13	39	14
Razem	123	13	124	16	109	17	112	17

* część osób zatrudnionych wskazanych w tabeli jest zatrudniona równocześnie w więcej niż jednej spółce z Grupy.

Źródło: Spółka.

Ponadto, Emitent wyjaśnia, że w ramach działalności F-Trust spółka zawiera umowy cywilnoprawne z osobami odpowiedzialnymi za dystrybucję jednostek uczestnictwa. W przypadku tych umów wynagrodzenie dystrybutora stanowi prowizja od ceny sprzedanych w imieniu F-Trust jednostek uczestnictwa. W tabeli powyżej, w ramach danych prezentujących zatrudnienie na podstawie umowy cywilnoprawnej w F-Trust ujęte zostały wyłącznie te umowy, w przypadku których w danym roku obrotowym na rzecz dystrybutora zostało uiszczono wynagrodzenie w związku z dokonaną sprzedażą jednostek uczestnictwa. Tabela nie obejmuje zaś umów podpisanych z dystrybutorami, które w ww. latach obrotowych nie były wykonywane. Liczba wszystkich podpisanych umów cywilnoprawnych zawartych z dystrybutorami w poszczególnych latach obrotowych wynosiła odpowiednio: 56 umów na Datę Prospektu, 63 umowy na koniec roku 2021, 59 umów na koniec roku 2020 oraz 100 umów na koniec roku 2019.

Emitent oraz Spółki Zależne nie zatrudniają znacznej liczby pracowników tymczasowych ani pracowników zatrudnionych na czas określony.

Ustalenia odnośnie do uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na Datę Prospektu w Grupie Kapitałowej funkcjonuje program motywacyjny realizowany w latach obrotowych 2022 – 2024, zakładający uczestnictwo pracowników Spółki oraz Spółek Zależnych w kapitale zakładowym Emitenta, który został ustanowiony uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 marca 2022 r. („**Program Motywacyjny**”).

Uczestnikami Programu Motywacyjnego mogą być członkowie Zarządu Spółki oraz zarządów innych spółek z Grupy, osoby pełniące funkcje menedżerskie w Grupie, mające decydujące znaczenie dla osiągnięcia celów strategicznych Grupy, jak również osoby będące kluczowymi pracownikami i współpracownikami Spółki lub podmiotów z Grupy pełniący funkcję, świadczący pracę, wykonujący zlecenie, świadczący usługi lub wykonujący dzieło w Spółce lub podmiotach z Grupy na podstawie stosunków prawnych określonych w art. 12 lub 13 Ustawy o PIT lub w ramach prowadzonej przez siebie pozarolniczej działalności gospodarczej współpracując z Grupą. Osoby uprawnione spośród członków Zarządu Spółki zostaną włączone do udziału w Programie Motywacyjnym na podstawie uchwały Rady Nadzorczej, a pozostałe osoby uprawnione zostaną włączone do udziału w Programie Motywacyjnym na podstawie uchwały Zarządu Spółki. Warunkiem uczestnictwa w Programie Motywacyjnym jest wskazanie danej osoby do udziału w Programie Motywacyjnym przez Spółkę oraz zawarcie ze Spółką umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym („**Uczestnicy**”). Łączna liczba Uczestników Programu Motywacyjnego nie będzie wyższa niż 149 osób.

Program Motywacyjny będzie realizowany poprzez emisję zdematerializowanych imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji nowej emisji serii I z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy Spółki („**Warranty**”), emitowanych na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 marca 2022 r. W ramach Programu Motywacyjnego, Spółka zaoferuje Uczestnikom nieodpłatnie objęcie nie więcej niż 147.927 (sto czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset dwadzieścia siedem) Warrantów, przy czym Warranty będą oferowane w trzech jednakowych transzach, a liczba Warrantów jakie mogą zostać zaoferowane za dany rok obrotowy nie przekroczy 49.309 (czterdzieści dziewięć tysięcy trzysta dziewięć) Warrantów. Każdy Warrant będzie uprawniał do objęcia jednej zdematerializowanej akcji Spółki na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy), które będą emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, po cenie emisyjnej 7 zł (siedem złotych) za akcję („**Akcje Serii I**”). Akcje Serii I będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2023 r., pod warunkiem zapisania ich na rachunku papierów wartościowych nie później niż w dniu dywidendy za dany rok obrotowy. Objęcie Akcji Serii I w wykonaniu praw z Warrantów może nastąpić w terminie 1 roku od daty zapisania Warrantów na rachunkach papierów wartościowych Uczestników, nie później jednak niż w dniu 31 grudnia 2025 r.

Warunkiem nabycia przez Uczestników uprawnienia do objęcia Warrantów jest spełnienie: (i) ustalonego przez Radę Nadzorczą celu związanego z wynikami finansowymi Spółki, który wyznaczany będzie corocznie w stosunku do każdego roku obrotowego („**Cel Finansowy**”), lub (ii) ustalonego przez Radę Nadzorczą na dany rok obrotowy celu niefinansowego („**Cel Niefinansowy**”) oraz jednoczesnego spełnienia kryterium lojalnościowego, rozumianego jako pełnienie funkcji lub pozostawanie ze Spółką lub spółką z Grupy w wymienionych powyżej stosunkach prawnych regulujących zasady zatrudnienia lub współpracy Uczestników z Grupą w okresie od dnia zawarcia umowy uczestnictwa, co najmniej do dnia podjęcia przez Radę Nadzorczą uchwały stwierdzającej osiągnięcie lub nieosiągnięcie wyznaczonego Celu Finansowego lub Celu Niefinansowego („**Kryterium Lojalnościowe**”). Uchwały Rady Nadzorczej wyznaczające Cele Finansowe oraz Cele Niefinansowe na dany rok obrotowy będą podejmowane w terminie do końca miesiąca lutego danego roku obrotowego. W przypadku roku obrotowego 2022 Cel Finansowy wyznaczony przez Radę Nadzorczą wszystkim Uczestnikom stanowi osiągnięcie 8 mln zł zysku brutto wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2022. Ponadto, Rada Nadzorcza wyznaczyła również indywidualne Cele Finansowe i Cele Niefinansowe dla poszczególnych Uczestników.

Weryfikacji osiągnięcia przez Uczestników Celu Finansowego i Celu Niefinansowego wyznaczonego dla Programu Motywacyjnego, jak również weryfikacji spełnienia przez Uczestnika Kryterium Lojalnościowego, będzie

dokonywać Rada Nadzorcza w formie uchwały, w terminie do 15 dni roboczych po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za dany rok obrotowy trwania Programu Motywacyjnego.

Akcje Serii I będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w przypadku, gdy w dniu ich przyznania, Akcje Spółki będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W przypadku, gdy w dniu przyznania Akcji Serii I, Akcje Spółki nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Akcje Serii I będą przedmiotem wniosku o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

Umowa uczestnictwa w Programie Motywacyjnym przewiduje zobowiązanie Uczestnika do nierozporządzania Akcjami Serii I przyznawanymi w ramach Programu Motywacyjnego przez okres 12 miesięcy od dnia ich zapisania na rachunku papierów wartościowych Uczestnika (umowa lock-up).

8.17. Informacje ujawnianie zgodnie z wymogami regulacyjnymi

Poniżej przedstawiono istotne na Datę Prospektu raporty bieżące opublikowane przez Spółkę na podstawie Rozporządzenia MAR w okresie ostatnich 12 miesięcy.

Nr	Data publikacji	Tytuł
13/2021	04.08.2021 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 30.04.2021 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 774.401.480,12 zł.</p> <p>Łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.312.673.488,31 zł.</p>
14/2021	06.09.2021 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 31.08.2021 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 807.352.815,99 zł.</p> <p>Łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.341.745.460,48 zł.</p>
15/2021	05.10.2021 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 30.09.2021 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 786.098.908,45 zł.</p> <p>Łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.352.033.842,65 zł.</p>
16/2021	05.11.2021 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 31.10.2021 r. – aktywów</p>

		<p>zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 811.949.248,94 zł.</p> <p>Łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.417.186.705,68 zł.</p>
17/2021	18.11.2021 r.	<p><u>Podjęcie decyzji o rozpoczęciu procesu ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o podjęciu decyzji o rozpoczęciu procesu ubiegania się o dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>
19/2021	03.12.2021 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 30.11.2021 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 805.872.978,12 zł.</p> <p>Łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.408.325.912,76 zł.</p>
1/2022	05.01.2022 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 31.12.2021 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 798.476.537,09 zł.</p> <p>Łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.426.290.451,74 zł.</p>
2/2022	04.02.2022 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 31.01.2022 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 722.002.895,84 zł.</p> <p>Łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.366.632.145,62 zł.</p>
4/2022	04.03.2022 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 28.02.2022 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 737.407.956,03 zł.</p>

		<p>łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.375.700.391,76 zł.</p>
6/2022	15.03.2022 r.	<p><u>Wskazanie osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym Grupy, wyznaczenie celów finansowych i niefinansowych, wskazanie indywidualnej puli rocznej oraz wskazanie łącznej puli rocznej w związku z realizacją Programu Motywacyjnego w roku obrotowym 2022.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wyznaczeniu osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym (Hanna Kijanowska, Piotr Rojda, Krzysztof Jeske, Anna Svarcova, Jakub Strysik, Tomasz Michalak). Ponadto Spółka opisała wyznaczone uczestnikom Programu Motywacyjnego cele finansowe i niefinansowe oraz opisała indywidualne pule warrantów subskrypcyjnych, jakie zostaną zaoferowane uczestnikom Programu Motywacyjnego w przypadku spełnienia celów wyznaczonych na Rok Obrotowy 2022.</p>
7/2022	31.03.2022 r.	<p><u>Przyjęcie przez Zarząd polityki dywidendy</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o przyjęciu przez Zarząd polityki dywidendy za rok 2021 i lata następne. Zgodnie z przyjętą polityką dywidendy, Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidend w wysokości od co najmniej 80% zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym. Szczegółowe informacje dotyczące przyjętej polityki dywidendowej zostały opisane w pkt 4.2 Prospektu.</p>
8/2022	05.04.2022 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 31.03.2022 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 764.217.843,86 zł.</p> <p>łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.400.349.339,71 zł.</p>
9/2022	06.05.2022 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 30.04.2022 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 723.818.665,60 zł.</p> <p>łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.369.557.092,79 zł.</p>
10/2022	26.05.2022 r.	<p><u>Wniosek Zarządu w przedmiocie wypłaty zysku za 2021 r. (w tym wypłata dywidendy).</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o podjęciu przez Zarząd Spółki uchwały, na podstawie której Zarząd Spółki postanowił rekomendować Walnemu Zgromadzeniu podział zysku Spółki za 2021 rok, wynikający z przyjętego przez Zarząd</p>

		<p> sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021, w kwocie 8.282.847,98 zł netto (słownie: osiem milionów dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące osiemset czterdzieści siedem złotych dziewięćdziesiąt osiem groszy), w następujący sposób: a) kwotę 6 706 068,20 zł netto (słownie: sześć milionów siedemset sześć tysięcy sześćdziesiąt osiem złotych dwadzieścia groszy) przeznaczyć na wypłatę dywidendy akcjonariuszom (co oznacza, że na jedną akcję przypada 0,68 zł brutto), b) pozostałą kwotę, tj. 1 576 779,78 zł (słownie: jeden milion pięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy siedemset siedemdziesiąt dziewięć złotych siedemdziesiąt osiem groszy) przeznaczyć na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Powyższa rekomendacja została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu, które odbyło się w dniu 26 maja 2022 roku.</p>
12/2022	03.06.2022 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 31.05.2022 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 731.617.653,08 zł.</p> <p>Łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.359.640.147,46 zł.</p>
14/2022	05.07.2022 r.	<p><u>Wartość aktywów pod zarządzaniem Spółki.</u></p> <p>W ww. raporcie bieżącym Spółka poinformowała o wartości – według stanu na 30.06.2022 r. – aktywów zarządzanych w ramach asset management oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</p> <p>W ramach zarządzanych portfeli klientów indywidualnych wartość aktywów wynosiła 669.844.391,34 zł.</p> <p>Łączna suma wartości aktywów zarządzanych w ramach 3 subfunduszy Caspar Parasolowy FIO oraz 6 funduszy zamkniętych wynosi 1.260.579.000,83 zł.</p>

9. OTOCZENIE RYNKOWE I REGULACYJNE

9.1. Otoczenie rynkowe

Otoczenie makroekonomiczne

Sytuacja makroekonomiczna ma kluczowy wpływ na rozwój instytucji finansowych, w tym podmiotów prowadzących działalność związaną z zarządzaniem aktywami powierzonymi przez klientów, np. towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz podmiotów zarządzających aktywami (asset management). Wzrost zamożności społeczeństwa wynikający z dobrej koniunktury gospodarczej, w szczególności z wysokiej dynamiki PKB, niskiej stopy inflacji, niskich stóp rynkowych oraz niskiej stopy bezrobocia wpływającej na wzrost siły nabywczej, przekłada się na zdolność do generowania przez społeczeństwo nadwyżek finansowych (oszczędności), które mogą być inwestowane na rynkach finansowych, m. in. za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych.

Poniżej przedstawiono zestawienie najważniejszych danych makroekonomicznych w Polsce w latach 2017-2021.

	2017	2018	2019	2020	2021
stopa wzrostu PKB	4,9%	5,3%	4,7%	(-)2,5%	5,7%*
stopa inflacji	2,0%	1,6%	2,3%	3,4%	5,1%
stopa referencyjna NBP**	1,50%	1,50%	1,50%	0,10%	1,75%
stopa rejestrowanego bezrobocia**	6,6%	5,8%	5,2%	6,3%	5,4%

* szacunek wstępny

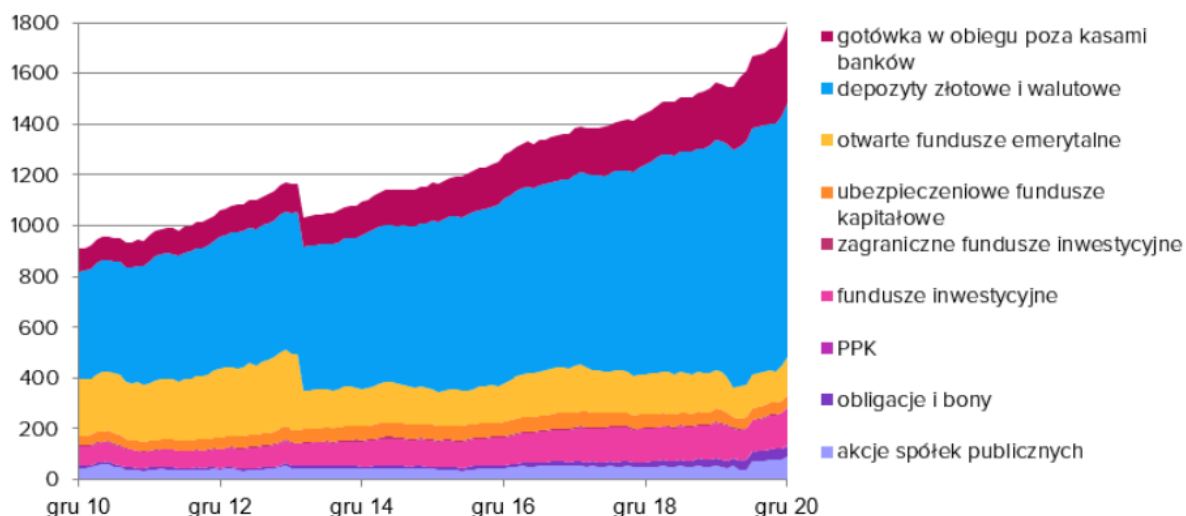
** na koniec roku

Źródło: stat.gov.pl; nbp.pl

Dobra koniunktura gospodarcza, a w szczególności wysoka dodatnia dynamika PKB, przekłada się na dobrą kondycję większości podmiotów gospodarczych, a osiągnięte przez te podmioty wyniki finansowe wpływają pozytywnie na ich wyceny. W przypadku akcji spółek notowanych na rynkach publicznych stają się one wówczas atrakcyjną lokatą kapitału, zarówno bezpośrednio, jak i poprzez fundusze inwestycyjne akcyjne i mieszane.

W Polsce, niemającej wieloletniej tradycji inwestowania na rynku kapitałowym przez osoby fizyczne, dominującą formą inwestowania nadwyżek finansowych pozostają lokaty bankowe oraz obligacje skarbowe. Utrzymujące się od kilkunastu lat niskie poziomy oprocentowania depozytów i obligacji stały się przyczyną poszukiwania bardziej atrakcyjnych form inwestowania, m. in. w akcje spółek publicznych, ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe oraz krajowe i zagraniczne fundusze inwestycyjne. Poza rynkiem kapitałowym dużą popularnością wśród bardziej zamożnych osób cieszyły się również inwestycje w nieruchomości.

Poniżej przedstawiono zestawienie wartości i struktury oszczędności gospodarstw domowych w latach 2010-2020.



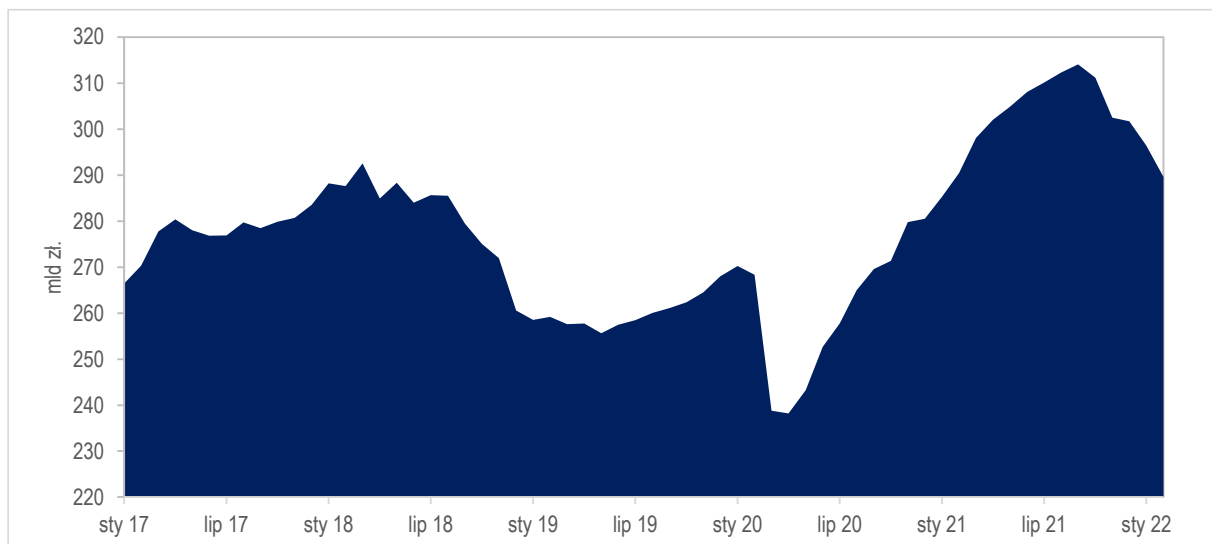
Źródło: analizy.pl

Rynek TFI i zarządzania aktywami w Polsce

Lata 2019-2021 stanowiły kontynuację trwającego ponad dwanaście lat okresu hossy na rynkach finansowych, która rozpoczęła się w roku 2009 po zakończeniu kryzysu wywołanego upadłością banku Lehman Brothers (2008). W latach 2019-2021, pomimo przejściowego osłabienia koniunktury z powodu obaw o następstwa pandemii COVID-19 na początku 2020 roku, indeksy najważniejszych giełd światowych rosły, np. indeks giełdy nowojorskiej S&P 500 Total Return wzrósł o 85%, indeks giełdy londyńskiej MSCI World Net Total Return wzrósł o 74%, a indeks giełdy warszawskiej WIG o 23%. W połączeniu z utrzymywaną w skali globalnej polityką niskich stóp procentowych, skutkującą niską atrakcyjnością inwestycyjną instrumentów dłużnych i lokat bankowych, wielu inwestorów kierowało wolne środki m. in. w jednostki funduszy inwestycyjnych akcyjnych i mieszanych, w których specjalizuje się Grupa, oraz bezpośrednio w akcje, w tym m. in. w ramach usług zarządzania aktywami (asset management).

Zgodnie z danymi pochodzącymi z raportów sporządzonych wspólnie przez analizy.pl oraz Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami, wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych w Polsce wyniosła na koniec lutego 2022 roku 290 mld zł przy 266 mld zł na koniec stycznia 2017 roku (źródło: <https://www.izfa.pl/raporty#aktywa-raport>).

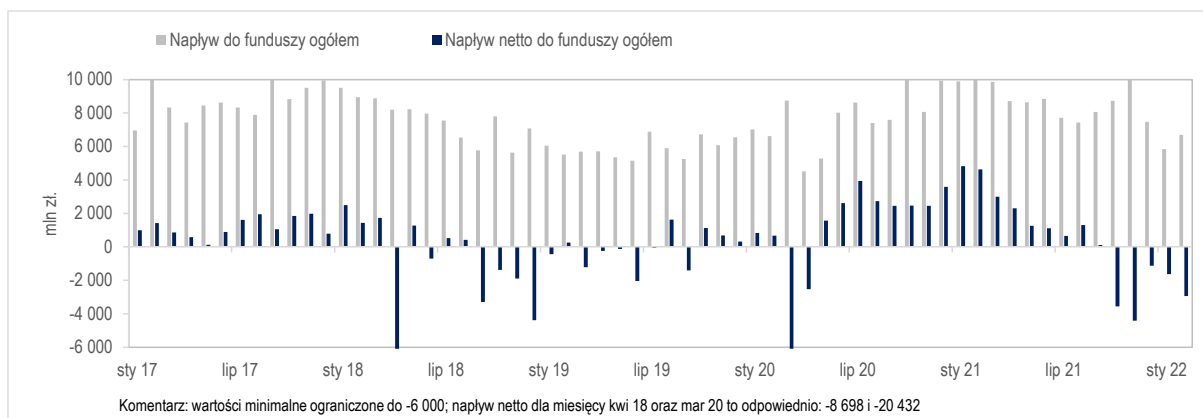
Na poniższym wykresie zaprezentowano wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych ogółem w Polsce w okresie od stycznia 2017 do lutego 2022 (dane w mld zł).



Źródło: <https://www.izfa.pl/raporty#sprzedaz-dane>

Wzrost wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych w Polsce był efektem (i) wzrostu koniunktury gospodarczej przekładającej się na wzrost wycen aktywów oraz (ii) napływu netto środków do funduszy.

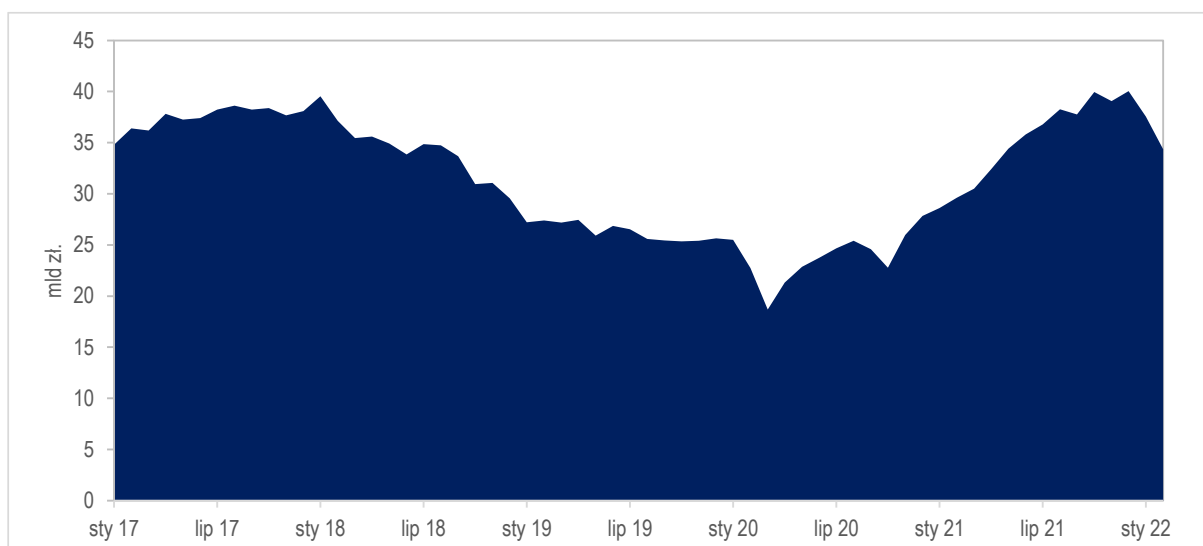
Na poniższym wykresie zaprezentowano wartość wpływów środków do funduszy inwestycyjnych ogółem w Polsce w okresie od stycznia 2017 do lutego 2022 (dane w mld zł). Dane zaprezentowano w ujęciu brutto i netto.



Źródło: <https://www.izfa.pl/raporty#sprzedaz-dane>

Równoległe do wzrostu wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych w Polsce rosła wartość aktywów środków zgromadzonych w funduszach akcyjnych w Polsce. Na koniec lutego 2022 roku wyniosła ona 34 mld zł przy 35 mld zł na koniec stycznia 2017 roku (źródło <https://www.izfa.pl/raporty#aktywa-raport>).

Na poniższym wykresie zaprezentowano wartość aktywów zgromadzonych w funduszach akcyjnych w Polsce w okresie od stycznia 2017 do lutego 2022 (dane w mld zł).



Źródło: <https://www.izfa.pl/raporty#sprzedaz-dane>

Na poniższym wykresie zaprezentowano wartość wpływów środków do funduszy inwestycyjnych akcyjnych w Polsce w okresie od stycznia 2017 do lutego 2022 (dane w mld zł). Dane zaprezentowano w ujęciu brutto i netto.



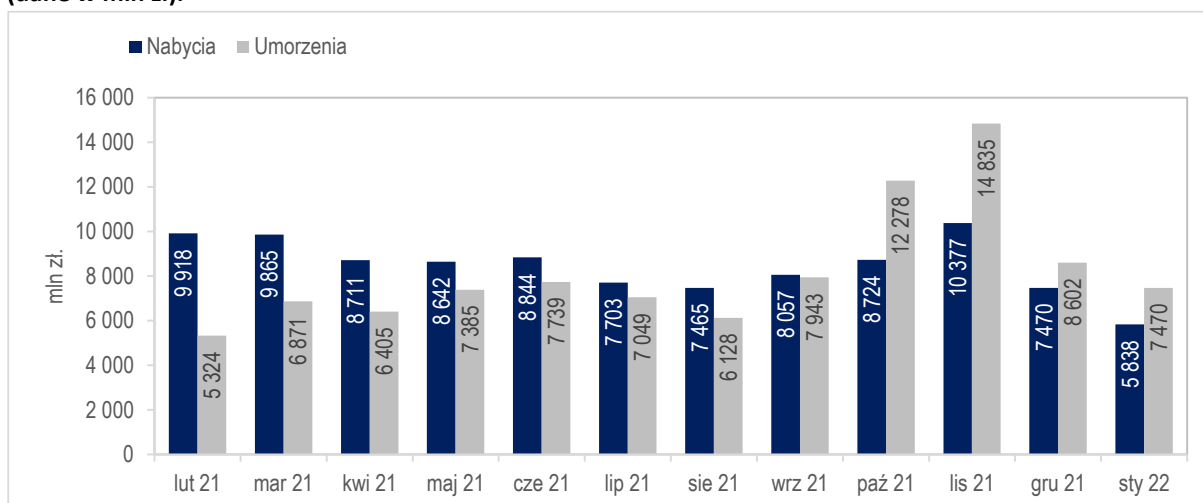
Źródło: <https://www.izfa.pl/raporty#sprzedaz-dane>

Na przełomie lat 2021 i 2022 rozpoczął się okres stopniowego obniżania wartości większości indeksów liczących się giełd na świecie. Było to efektem przede wszystkim podwyżek stóp procentowych w wielu krajach europejskich oraz zapowiedzi Banku Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych (FED) dotyczących ograniczenia skupu aktywów z rynku (tzw. tapering) i przeprowadzenia kilku podwyżek stóp procentowych jeszcze w roku 2022. Do niepewności na rynkach przyczyniło się również szybkie rozprzestrzenienie się nowej odmiany wirusa SARS-Cov2 „Omikron”, a na rynkach europejskich – dodatkowo – rosnące napięcie polityczne i militarne wokół Ukrainy.

Na koniec stycznia 2022 wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych w Polsce uległa obniżeniu wobec końca grudnia 2021 o 5,0 mld zł z 301,5 mld zł do 296,5 mld zł (tj. o (-)1,7%), a aktywów funduszy akcyjnych o 2,5 mld zł z 38,4 mln zł do 35,9 mld zł. (tj. o (-)6,5%) (źródło: <https://www.izfa.pl/raporty#aktywa-raport> zakładka: „2022”, plik: „Raport miesięczny aktywa – styczeń 2022”).

Jednocześnie, w styczniu 2022 roku wartość środków wydatkowanych na nabycia jednostek funduszy inwestycyjnych w Polsce wyniosła 5,8 mld zł co sprawiło, że styczeń 2022 roku był najniższym miesiącem w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy pod względem wartości środków zainwestowanych w fundusze inwestycyjne oraz drugim miesiącem z rzędu, w których wartość ta ulegała obniżeniu.

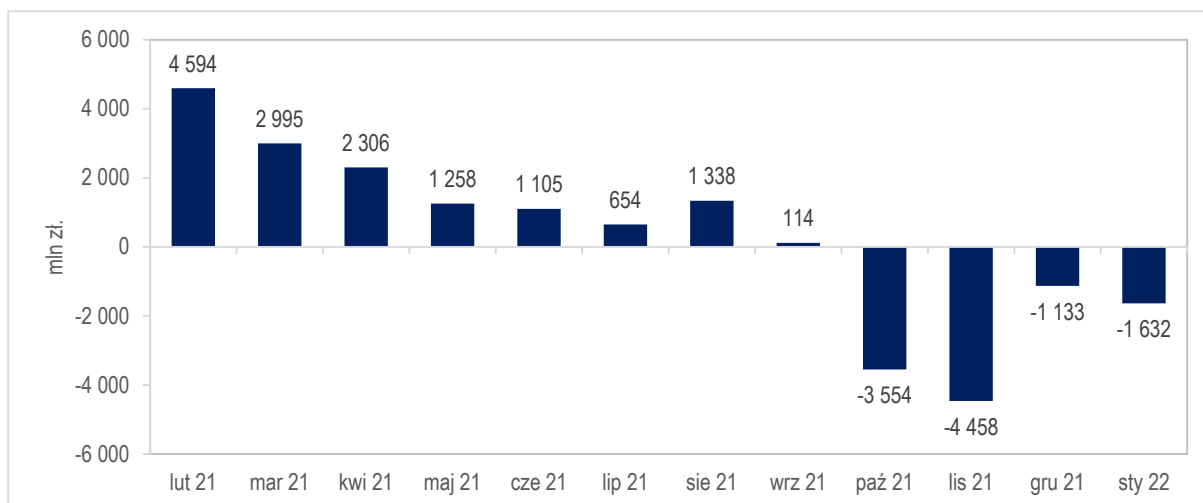
Wartość środków przeznaczonych na nabycia i wartość umorzeń w okresie luty 2021 – styczeń 2022 (dane w mln zł).



Źródło: <https://www.izfa.pl/raporty#sprzedaz-raport-1> zakładka „2022”, plik: „IZFiA raport przepływy 20220131”

W rezultacie niskiej wartości środków wydatkowanych na nabycia jednostek funduszy inwestycyjnych w Polsce, w styczniu 2022 roku saldo nabyć i umorzeń jednostek funduszy inwestycyjnych w Polsce odnotowało wartość ujemną czwarty miesiąc z rzędu i wyniosło (-)1,6 mld zł. Wartość salda nabyć i umorzeń jednostek funduszy akcyjnych wyniosła (-)0,4 mld zł przy nabyciach na poziomie 2,4 mld zł.

Saldo nabyć i umorzeń w okresie luty 2021 – styczeń 2022 (dane w mln zł).



Źródło: <https://www.izfa.pl/raporty#sprzedaz-raport-1-zakladka,,2022>, plik: „IZFiA raport przepływy 20220131”

Kontynuacja podwyżek stóp procentowych w krajach europejskich oraz rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych będą dalej negatywnie wpływały na perspektywy globalnego rynku kapitałowego. Wyjątkiem mogą być jednostki funduszy surowcowych oraz polskie fundusze zdefiniowanej daty, powiązane z IKE.

Dodatковым czynnikiem negatywnie oddziałującym na koniunkturę na rynkach akcji w Europie będzie trwająca wojna pomiędzy Rosją i Ukrainą, której okres oraz ostateczne skutki gospodarcze dla całej Europy są w Dacie Prospektu trudne do oszacowania.

Podmioty konkurencyjne

Grupa prowadzi działalność w wysoce konkurencyjnym otoczeniu. Jej klientami są w przeważającej mierze polskie osoby fizyczne, inwestujące w instrumenty rynku kapitałowego oferowane przez podmioty działające w Polsce oraz przez podmioty zagraniczne. Konkurencyjność oferty innych podmiotów jest zatem szczególnie istotna w zakresie działalności F-Trust oraz Caspar TFI.

Klienci i potencjalni klienci **F-Trust** mogą korzystać z oferty praktycznie wszystkich podmiotów dystrybuujących jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych, działających w oparciu o prawo Unii Europejskiej, a w wielu przypadkach również podmiotów działających bezpośrednio na najbardziej konkurencyjnym rynku Stanów Zjednoczonych. W obszarze działalności F-Trust do największych konkurentów Grupy należą Xelion (obecnie grupa kapitałowa Quercus), iWealth, Star Funds oraz jednostki *private banking* w bankach.

Fundusze **Caspar TFI** konkurują z kolei nie tylko z oferowanymi w Polsce funduszami zarządzanymi przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych, ale i globalnymi funduszami zagranicznymi, dostępnymi dla inwestorów poprzez (i) niezależnych dystrybutorów w przypadku jednostek uczestnictwa w funduszach polskich oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych oraz (ii) podmiotów należących do lokalnych i globalnych grup finansowych oferujących jednostki lub tytuły uczestnictwa w funduszach zarządzanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych należących do tej grupy finansowej. Według danych na koniec stycznia 2022 w Polsce prowadziło działalność 65 towarzystw funduszy inwestycyjnych, które zarządzały 702 funduszami inwestycyjnymi (źródło: <https://www.gov.pl/web/finanse/fundusze-inwestycyjne>). W obszarze działalności Caspar TFI do największych konkurentów Grupa zalicza towarzystwa funduszy inwestycyjnych nienależące do dużych grup finansowych.

Ze względu na specyfikę działalności podmiotów zarządzania aktywami, przejawiającą się m. in. w przypisaniu poszczególnym klientom dedykowanych im opiekunów oraz gromadzeniu środków na indywidualnych dedykowanych rachunkach, należy postrzegać działalność **Caspar AM** jako mniej eksponowaną na bezpośrednie konkutowanie z innymi podmiotami w krótkim i średnim okresie. Do swoich największych konkurentów w zakresie zarządzania aktywami działających w Polsce Grupa zalicza podmioty o podobnej strategii działalności.

9.2. Otoczenie regulacyjne

Grupa prowadzi działalność regulowaną. Przedmiotem działalności Spółki jest, zgodnie z decyzją KNF z dnia 26 maja 2010 roku, działalność maklerska w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych. Na podstawie decyzji KNF z dnia 1 sierpnia 2017 roku Spółka uzyskała zezwolenie na wykonywanie nowych działalności, przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, doradztwo inwestycyjne oraz oferowanie instrumentów finansowych. Spółka rozpoczęła wykonywanie czynności w ramach rozszerzonego zezwolenia w styczniu 2018 r.

W dniu 17 lipca 2012 r. Caspar TFI otrzymała zgodę KNF na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych, jak również na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. W dniu 2 listopada 2012 r. Caspar TFI doręczono decyzję o dokonaniu wpisu Caspar Parasolowy FIO do rejestru funduszy inwestycyjnych, co pozwoliło na rozpoczęcie zbywania jednostek uczestnictwa Caspar Parasolowy FIO.

F-Trust działa na podstawie wydanego w dniu 17 listopada 2011 roku przez KNF zezwolenia na działalność polegającą na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach zagranicznych. Decyzją z dnia 20 grudnia 2011 roku F-Trust została wpisana przez KNF do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust pełni funkcję agenta firmy inwestycyjnej Caspar AM.

Grupa prowadzi działalność w ściśle regulowanym otoczeniu, nakładającym na Grupę zobowiązania w zakresie wielu regulacji oraz przepisów prawnych. Grupa podlega regulacjom dotyczącym m.in.: (1) praktyk sprzedaży, włącznie z pozyskiwaniem klientów i działalnością marketingową; (2) utrzymywania kapitałów na określonym poziomie; (3) praktyk w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz procedur identyfikacji klientów (KYC); (4) obowiązków raportowania do organów regulacyjnych; (5) obowiązków dotyczących ochrony danych osobowych oraz przestrzegania tajemnicy zawodowej; (6) obowiązków w zakresie ochrony inwestorów i przekazywania im odpowiednich informacji na temat ryzyka związanego ze świadczonymi usługami maklerskimi; (7) nadzoru nad działalnością Grupy; (8) informacji poufnych i ich wykorzystywania, zapobiegania bezprawnemu ujawnianiu informacji poufnych, zapobiegania manipulacjom na rynku; (9) podawania informacji do wiadomości publicznej jako emitent papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu w ASO.

Poniżej wskazano na kluczowe akty prawne związane z działalnością Grupy.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje zasady, tryb i warunki podejmowania i prowadzenia działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, prawa i obowiązki podmiotów uczestniczących w tym obrocie oraz wykonywanie nadzoru w tym zakresie.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Obrocie Instrumentami Finansowymi, prowadzenie działalności maklerskiej wymaga zezwolenia Komisji wydanego na wniosek złożony przez zainteresowany podmiot. Działalność maklerska sensu stricto obejmuje wykonywanie czynności polegających na: (1) przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych; (2) wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie; (3) nabywaniu lub zbywaniu na własny rachunek instrumentów finansowych; (4) zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych; (5) doradztwie inwestycyjnym; (6) oferowaniu instrumentów finansowych; (7) świadczeniu usług w wykonaniu zawartych umów o gwarancję emisji lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe; (8) prowadzeniu ASO; (9) prowadzeniu OTF. Podmiot, który nie posiada zezwolenia na wykonywanie powyższych czynności, nie jest uprawniony do prowadzenia działalności w tym zakresie. Spółka posiada zezwolenie na wykonywanie czynności, o których mowa w pkt (1), (4), (5) i (6) powyżej. Dom maklerski jest obowiązany posiadać centralę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Za centralę domu maklerskiego uważa się jednostkę organizacyjną domu maklerskiego, w której wykonują w sposób stały działalność członkowie zarządu domu maklerskiego, komplementariusze w spółce komandytowo-akcyjnej lub komandytowej albo wspólnicy w spółce jawnej lub partnerskiej będącej domem maklerskim.

Powołanie prezesa zarządu domu maklerskiego i członka zarządu domu maklerskiego, który będzie odpowiedzialny za nadzorowanie systemu zarządzania ryzykiem, następuje za zgodą KNF. Z wnioskiem o wyrażenie zgody w tym zakresie występuje rada nadzorcza. W zarządzie domu maklerskiego wyodrębnia się stanowisko członka zarządu nadzorującego lub stanowiska członków zarządu nadzorujących system zarządzania ryzykiem w działalności domu maklerskiego. W ramach wewnętrznego podziału kompetencji w zarządzie domu maklerskiego nie mogą być łączone funkcje prezesa zarządu oraz członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w działalności domu maklerskiego.

W skład zarządu i rady nadzorczej domu maklerskiego mogą wchodzić wyłącznie osoby posiadające nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami, wiedzę, kompetencje i doświadczenie niezbędne do skutecznego, prawidłowego oraz ostrożnego zarządzania domem maklerskim, w tym zarządzania ryzykiem, z uwzględnieniem zakresu, skali i złożoności prowadzonej działalności. Dom maklerski powinien zapewnić utrzymywanie i doskonalenie przez członków organów domu maklerskiego wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków.

Dom maklerski opracowuje i wdraża odpowiedni i kompleksowy system zarządzania ryzykiem, w zakresie którego określa: (1) dokładny, przejrzysty i spójny podział zadań, obowiązków i odpowiedzialności w ramach struktury organizacyjnej; (2) skuteczne procedury w celu identyfikacji ryzyka, na które jest lub może być narażony, lub ryzyka, które stwarza lub może stwarzać dla innych, jego szacowania i monitorowania, a także zarządzania tym ryzykiem; (3) zasady i procedury sporządzania raportów w zakresie ryzyka, o którym mowa w pkt (2).

Spółka pozostaje małym domem maklerskim w rozumieniu art. 110a ust. 1 pkt 9b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ponieważ pozostaje małą i niepowiązaną wzajemnie firmą inwestycyjną w rozumieniu art. 12 ust. 1 Rozporządzenia 2019/2033 (kryteria w tym zakresie zostały opisane poniżej w części dotyczącej ww. rozporządzenia).

Zgodnie z art. 110e ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dom maklerski dokonuje oszacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych. Kapitał wewnętrzny i aktywa płynne powinny zostać oszacowane w taki sposób, żeby ich wysokość, rodzaj i struktura zapewniały pokrycie istotnych zidentyfikowanych rodzajów i skali ryzyka, które dom maklerski stwarza lub mógłby stwarzać dla innych oraz na które jest lub może być narażony. Dom maklerski opracowuje i wdraża rozwiązania, strategię i procedury służące do oszacowania i utrzymywania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych. Dom maklerski zobowiązany jest utrzymywać w każdym czasie: aktywa płynne na poziomie nie niższym niż wynika to z powyższego oszacowania, jak również poziom funduszy własnych, o których mowa w art. 9 Rozporządzenia 2019/2033, nie niższy niż poziom kapitału wewnętrznego. Wymogi dotyczące oszacowania kapitału wewnętrznego nie odnoszą się jednak do małych domów maklerskich.

Dom maklerski zarządza ryzykiem płynności w sposób dostosowany do charakteru, zakresu i złożoności prowadzonej przez siebie działalności. Ponadto w odniesieniu do domów maklerskich, KNF dokonuje badania i oceny nadzorczej regulacji, strategii, procesów i mechanizmów wdrożonych przez dom maklerski w zakresie zarządzania ryzykiem. W zakresie badania i oceny nadzorczej, KNF ocenia rodzaje ryzyka: (1) na które jest lub może być narażony dom maklerski; (2) jakie działalność domu maklerskiego stwarza dla rynku kapitałowego; (3) jakie działalność domu maklerskiego stwarza dla innych podmiotów; (4) ujawnione w ramach testów warunków skrajnych.

W zakresie dotyczącym działalności agenta firmy inwestycyjnej (F-Trust), art. 79 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że przedmiotem działalności agenta jest stałe lub okresowe wykonywanie w imieniu i na rachunek firmy inwestycyjnej czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną na podstawie umowy zawartej pomiędzy agentem a daną firmą inwestycyjną. Zakazane jest pozostawanie w stosunku umownym wynikającym z opisywanej umowy, z więcej niż jedną firmą inwestycyjną.

Czynności agenta firmy inwestycyjnej mogą obejmować (1) pozyskiwanie klientów lub potencjalnych klientów usług maklerskich, w tym informowanie o zakresie usług maklerskich świadczonych przez firmę inwestycyjną lub o instrumentach finansowych będących ich przedmiotem, (2) czynności związane z zawieraniem umów o świadczenie usług maklerskich, jak również (3) czynności umożliwiające realizację umów o świadczenie usług maklerskich.

KNF prowadzi rejestr agentów firm inwestycyjnych, z którymi firmy inwestycyjne zawarły umowę agencyjną. Rozpoczęcie wykonywania czynności przez agenta może nastąpić po wpisaniu agenta firmy inwestycyjnej do rejestru prowadzonego przez KNF.

Obowiązki i ograniczenia związane z nabywaniem i zbywaniem akcji Spółki posiadającej status domu maklerskiego zostały szczegółowo opisane w pkt. 17.6. Prospektu.

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych zawiera szczegółowe regulacje dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych i towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce w szczególności (i) tworzenie i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych, (ii) tworzenia i funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, w tym warunkach funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych (iii) funkcjonowania instytucji depozytariusza, (iv) określające rodzaje funduszy inwestycyjnych oraz (v) przepisów dotyczących funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, (vi) dozwolonej polityki inwestycyjnej mogącej być prowadzonej przez fundusze inwestycyjne oraz ograniczeń z tym związanych, (vii) warunków otrzymania zezwolenia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (viii) łączenia funduszy inwestycyjnych, (ix) zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, (x) obowiązków informacyjnych funduszy inwestycyjnych, (xi) tajemnicy zawodowej.

Zgodnie z art. 14 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny może być utworzony wyłącznie przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Fundusz inwestycyjny nabywa osobowość prawną z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Z tą chwilą towarzystwo staje się organem funduszu inwestycyjnego. Rejestr funduszy inwestycyjnych jest jawny i jest prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

Towarzystwem funduszy inwestycyjnych może być wyłącznie spółka akcyjna z siedzibą na terytorium Polski, która uzyskała zezwolenie KNF na wykonywanie działalności obejmującej tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych lub funduszy zagranicznych, zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Za zezwoleniem KNF, przedmiot działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych może zostać rozszerzony.

Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu, oraz co najmniej połowa członków rady nadzorczej towarzystwa posiada wyższe wykształcenie lub prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego. W skład zarządu i rady nadzorczej towarzystwa mogą wchodzić wyłącznie osoby posiadające nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami, wiedzę, kompetencje i doświadczenie niezbędne do skutecznego, prawidłowego i ostrożnego zarządzania towarzystwem, z uwzględnieniem zakresu, skali i złożoności prowadzonej działalności. Towarzystwo jest zobowiązane zapewnić utrzymywanie i doskonalenie przez członków organów towarzystwa wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków.

Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu oraz członek zarządu odpowiedzialny za nadzorowanie podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo, legitymuje się stażem pracy nie krótszym niż 3 lata na kierowniczym lub samodzielny stanowisku w instytucjach rynku finansowego lub pełnieniem przez ten okres funkcji w organach tych instytucji.

Funkcja prezesa zarządu towarzystwa nie może być łączona z funkcją członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem, a ta ostatnia funkcja nie może być łączona z funkcją członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo.

Powołanie (1) członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie, oraz (2) członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo, następują za zgodą KNF, o którą występuje rada nadzorcza towarzystwa.

Obowiązki i ograniczenia związane z nabywaniem i zbywaniem akcji Spółki posiadającej status podmiotu dominującego nad towarzystwem funduszy inwestycyjnych zostały szczegółowo opisane w pkt. 17.6. Prospektu.

Rozporządzenie w sprawie Przekazywania Informacji

Rozporządzenie w sprawie Przekazywania Informacji określa zakres, tryb i formę oraz terminy przekazywania KNF przez firmy inwestycyjne informacji dotyczących prowadzonej przez firmę inwestycyjną działalności i jej sytuacji finansowej, w tym w przypadku domu maklerskiego - informacji dotyczących przestrzegania przez ten dom maklerski adekwatności kapitałowej, oraz zdarzeń mogących mieć wpływ na prowadzoną działalność lub jej sytuację finansową.

Informacje o zdarzeniach dotyczących działalności i sytuacji finansowej domów maklerskich przekazywane są KNF przez domy maklerskie w formie raportów bieżących. Katalog informacji, które wymagają przekazania KNF został uregulowany w opisywanym Rozporządzeniu w sprawie Przekazywania Informacji w sposób bardzo szeroki i obejmuje 60 rodzajów zdarzeń. Dotyczą one w szczególności przekazania informacji o rozpoczęciu działalności w zakresie dotyczącym określonych usług maklerskich, jej ograniczeniu lub zaprzestaniu, istotnych zdarzeniach korporacyjnych, istotnych postępowaniach sądowych lub administracyjnych dotyczących zobowiązań lub wiarygodności domu maklerskiego, naruszeniu wymogów dotyczących płynności, naruszeniu funduszy własnych, zawarciu istotnej transakcji z jednostkami powiązаныmi (o wartości godziwej przekraczającej 5% funduszy własnych), zawarciu lub rozwiązaniu umowy z firmą audytorską, zawarciu lub rozwiązaniu umowy z kluczowymi pracownikami domu maklerskiego, utracie, w wyniku zdarzeń losowych, aktywów o znacznej wartości, naruszeniu wymogów kapitałowych.

Ponadto, na podstawie przepisów opisywanego Rozporządzenia w sprawie Przekazywania Informacji, domy maklerskie przekazują KNF półroczne sprawozdania z działalności domów maklerskich oraz z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem oraz systemu kontroli wewnętrznej.

Kolejno, domy maklerskie przekazują KNF sprawozdania miesięczne, półroczne sprawozdanie finansowe, wstępne roczne sprawozdania finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe domu maklerskiego (w tym skonsolidowane wstępne roczne sprawozdania finansowe oraz roczne sprawozdania finansowe – jeżeli zostały sporządzone).

Dodatkowo, na podstawie przepisów opisywanego Rozporządzenia w sprawie Przekazywania Informacji, domy maklerskie przekazują KNF kwartalne sprawozdania z działalności sprzedażowej, które sporządzane są za każdy kwartał roku kalendarzowego.

Rozporządzenie w sprawie BION

Rozporządzenie w sprawie BION określa:

- 1) szczegółowe warunki i sposób szacowania przez dom maklerski oraz przez mały dom maklerski kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych oraz dokonywania przeglądów procesu szacowania i utrzymywania tego kapitału i aktywów płynnych;
- 2) szczegółowe warunki i sposób funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w domu maklerskim i małym domu maklerskim, w tym skład, szczegółowe zadania i sposób funkcjonowania komitetu do spraw ryzyka;
- 3) sposób przeprowadzania oraz szczegółowy zakres badania i oceny nadzorczej;
- 4) szczegółowy zakres polityki wynagrodzeń, w tym kategorie osób, dla których sporządza się i stosuje politykę wynagrodzeń, a także sposób jej ustalania i dokonywania jej przeglądów oraz ocen.

Zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie BION, dom maklerski opracowuje i wdraża system zarządzania ryzykiem, na które jest lub może być narażony w związku z prowadzoną działalnością lub które stwarza lub mógłby stwarzać dla innych, uwzględniając w szczególności systemy i procesy stosowane w tej działalności oraz czynniki występujące w otoczeniu zewnętrznym domu maklerskiego, w szczególności wynikające ze stanu cyklu koniunkturalnego. System zarządzania ryzykiem zapewnia adekwatność i prawidłowość procesu wyznaczania i realizacji szczegółowych celów prowadzonej przez dom maklerski działalności przez odpowiednio zaprojektowane i wdrożone procesy identyfikacji, pomiaru lub szacowania, monitorowania i kontroli oraz ograniczania ryzyka.

Zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie BION, Zarząd domu maklerskiego zapewnia prawidłowość procesu szacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych przez przygotowanie i wdrożenie procesów oceny adekwatności kapitału wewnętrznego i oceny adekwatności aktywów płynnych, w tym zatwierdza szczegółowe polityki i procedury w tym zakresie. Zadaniem rady nadzorczej jest zatwierdzenie strategicznych założeń procesów.

Stosownie do treści Rozporządzenia w sprawie BION, procesy oceny adekwatności kapitału wewnętrznego i oceny adekwatności aktywów płynnych:

- 1) są oparte na ocenie ryzyka i obejmują wszystkie istotne ryzyka, które dom maklerski stwarza lub może stwarzać dla innych oraz na które sam jest lub może być narażony, a także uwzględniają otoczenie regulacyjne, ekonomiczne i biznesowe, w którym dom maklerski prowadzi działalność;
- 2) odpowiadają profilowi ryzyka domu maklerskiego w ten sposób, że przyjęte przez dom maklerski w tym zakresie rozwiązania, strategie i procedury są odpowiednie i proporcjonalne do charakteru, skali i złożoności jego działalności;
- 3) uwzględniają podejście prospektywne, zgodnie z którym dom maklerski posiada rozwiązania, strategie i procedury zapewniające utrzymywanie odpowiedniego poziomu kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych, uwzględniające plany strategiczne domu maklerskiego oraz ich związek z czynnikami makroekonomicznymi;
- 4) stanowią integralną część systemu zarządzania domem maklerskim oraz podejmowania decyzji o charakterze zarządczym w domu maklerskim, są spójne ze strategią biznesową domu maklerskiego, a także są odpowiednio udokumentowane.

Zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie BION, proces oceny adekwatności kapitału wewnętrznego obejmuje w szczególności:

- 1) identyfikację istotnych rodzajów ryzyka;
- 2) pomiar ryzyka;
- 3) testy warunków skrajnych;
- 4) wyznaczenie i utrzymywanie kapitału wewnętrznego;
- 5) planowanie kapitałowe;
- 6) zarządzanie kapitałowe.

W ramach procesu oceny adekwatności kapitału wewnętrznego dom maklerski ustala w szczególności:

- 1) kryteria uznawania poszczególnych rodzajów ryzyka za istotne;
- 2) polityki oraz procedury identyfikowania, pomiaru i raportowania o ryzyku występującym w działalności domu maklerskiego;
- 3) zasady uwzględniania w procesie szacowania kapitału wewnętrznego wyników testów warunków skrajnych, przeprowadzonych co najmniej dla rodzajów ryzyka, które zostały zidentyfikowane jako istotne w prowadzonej działalności;
- 4) zasady dokonywania oceny wiarygodności planów kapitałowych w warunkach skrajnych;
- 5) procedury wyznaczania i utrzymywania kapitału wewnętrznego, uwzględniające czynniki jakościowe i ilościowe, w tym podstawowe elementy procesu przekształcania miar ryzyka w ujęciu ilościowym w kapitał wewnętrzny;
- 6) zasady oceny adekwatności założeń przyjętych na potrzeby wyznaczania kapitału wewnętrznego oraz oceny prawidłowości danych wejściowych i wyników wyznaczania kapitału wewnętrznego z zastosowaniem modeli;
- 7) założenia oraz zasady planowania kapitałowego;

- 8) cele kapitałowe w zakresie adekwatności kapitałowej (docelowy poziom kapitału);
- 9) preferowaną strukturę kapitałową;
- 10) awaryjne plany kapitałowe;
- 11) zasady uwzględniania kapitału wewnętrznego w systemie zarządzania ryzykiem domu maklerskiego, w szczególności powiązanie kapitału wewnętrznego ze strategią biznesową, strategią w zakresie zarządzania ryzykiem, apetytem na ryzyko oraz systemem limitów wewnętrznych;
- 12) zasady kontroli jakości i poprawności działalności domu maklerskiego w zakresie wyznaczania i utrzymywania kapitału wewnętrznego, zgodnie z przyjętymi zasadami, limitami i procedurami.

Zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie BION, proces oceny adekwatności aktywów płynnych obejmuje w szczególności:

- 1) identyfikację czynników istotnych dla ryzyka płynności i finansowania;
- 2) pomiar ryzyka;
- 3) testy warunków skrajnych;
- 4) wyznaczenie i utrzymywanie aktywów płynnych;
- 5) planowanie płynnościowe;
- 6) zarządzanie płynnościowe.

W ramach procesu oceny adekwatności aktywów płynnych dom maklerski ustala w szczególności:

- 1) polityki oraz procedury identyfikowania, pomiaru i raportowania o ryzyku płynności występującym w działalności domu maklerskiego;
- 2) zasady uwzględniania w procesie oceny adekwatności aktywów płynnych wyników testów warunków skrajnych przeprowadzonych dla ryzyka płynności;
- 3) założenia oraz zasady planowania płynnościowego;
- 4) zasady dokonywania oceny wiarygodności planów płynnościowych w warunkach skrajnych;
- 5) awaryjne plany płynności;
- 6) zasady uwzględnienia procesu oceny adekwatności aktywów płynnych w systemie zarządzania ryzykiem domu maklerskiego, w szczególności powiązanie ze strategią biznesową, strategią w zakresie zarządzania ryzykiem, apetytem na ryzyko oraz systemem limitów wewnętrznych;
- 7) zasady kontroli jakości i poprawności działalności domu maklerskiego w zakresie procesu szacowania i utrzymywania aktywów płynnych, zgodnie z przyjętymi zasadami, limitami i procedurami.

Stosownie do treści Rozporządzenia w sprawie BION, zarząd domu maklerskiego zapewnia przeprowadzanie, co najmniej raz w roku, przeglądu procesu szacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych pod względem jego dostosowania do charakteru, skali i poziomu złożoności działalności domu maklerskiego. Proces szacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych oraz przegląd tego procesu podlegają, co najmniej raz w roku, niezależnej ocenie w ramach audytu wewnętrznego domu maklerskiego.

KNF przeprowadza badanie i ocenę nadzorczą domów maklerskich. Podstawowym instrumentem przeprowadzania badania i oceny nadzorczej jest nadzór analityczny. W ramach nadzoru analitycznego KNF analizuje dane przekazywane przez domy maklerskie, w szczególności dotyczące:

- 1) modelu biznesowego;
- 2) sytuacji finansowej i kapitałowej;

- 3) wdrożonych systemów zarządzania ryzykiem, w szczególności informacje o poszczególnych istotnych rodzajach ryzyka związanego z działalnością danego domu maklerskiego;
- 4) procesu dokonywania przez dom maklerski szacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych;
- 5) procesu zarządzania domem maklerskim, ładu korporacyjnego;
- 6) kompetencji członków zarządu i rady nadzorczej do wykonywania obowiązków.

KNF, po przeprowadzeniu badania i na jego podstawie, wydaje ocenę nadzorczą oraz informuje o niej dom maklerski.

KNF, przeprowadzając badanie i ocenę nadzorczą, uwzględnia:

- 1) ekspozycję na ryzyka oraz strategię, polityki i procedury;
- 2) lokalizację geograficzną ekspozycji domu maklerskiego;
- 3) model biznesowy domu maklerskiego;
- 4) zasady zarządzania domem maklerskim;
- 5) kompetencje członków zarządu i rady nadzorczej do wykonywania obowiązków;
- 6) ocenę ryzyka systemowego, z uwzględnieniem identyfikacji i pomiaru ryzyka systemowego zgodnie z art. 23 Rozporządzenia 1093/2010 lub zaleceniami Europejskiej Rady do Spraw Ryzyka Systemowego;
- 7) zawarcie przez dom maklerski umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności.

Zgodnie z treścią Rozporządzenia w sprawie BION, dom maklerski przyjmuje politykę wynagrodzeń, która uwzględnia wielkość domu maklerskiego, ryzyko związane z jego działalnością, jego wewnętrzną organizację, a także zakres i stopień złożoności prowadzonej działalności. Dom maklerski prowadzi wykaz stanowisk obejmujących kategorie osób objętych polityką wynagrodzeń.

Polityka wynagrodzeń ma na celu:

- 1) prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka wykraczającego poza zatwierdzony przez radę nadzorczą apetyt na ryzyko domu maklerskiego;
- 2) realizację celów strategicznych domu maklerskiego, z uwzględnieniem długoterminowych skutków działań podejmowanych przez dom maklerski;
- 3) zapobieganie wystąpieniu konfliktu interesów, zachęcanie do odpowiedzialnego prowadzenia działalności gospodarczej oraz promowanie świadomości ryzyka i ostrożnego podejmowania ryzyka.

Polityka wynagrodzeń określa kryteria ustalania:

- 1) stałych składników wynagrodzenia, z uwzględnieniem doświadczenia zawodowego oraz zakresu odpowiedzialności organizacyjnej przewidzianego w opisie stanowiska osób objętych polityką wynagrodzeń;
- 2) zmiennych składników wynagrodzenia zależnych od zrównoważonych i dostosowanych do ryzyka wyników oraz wyników wykraczających poza zakres odpowiedzialności organizacyjnej przewidziany w opisie stanowiska osób objętych polityką wynagrodzeń lub innych czynników określonych w polityce wynagrodzeń.

Przepisy dotyczące ww. zmiennych składników wynagrodzenia nie znajdują jednak zastosowania w stosunku do małych domów maklerskich.

Rozporządzenie w Sprawie Firm Inwestycyjnych

Rozporządzenie w Sprawie Firm Inwestycyjnych określa szczegółowe warunki dotyczące działalności domów maklerskich. Akt ten reguluje przede wszystkim kwestie dotyczące:

- 1) promowania świadczonych usług oraz kontaktów z potencjalnymi klientami,
- 2) zawierania transakcji i dokonywania rozliczeń,
- 3) traktowania klientów jako klientów profesjonalnych lub detalicznych zgodnie z art. 3a ust. 1 i 2 ustawy,
- 4) świadczenia usług,
- 5) przyjmowania lub przekazywania jakichkolwiek świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych w związku z prowadzeniem działalności maklerskiej,
- 6) przekazywania sprawozdań dotyczących działalności maklerskiej.

Rozporządzenie w Sprawie Warunków Technicznych

Rozporządzenie w Sprawie Warunków Technicznych określa szczegółowe warunki techniczne i organizacyjne wymagane do prowadzenia działalności przez firmę inwestycyjną, w tym:

- 1) sposób i szczegółowe warunki przechowywania, rejestrowania i zabezpieczania instrumentów finansowych oraz środków pieniężnych klientów, w tym szczegółowe warunki wykorzystywania instrumentów finansowych i środków pieniężnych klientów, w szczególności dla celów zabezpieczenia, oraz kategorie podmiotów, w których mogą być deponowane środki pieniężne klientów;
- 2) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania wymogu posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji przez osoby wykonujące czynności z zakresu zarządzania portfelem instrumentów finansowych oraz przez osoby przekazujące klientom lub potencjalnym klientom informacje o usługach maklerskich oraz instrumentów finansowych będących ich przedmiotem;
- 3) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia oraz szczegółowe kryteria stosowane przy określaniu liczby funkcji, jakie mogą być pełnione jednocześnie przez te osoby;
- 4) tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez pracowników domu maklerskiego oraz członków zarządu i rady nadzorczej, wymogu posiadania odpowiedniej wiedzy, kompetencji, nieposzlakowanej opinii i doświadczenia oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób;
- 5) tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania kryteriów stosowanych przy określaniu liczby funkcji, jakie mogą być pełnione jednocześnie przez członków zarządu i rady nadzorczej firmy inwestycyjnej;
- 6) procedury anonimowego zgłaszania naruszeń prawa oraz procedur i standardów etycznych obowiązujących w firmie inwestycyjnej;
- 7) sposób i szczegółowe warunki rejestrowania zawieranych transakcji oraz przechowywania i archiwizacji dokumentów i innych nośników informacji sporządzanych w związku z prowadzeniem działalności.

Rozporządzenie 2019/2033

Rozporządzenie 2019/2033 ustanawia jednolite wymogi ostrożnościowe mające zastosowanie do firm inwestycyjnych, które uzyskały zezwolenie i podlegają nadzorowi właściwych organów w państwach członkowskich UE w odniesieniu do:

- 1) wymogów w zakresie funduszy własnych odnoszących się do wymiernych, jednolitych i ustandaryzowanych elementów ryzyka dla firmy, ryzyka dla klienta i ryzyka dla rynku;
- 2) wymogów ograniczających ryzyko koncentracji;
- 3) wymogów dotyczących płynności odnoszących się do wymiernych, jednolitych i ustandaryzowanych elementów ryzyka utraty płynności;
- 4) wymogów dotyczących sprawozdawczości w odniesieniu do pkt 1), 2) i 3);
- 5) wymogów dotyczących podawania informacji do wiadomości publicznej.

Rozporządzenie TFI

Rozporządzenie TFI określa szczegółowe warunki dotyczące działalności TFI. Akt ten reguluje przede wszystkim:

- 1) sposób, warunki i szczegółowy zakres działania systemu kontroli wewnętrznej, w tym systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, systemu zarządzania ryzykiem oraz systemu audytu wewnętrznego w towarzystwie;
- 2) sposób prowadzenia ewidencji transakcji zawartych przez fundusze inwestycyjne otwarte oraz transakcji zawartych na rachunek własny towarzystwa lub rachunek własny towarzystwa prowadzony dla zbiorczego portfela papierów wartościowych, ewidencji zleceń składanych przez uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych, a także ewidencji transakcji zawartych przez towarzystwo w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- 3) pojęcie konfliktu interesów oraz szczegółowe wymagania dotyczące postępowania w zakresie konfliktów interesów, w tym zawierania transakcji przez pracowników, członków zarządu oraz rady nadzorczej towarzystwa albo przez inne osoby fizyczne pozostające z towarzystwem w stosunku zlecenia albo innym stosunku o podobnym charakterze, które mają dostęp do informacji dotyczących obecnych i planowanych lokat funduszy inwestycyjnych oraz aktywów nabywanych do portfeli klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi doradztwa inwestycyjnego albo zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- 4) sposób dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych oraz przechowywania i archiwizowania dokumentów i innych nośników informacji związanych z działalnością funduszy inwestycyjnych i towarzystwa;
- 5) szczegółowe wymagania w zakresie działania towarzystwa w najlepiej pojętym interesie funduszu inwestycyjnego otwartego oraz uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego, w tym w zakresie wykonywania decyzji inwestycyjnych w zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych oraz w zakresie składania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych łącznie dla różnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo oraz łącznie z innymi zleceniami składanymi przez towarzystwo, oraz przeprowadzania analiz przy doborze lokat funduszu inwestycyjnego;
- 6) tryb i warunki postępowania towarzystwa w zakresie prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w tym w zakresie świadczenia usług, promowania świadczonych usług oraz kontaktów z klientami;
- 7) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania wymogów posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji przez osoby zatrudnione w towarzystwie do wykonywania określonych czynności;
- 8) tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez osoby wykonujące określone czynności, wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób.

Stanowisko KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2022 r.

KNF na posiedzeniu w dniu 9 grudnia 2021 r. jednogłośnie przyjęła stanowisko w sprawie polityki dywidendowej banków komercyjnych, banków spółdzielczych i zrzeszających, zakładów ubezpieczeń, zakładów reasekuracji, zakładów ubezpieczeń i reasekuracji, towarzystw funduszy inwestycyjnych, powszechnych towarzystw emerytalnych oraz domów maklerskich w 2022 roku. Każdy z sektorów otrzymał zalecenia w formie pisma Przewodniczącego KNF. Bezpośrednim celem polityki dywidendowej KNF jest zapewnienie stabilności polskiego sektora finansowego poprzez dostosowywanie bazy kapitałowej podmiotów nadzorowanych do poziomu ponoszonego przez nie ryzyka oraz ochrona odbiorców usług finansowych tych podmiotów.

W tymże stanowisku KNF uznaje za konieczne, aby przyjąć następujące zasady polityki dywidendowej domów maklerskich w 2022 roku:

- A. Kwotę w wysokości nie wyższej niż 75% zysku netto za 2021 r. mogą wypłacić domy maklerskie, które spełniają jednocześnie poniższe kryteria:
 - 1) dla domów maklerskich podlegających normom adekwatności kapitałowej zgodnie z Rozporządzeniem 2019/2033, na dzień 31 grudnia 2021 r.: a) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia 2019/2033 wyniósł co najmniej 75%; b) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia

2019/2033 wyniósł co najmniej 112,5%; c) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia 2019/2033 wyniósł co najmniej 175%;

- 2) dom maklerski otrzymał ostatnią ocenę końcową BION 1 albo 2;
- 3) dom maklerski w 2021 roku oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego i podjęcia uchwały o podziale zysku za 2021 rok nie naruszył przepisów dot. wymogów kapitałowych zawartych w Rozporządzeniu 575/2013 i Rozporządzeniu 2019/2033 oraz ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz przepisów dot. wymogów w zakresie płynności zawartych w Rozporządzeniu 2019/2033.

B. Kwotę w wysokości nie wyższej niż 100% zysku netto za 2021 r. mogą wypłacić domy maklerskie, które spełniają jednocześnie poniższe kryteria:

- 1) dom maklerski spełnia kryteria wymienione w literze A, z tym że kryteria wymienione w lit. A pkt 1) spełniał również na koniec 2 i 3 kwartału 2021 r.;
- 2) dla domów maklerskich podlegającym normom adekwatności kapitałowej zgodnie z rozporządzeniem 575/2013 na dzień 31 marca 2021 r.: a) współczynnik kapitału podstawowego Tier I wyniósł co najmniej 6%; b) współczynnik kapitału Tier I wyniósł co najmniej 9%; c) łączny współczynnik kapitałowy wyniósł co najmniej 14%;
- 3) dla domów maklerskich niepodlegających normom adekwatności kapitałowej zgodnie z rozporządzeniem 575/2013 na dzień 31 marca 2021 r. wskaźnik będący udziałem kwoty kapitałów własnych w sumie aktywów ogółem wynosił co najmniej 50%;

C. Kwotę w wysokości przekraczającej zysk netto za 2021 r. mogą wypłacić domy maklerskie, które spełniają jednocześnie poniższe kryteria:

- 1) dom maklerski spełnia kryteria wymienione w literze A pkt 1) i 3) oraz osiągnął zysk netto za 2021 r.;
- 2) ostatnia ocena nadzorcza nadana w procesie BION wynosi 1;
- 3) dla domów maklerskich, które podejmą uchwałę o wypłacie dywidendy a) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia 2019/2033 nie może w wyniku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy spaść poniżej 150%; b) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia 2019/2033 nie może w wyniku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy spaść poniżej 187,5%; c) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia 2019/2033 nie może w wyniku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy spaść poniżej 250%.

Dodatkowo domy maklerskie przy podejmowaniu decyzji dotyczącej wysokości dywidendy powinny uwzględniać:

- 1) dodatkowe potrzeby kapitałowe w perspektywie dwunastu miesięcy od momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2021 rok, a także bieżącą sytuację finansową domu maklerskiego w momencie zatwierdzenia sprawozdania finansowego i podjęcia uchwały o podziale zysku za 2021 rok, w szczególności wysokość bieżącego wyniku finansowego domu maklerskiego;
- 2) konieczność powiększenia współczynników, o których mowa w lit. A pkt 1) o wysokość dodatkowych wymogów kapitałowych, w przypadku domów maklerskich zobowiązanych do utrzymywania takich wymogów na podstawie obowiązujących przepisów prawa lub decyzji organu nadzoru.

Spółka należy do grona podmiotów, o których w pkt B powyżej, co oznacza, że może wypłacić dywidendę w wysokości nie wyższej niż 100% zysku netto za 2021 r.

Ustawa AML

Ustawa AML określa zasady i tryb przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz warunki wykonywania działalności gospodarczej przez niektóre instytucje obowiążane. Instytucjami obowiążanymi w rozumieniu Ustawy AML są m.in.: domy maklerskie, fundusze inwestycyjne, jak również towarzystwa funduszy inwestycyjnych. To oznacza, że status instytucji obowiążanej posiadają Caspar AM oraz Caspar TFI.

Zgodnie z Ustawą AML, instytucje obowiązane stosują wobec swoich klientów środki bezpieczeństwa finansowego, rozpoznają ryzyko prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związane ze stosunkami gospodarczymi lub z transakcją okazjonalną oraz oceniają poziom rozpoznanego ryzyka. W związku z powyższym, instytucje obowiązane dokumentują rozpoznane ryzyko prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związane ze stosunkami gospodarczymi lub z transakcją okazjonalną oraz jego ocenę, uwzględniając w szczególności czynniki dotyczące:

- 1) rodzaju klienta;
- 2) obszaru geograficznego;
- 3) przeznaczenia rachunku;
- 4) rodzaju produktów, usług i sposobów ich dystrybucji;
- 5) poziomu wartości majątkowych deponowanych przez klienta lub wartości przeprowadzonych transakcji;
- 6) celu, regularności lub czasu trwania stosunków gospodarczych.

Instytucje obowiązane stosują środki bezpieczeństwa finansowego w zakresie i z intensywnością uwzględniającymi rozpoznane ryzyko prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związane ze stosunkami gospodarczymi lub z transakcją okazjonalną oraz jego ocenę.

Stosownie do treści Ustawy AML, środki bezpieczeństwa finansowego obejmują:

- 1) identyfikację klienta oraz weryfikację jego tożsamości;
- 2) identyfikację beneficjenta rzeczywistego oraz podejmowanie uzasadnionych czynności w celu:
 - a) weryfikacji jego tożsamości,
 - b) ustalenia struktury własności i kontroli - w przypadku klienta będącego osobą prawną, jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej lub trustem;
- 3) ocenę stosunków gospodarczych i, stosownie do sytuacji, uzyskanie informacji na temat ich celu i zamierzonego charakteru;
- 4) bieżące monitorowanie stosunków gospodarczych klienta, w tym:
 - a) analizę transakcji przeprowadzanych w ramach stosunków gospodarczych w celu zapewnienia, że transakcje te są zgodne z wiedzą instytucji obowiązanej o kliencie, rodzaju i zakresie prowadzonej przez niego działalności oraz zgodne z ryzykiem prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związanym z tym klientem,
 - b) badanie źródła pochodzenia wartości majątkowych będących w dyspozycji klienta - w przypadkach uzasadnionych okolicznościami,
 - c) zapewnienie, że posiadane dokumenty, dane lub informacje dotyczące stosunków gospodarczych są na bieżąco aktualizowane.

10. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

10.1. Podstawowe informacje o Spółce

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące Emitenta.

Nazwa i forma prawna:	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Caspar Asset Management S.A.
Siedziba i adres:	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań
Numer telefonu:	+48 61 855 16 14
Numer faksu:	+48 61 855 16 14 w. 11
Strona internetowa:	www.caspar.com.pl
Adres poczty elektronicznej:	am@caspar.com.pl
KRS:	0000335440, Spółka zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	301186397
NIP:	7792362543
Kod LEI:	259400FVEQRI4DIICU28

Źródło: Spółka

Spółka powstała jako spółka akcyjna i została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 sierpnia 2009 r. Akt założycielski Spółki został zawarty 3 sierpnia 2009 r. (akt notarialny rep. A nr 9581/2009).

Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa powszechnie obowiązującego w Polsce, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Spółka jako emitent Akcji wprowadzonych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu działa również w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, w tym Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR. Od czasu dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie podlegał w szerszym zakresie ww. regulacjom, w tym zwłaszcza przepisom Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Zgodnie z § 5 Statutu, czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

10.2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Spółki został określony w § 7 Statutu. Jako przedmiot przeważającej działalności Spółki została w rejestrze przedsiębiorców KRS oraz ewidencji REGON wskazana działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66, 12, Z.). Aktywność biznesowa Grupy koncentruje się na kompleksowym zaspokajaniu potrzeb klientów poszukujących możliwości inwestowania wolnych środków na globalnym rynku kapitałowym. Emitent jest domem maklerskim specjalizującym się w obsłudze klientów prywatnych, którym świadczy przede wszystkim usługę zarządzania aktywami w oparciu o indywidualnie uzgodnione strategie inwestycyjne. Prócz zarządzania portfelami klientów indywidualnych Spółka świadczy również usługę zarządzania aktywami dla klientów instytucjonalnych, w ramach której zarządza funduszami inwestycyjnymi na zlecenie Caspar TFI. Nadto, Emitent świadczy usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz oferowania instrumentów finansowych.

Caspar TFI jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych, którego oferta jest skierowana zarówno do klientów Grupy, jak i do podmiotów poza nią. Caspar TFI posiada w swej ofercie jeden fundusz inwestycyjny otwarty: Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (CPFIO). Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa

się (i) za pośrednictwem jedenastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz (ii) poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów Platformę. Caspar TFI zarządza również sześcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla wybranych klientów Emitenta, podejmując równolegle działania mające na celu tworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych dla bardzo zamożnych inwestorów.

F-Trust jest podmiotem wyspecjalizowanym w obsłudze klientów indywidualnych poszukujących możliwości inwestowania wolnych środków w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Równolegle F-Trust jest agentem dla Emitenta oraz współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz Platformę.

10.3. Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2021 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.972.373,00 zł (jeden milion dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt trzy złote) i dzielił się na 9.861.865 akcji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 1.972.373,00 zł (jeden milion dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt trzy złote) każda, w tym: 2.500.005 akcji serii A, 2.500.005 akcji serii B, 2.500.020 akcji serii C, 675.000 akcji serii D, 615.325 akcji serii E, 49.040 akcji serii F, 653.980 akcji serii G, 368.490 akcji serii H. Kapitał zakładowy został pokryty i opłacony w całości w gotówce.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Akcje nie były uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Wszystkie Akcje były akcjami zwykłymi. Statut nie przewidywał upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Kapitał zakładowy Spółki mógł być podwyższony w drodze emisji nowych akcji na okaziciela albo w drodze zwiększenia wartości nominalnej Akcji. Na zasadach przewidzianych w Kodeksie Sądów Handlowych kapitał zakładowy mógł zostać podwyższony ze środków Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2021 r.:

- nie istniały Akcje, które nie reprezentowały kapitału zakładowego (nie stanowiły udziału w kapitale zakładowym Spółki),
- Spółka nie posiadała akcji własnych, akcje Spółki nie posiadała również żadna osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki,
- kapitał zakładowy Spółki nie był przedmiotem opcji; nie zostało również uzgodnione ani warunkowo ani bezwarunkowo, że kapitał zakładowy Spółki stanie się przedmiotem opcji,
- nie istniały papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami,
- nie istniały prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.972.373,00 zł (jeden milion dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt trzy złote) i dzielił się na 9.861.865 akcji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 1.972.373,00 zł (jeden milion dziewięćset siedemdziesiąt dwa tysiące trzysta siedemdziesiąt trzy złote) każda, w tym: 2.500.005 akcji serii A, 2.500.005 akcji serii B, 2.500.020 akcji serii C, 675.000 akcji serii D, 615.325 akcji serii E, 49.040 akcji serii F, 653.980 akcji serii G, 368.490 akcji serii H. Kapitał zakładowy został pokryty i opłacony w całości w gotówce.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi. Statut nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji albo w drodze zwiększenia wartości nominalnej Akcji. Na zasadach przewidzianych w Kodeksie Sądów Handlowych kapitał zakładowy może zostać podwyższony ze środków Spółki.

Na Datę Prospektu:

- nie istnieją Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego (nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki),
- Spółka nie posiada akcji własnych, akcje Spółki nie posiada również żadna osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki,

- kapitał zakładowy Spółki nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione ani warunkowo, ani bezwarunkowo, że kapitał zakładowy Spółki stanie się przedmiotem opcji,
- nie istnieją papiery wartościowe zamienne lub wymienne na papiery wartościowe (w tym akcje) Spółki ani wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe z warrantami, z wyjątkiem warrantów subskrypcyjnych związanych z wprowadzonym w Spółce Programem Motywacyjnym, które zostaną wyemitowane w ramach tego programu,
- nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z § 8 ust. 6 Statutu zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w przypadku, gdy akcje te są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub na rynku regulowanym.

W związku z ustanowieniem w Spółce Programu Motywacyjnego, w dniu 10 marca 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6 w sprawie emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (akt notarialny z dnia 10 marca 2022 r., Rep. A nr 2482/2022 sporządzony przez notariusza Witolda Duczmala, prowadzącego kancelarię notarialną w Poznaniu). Na mocy przedmiotowej uchwały w Spółce uchwalono warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 29.585,40 zł (dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset osiemdziesiąt pięć złotych czterdzieści groszy) w drodze emisji nie więcej niż 147.927 (sto czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset dwadzieścia siedem) akcji zwykłych serii I oraz uchwalono emisję do 147.927 (sto czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset dwadzieścia siedem) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji serii I. Warranty będą emitowane w formie zdematerializowanej i będą podlegały rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Cena emisyjna akcji serii I została określona na 7,00 zł. Na Datę Prospektu warrantów subskrypcyjnie nie zostały jeszcze wyemitowane. Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 23 maja 2022 r.

Zmiany kapitału zakładowego w okresie HIF

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie doszło do zmian wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Na mocy uchwały nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 21 czerwca 2021 roku (akt notarialny z 21 czerwca 2021 r., sporządzony przez notariusz Dagmarę Duczmal, rep. A nr 5204/2021) został dokonany split akcji Spółki, polegający na zmianie wartości nominalnej akcji z 1,00 zł na 0,20 zł wraz ze zwiększeniem liczby akcji Spółki z liczby 1.972.373 do 9.861.865. Podział nastąpił poprzez wymianę wszystkich akcji w kapitale zakładowym Emitenta w stosunku 1:5, tj. w ten sposób, że każdą istniejącą akcją Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł zamieniono na 5 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł. Związana z tym zmiana Statutu została zarejestrowana w dniu 11 października 2021 roku. Wysokość kapitału zakładowego Emitenta nie uległa zmianie.

Statutowe ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w rozporządzaniu Akcjami, z zastrzeżeniem przepisów prawa.

Umowne ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Nie istnieją żadne umowne ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami, z wyjątkiem zobowiązania uczestników Programu Motywacyjnego wprowadzonego w Spółce do nierozporządzania akcjami serii I przyznawanymi w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych obejmowanych w ramach programu przez okres 12 miesięcy od dnia zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych uczestnika.

10.4. Grupa

Na Datę Prospektu Spółka tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi Emitent oraz Spółki Zależne, tj. Caspar TFI oraz F-Trust.

10.5. Spółki Zależne

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje na temat Spółek Zależnych:

Nazwa i forma prawna:	CASPAR TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba i adres:	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, Polska
Główny przedmiot działalności:	tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa
Kapitał zakładowy:	2.000.000,00 zł
Członkowie zarządu:	Tomasz Krzysztof Salus (prezes zarządu), Krzysztof Marek Jeske (wiceprezes zarządu), Agata Aleksandra Babecka (wiceprezes zarządu), Tomasz Marek Michalak (wiceprezes zarządu), Andrzej Miszczuk (wiceprezes zarządu)
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów:	98,75%

Nazwa i forma prawna:	F-TRUST SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba i adres:	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, Polska
Główny przedmiot działalności:	Dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz pełnienie funkcji agenta firmy inwestycyjnej (Spółki)
Kapitał zakładowy:	216.582,00
Członkowie zarządu:	Krzysztof Jeske (prezes zarządu), Anna Švarcova (wiceprezes zarządu), Jakub Adrian Strysik (wiceprezes zarządu)
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów:	100%

10.6. Pozostałe jednostki, w których Emitent posiada znaczący udział

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

Nazwa i forma prawna:	ECOMMERCE TEAM SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Siedziba i adres:	ul. Moliera 15/2, 60-461 Poznań, Polska
Główny przedmiot działalności:	działalność agencji reklamowych
Kapitał zakładowy:	10.000,00 zł
Członkowie zarządu:	Piotr Tomasz Jeske (prezes zarządu), Tomasz Kaczmarek (członek zarządu)
Udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów:	30%

Nazwa i forma prawna:	BABECKA KIJANOWSKA KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH SPÓŁKA KOMANDYTOWA
Siedziba i adres:	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, Polska
Główny przedmiot działalności:	Działalność prawnicza
Wspólnicy reprezentujący:	Agata Babecka (komplementariusz), Hanna Kijanowska (komplementariusz)
Udział Emitenta w zyskach i stratach:	26%
Udział Emitenta w głosach	33,3%, przy czym zmiana umowy spółki wymaga zgody wszystkich wspólników
Status Emitenta:	Komandytariusz
Suma komandytowa	50.000 zł

11. ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

11.1. Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

Zakres kompetencji, zasady powołania i odwołania członków Zarządu oraz zasady funkcjonowania Zarządu określają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowienia Statutu oraz Regulaminu Zarządu.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Wszelkie sprawy niezastrzeżone w przepisach prawa lub Statucie do kompetencji innych organów należą do właściwości Zarządu.

Powołanie i odwołanie członków Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się z od dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Statut przewiduje, że kadencje członków Zarządu są wspólne i trwają 5 lat. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych oraz 12 ust. 4 Statutu, mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Ponadto, zgodnie z art. 369 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych mandat członka Zarządu wygasa z chwilą śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu. Członkowie Zarządu, których mandaty wygasły, mogą ponownie pełnić funkcję członka Zarządu w kolejnych kadencjach. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani lub zawieszani w czynnościach na mocy uchwały Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Zgodnie ze Statutem, do reprezentowania Spółki oraz składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu są podejmowane na posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniu również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. Zarząd może podejmować uchwały także w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podejmowana w powyższy sposób jest ważna wyłącznie, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Skład Zarządu

Na Datę Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi trzech członków przedstawionych w poniższej tabeli. Emitent nie identyfikuje osób zarządzających wyższego szczebla istotnych dla stwierdzenia, że Spółka posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

<u>Imię i nazwisko</u>	<u>Wiek</u>	<u>Funkcja</u>	<u>Data rozpoczęcia obecnej kadencji</u>	<u>Data upływu obecnej kadencji</u>
Leszek Kasperski	51	Prezes Zarządu	19.06.2019	19.06.2024
Błażej Bogdziewicz	46	Wiceprezes Zarządu	19.06.2019	19.06.2024
Hanna Kijanowska	37	Wiceprezes Zarządu	19.06.2019	19.06.2024

Źródło: Spółka

Kompetencje członków Zarządu

Leszek Kasperski

Leszek Kasperski posiada wykształcenie wyższe. W 1995 r. ukończył studia na Akademii Ekonomicznej w Katowicach, na kierunku ekonomia, uzyskując tytuł magistra. Ponadto, uczestniczył w szkoleniach z zakresu analizy sprawozdań finansowych, zarządzania kapitałem obrotowym, z zakresu zarządzania oraz coachingu.

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno: (i) w latach 1997 – 1998 katowickim oddziale PPTFP PIONEER S.A. jako kierownik oddziału, (ii) w latach 1998 – 2008 w BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako dyrektor sprzedaży, a następnie jako członek zarządu, (iii) w latach 2004 – 2008 w BZ WBK AIB Asset Management S.A. jako dyrektor sprzedaży i marketingu oraz członek zarządu, (iv) w latach 2008 – 2009 w IVO Software sp. z o.o. jako dyrektor sprzedaży oraz wiceprezes zarządu, (v) w latach 2011 – 2017 w Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako prezes zarządu, (vi) od sierpnia 2009 roku do chwili obecnej jako Prezes Zarządu Emitenta.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Błażej Bogdziewicz

Błażej Bogdziewicz posiada wykształcenie wyższe. W 2000 r. ukończył Akademię Ekonomiczną w Poznaniu na kierunku zarządzanie i marketing, uzyskując tytuł magistra. Uzyskał także tytuł Dyplomowanego Analityka Finansowego (Chartered Financial Analyst), nadany przez CFA Institute. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego.

Doświadczenie zawodowe zdobywał kolejno: (i) w latach 1997 – 1999 w Wielkopolskiej Grupie Audytingowej W. Frąckowiak i Partnerzy (Obecnie Grant Thornton Frąckowiak) jako analityk finansowy i asystent biegłego rewidenta, (ii) w latach 2000 – 2001 w WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jako analityk finansowy, (iii) w latach 2002 – 2010 w BZ WBK AIB Asset Management S.A. kolejno jako analityk finansowy, doradca inwestycyjny oraz kierownik rynku akcji, (iv) w latach 2006 – 2010 w BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych jako doradca inwestycyjny, (v) od 2010 roku jako dyrektor inwestycyjny w Spółce.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Hanna Kijanowska

Hanna Kijanowska posiada wykształcenie wyższe. W roku 2008 ukończyła zarządzanie i marketing na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, uzyskując tytuł magistra. W roku 2009 na tej samej uczelni uzyskała tytuł magistra na kierunku prawo. Jest radcą prawnym wpisanym na listę radców prawnych Okręgowej Izby Radców Prawnych w Poznaniu.

Doświadczenie zawodowe zdobywała w Spółce, gdzie pełniła kolejno następujące funkcje: (i) w 2010 roku prawnika i asystenta prawnego Zarządu, (ii) w latach 2010 – 2014 oraz w 2017 prawnika i inspektora nadzoru, (iii) w latach 2016 – 2017 prokurenta samoistnego, (iv) od 2015 radcy prawnego, (v) od 2017 r. – członka, a następnie wiceprezesa Zarządu, (vi) od 2018 r. – dyrektora operacyjnego, a ponadto w Caspar TFI, gdzie pełniła kolejno następujące funkcje: (i) od 2014 r. – doradcy prawnego, (ii) od 2016 r. – prokurenta samoistnego.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat spółek kapitałowych i osobowych (spoza Grupy Emitenta), w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Podmiot	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
Hanna Kijanowska	Babecka Kijanowska Kancelaria Radców Prawnych Spółka Komandytowa	Komplementariusz, współnik reprezentujący spółkę	tak

11.2. Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

Zakres kompetencji Rady Nadzorczej, zasady powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej oraz zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowienia Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Kompetencje Rady Nadzorczej

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej, poza sprawami określonymi w przepisach prawa, należą czynności wskazane w § 24 Statutu.

Powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji każdorazowo ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie ustali w formie uchwały liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji, Rada Nadzorcza liczy tylu członków, ilu liczyła Rada Nadzorcza poprzedniej kadencji, nie mniej jednak niż pięciu członków. Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż liczba członków określonych przez Walne Zgromadzenie, jednakże co najmniej 5 (pięciu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał. Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Kadencja Rady Nadzorczej trwa cztery lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych każdorazowo określając termin takiej delegacji oraz zakres przedmiotowy. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej wskazany uprzednio przez Przewodniczącego, z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki, Warszawie lub w innym miejscu, na które zgodę wyrażą wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w posiedzeniu również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, wysłane na co najmniej 7 dni przed terminem posiedzenia na wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy albo - w przypadku wyrażenia na piśmie zgody przez członka Rady Nadzorczej - wysłanie zaproszenia pocztą elektroniczną na wskazany przez członka Rady Nadzorczej adres e-mail. Zaproszenie powinno zawierać co najmniej: termin i miejsce posiedzenia oraz szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia, po zapoznaniu się z porządkiem obrad takiego posiedzenia. Uchwała Rady Nadzorczej w przedmiocie nieobjętym porządkiem obrad może zostać podjęta wyłącznie w przypadku, w którym na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wszyscy wyrazili zgodę na podjęcie takiej uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, 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.

Rada Nadzorcza może podjąć uchwały bez odbycia posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej wzięła udział w podejmowaniu uchwały.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określa uchwalony przez nią Regulamin Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi siedmiu członków przedstawionych w poniższej tabeli.

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Data objęcia funkcji w obecnej kadencji	Data upływu obecnej kadencji**
Rafał Litwic	52	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 marca 2022 r.	10 marca 2026 r.
Maciej Czapiewski	46	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	10 marca 2022 r.	10 marca 2026 r.
Maciej Mizuro	51	członek Rady Nadzorczej	10 marca 2022 r.	10 marca 2026 r.
Rafał Płókarz	52	członek Rady Nadzorczej	10 marca 2022 r.	10 marca 2026 r.
Piotr Kaźmierczak	38	członek Rady Nadzorczej	10 marca 2022 r.	10 marca 2026 r.
Katarzyna Fabiś	46	członek Rady Nadzorczej	10 marca 2022 r.	10 marca 2026 r.
Andrzej Tabor	57	członek Rady Nadzorczej	10 marca 2022 r.	10 marca 2026 r.

Kompetencje Członków Rady Nadzorczej

Maciej Czapiewski

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

Doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w latach 1997-2005 w HLB Frąckowiak i Wspólnicy sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o.) jako asystent biegłego rewidenta, a następnie jako biegły rewident od roku 2006 jako prezes zarządu HLB M2 sp. z o.o. Tax & Audit sp. k., (iii) wykładowca w Wyższej Szkole Bankowej w Toruniu, (iv) wykładowca w Akademii Spółek Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Ponadto, zasiadał w radach nadzorczych spółek akcyjnych: (i) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. w latach 2007-2008, (ii) WEMA S.A. w roku 2008, (iii) Comarch S.A. w latach 2008-2011, Port Lotniczy Bydgoszcz S.A. w latach 2013-2015.

Miejszem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Rafał Litwic

Rafał Litwic posiada wykształcenie wyższe. Ukończył prawo na Uniwersytecie Gdańskim. Od 2002 r. jest radcą prawnym wpisanym na listę radców prawnych Okręgowej Izby Radców Prawnych w Gdańsku.

Doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) jako partner Kancelarii Radców Prawnych Litwic&Litwic sp. p. z siedzibą w Gdańsku. Zasiadał w radach nadzorczych spółek akcyjnych: (i) SWISSCARE S.A. od roku 2007, (ii) Swissmed Centrum Zdrowia S.A. od roku 2010 do 2021 (iii) S&A S.A. od roku 2010

Rafał Litwic pełni lub pełnił rolę likwidatora w 3 podmiotach, w stosunku do których została otwarta likwidacja. Są to: (i) Nanoq sp. z o.o. w likwidacji, w stosunku do której likwidacja została otwarta na mocy uchwały nr 1 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników spółki z 21 kwietnia 2021 r. (funkcja likwidatora jest obecnie pełniona), (ii) Softhus sp. z o.o. w likwidacji, w stosunku do której likwidacja została otwarta na mocy uchwały nr

1 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z 13 października 2016 r. i zakończona na mocy uchwały nr 6 zwyczajnego zgromadzenia wspólników z 26 marca 2018 r. (funkcja nie jest obecnie pełniona ze względu na zakończenie likwidacji), (iii) Diagnostica sp. z o.o. w likwidacji, w stosunku do której likwidacja została otwarta na mocy uchwały nr 1 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z 15 lipca 2015 r. i zamknięta na mocy uchwały wspólników o zakończeniu likwidacji z 6 grudnia 2017 r. (funkcja nie jest obecnie pełniona ze względu na zakończenie likwidacji). Pan Rafał Litwic nie pełnił w organach ww. podmiotów żadnej funkcji przed otwarciem ich likwidacji.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Maciej Mizuro

Maciej Mizuro posiada wykształcenie wyższe. W roku 1995 uzyskał tytuł magistra inżyniera na kierunku informatyka na Politechnice Wrocławskiej. W roku 1995 ukończył także szkolenie z zakresu kontrolingu w Vogel Medien Gruppe w Wurzburgu. W roku 1998 ukończył na Politechnice Wrocławskiej studia podyplomowe – systemy zarządzania i finanse.

Doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w latach 1996-1997 jako kontroler finansowy w Vogel Publishing sp. z o.o., (ii) w roku 2001 jako dyrektor finansowy w Poland.com. S.A., (iii) w latach 2002-2006 jako prezes zarządu w Vogel Business Media sp. z o.o., (iv) w latach 2003-2006 jako dyrektor finansowy i wiceprezes zarządu (wcześniej prokurent) w Lupus sp. z o.o., (v) w latach 1998-2006 jako dyrektor finansowy i prokurent w Vogel Burda Communications s. z o.o. (daw. Vogel Publishing), (vi) w roku 2006 jako likwidator Multi-Press sp. z o.o., (vii) w latach 2007-2008 jako dyrektor finansowy w M.W. Trade sp. z o.o., (viii) w latach 2008-2009 jako kierownik ds. finansowych w Schaeffler Polska sp. z o.o. (ix) od roku 2009 jako członek rady nadzorczej Emitenta oraz Caspar TFI, (x) w latach 2009-2012 jako dyrektor finansowy Motor-Press Polska sp. z o.o., (xi) w latach 2012-2016 jako dyrektor finansowy/członek zarządu w MW Trade S.A., (xii) w latach 2018-2019 jako przewodniczący rady nadzorczej Efimea S.A., (xiii) od roku 2017 jako prezes zarządu Motor-Press Polska sp. z o.o., (xiv) od 2021 jako członek rady nadzorczej MW Trade S.A.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Rafał Płókarz

Rafał Płókarz posiada wykształcenie wyższe. W roku 1994 uzyskał tytuł magistra z zakresu ekonomii na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu. W roku 1999 uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych na tej samej uczelni. W roku 1995 ukończył studia podyplomowe w College of Europe w Natolinie z zakresu europeistyki.

Doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w roku 1995 w Departamencie Pomocy Zagranicznej Urzędu Rady Ministrów, (ii) w latach 1996-1998 jako ekspert w Biurze Badań Strategicznych i asystent zarządu w Polskim Banku Rozwoju S.A., (iii) w latach 1998-2003 jako główny specjalista, wicedyrektor i dyrektor departamentu w BRE Bank S.A., (iv) w latach 2003-2007 jako dyrektor biura bankowości prywatnej i inwestycyjnej w Banku BPH S.A., (v) w latach 2007-2009 jako senior vice-president i dyrektor generalny warszawskiego przedstawicielstwa Banque Privee Edmond de Rothschild Europe, (vi) od roku 2000 jako adiunkt i wykładowca w Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie, (vii) w latach 2006-2012 jako współpracownik i współautor analiz sektora bankowego w Instytucie Badań nad Gospodarką Rynkową w Gdańsku, (viii) od roku 2009 jako adiunkt w Instytucie Ekonomii i Finansów Wyższej Szkoły Bankowej w Toruniu, (ix) w latach 2009-2018 jako wykładowca w Wyższej Szkole Bankowej w Toruniu, (x) w latach 2015-2016 jako oficjalny ekspert Komitetu Regionów, (xi) w latach 2017-2018 jako adiunkt w Katedrze Zarządzania Innowacjami Organizacyjnymi Uniwersytetu Technologiczno-Przyrodniczego w Bydgoszczy, (xiii) w latach 2020-2021 jako wykładowca na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Piotr Kaźmierczak

Piotr Kaźmierczak posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Wydział Ekonomii Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, uzyskując tytuł magistra.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w latach 2008-2015 w warszawskim i wrocławskim dziale audytu firmy consultingowej EY. Posiada doświadczenie w świadczeniu usług dla spółek publicznych z różnych branż, w badaniu sprawozdań finansowych grup kapitałowych oraz spółek z sektora finansowego, kierował zespołem audytowym przeprowadzającym badania i przeglądy jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań

finansowych, brał udział w projektach związanych z pierwszą ofertą publiczną, prowadził prace atestacyjne związane z historycznymi informacjami finansowymi, prowadził projekty doradztwa przy wdrażaniu rozwiązań z zakresu rachunkowości, brał udział w projektach dla sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych i funduszy emerytalnych. Brał udział w projektach due diligence oraz z zakresu zarządzania ryzykiem oraz innych pracach doradczych.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Katarzyna Fabiś

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

Doświadczenie zawodowe zdobywała: (i) w latach 1999-2005 jak kontroler portfeli i starsza księgowa w BZ WBK AIB Asset Management S.A., (ii) w latach 2005-2012 jako menedżer w dziale audytu Grant Thornton Polska sp. z o.o., (iii) w latach 2012-2015 jako dyrektor działu audytu, partner do kontaktów z siecią TGS w 4 Audyt sp. z o.o., (iv) w latach 2015-2016 jako kontroler finansowy i prokurent w Agrii Polska sp. z o.o., (v) od roku 2017 jako Head of Accounting, Financial Controller, reprezentant przedsiębiorcy zagranicznego w oddziale w John Deere Bank SA. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Andrzej Tabor

Andrzej Tabor posiada wykształcenie wyższe. Uzyskał tytuł bachelor of commerce na Concordia University w Montrealu na kierunku finanse międzynarodowe (International Finance), uzyskując tytuł Bachelor of Commerce (licencjata). W latach 1989-1991 kształcił się na Red River College Polytechnic w Winnipeg w Kanadzie na kierunku księgowość i finanse (Accounting and Finance).

Doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w „Korona” Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Analityk, (ii) w Cargill Financial Markets Inc Equity Trader CEE, zajmując się akcjami i instrumentami pochodnymi w krajach Europy Środkowo – Wschodniej, (iii) w latach 1999-2001 w Banku Handlowym S.A. na stanowisku Dyrektora Departamentu Analiz, (iv) w latach 2001-2012 jako członek zarządu Erste Securities Polska S.A., (v) w latach 2012-2014 jako doradca zarządu w Erste Securities Polska S.A., (vi) od 2015 roku jako Prezes Zarządu Heraclon International Sp. z o. o., (vii) od 2018 roku jako Prezes Zarządu Heraclon Publishing Canada Inc.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej przedstawiono informacje na temat spółek kapitałowych i osobowych (spoza Grupy Emitenta), w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych, lub (ii) posiadali akcje/udziały, lub (iii) byli współnikami.

Imię i nazwisko	Podmiot	Pełniona funkcja	Czy funkcja jest pełniona w Dacie Prospektu?
Maciej Czapiewski	HLB M2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit Pie spółka komandytowa	wspólnik (komandytariusz)	nie
	HLB M2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Tax & Audit spółka komandytowa	wspólnik (komandytariusz)	nie
	HLB M2 sp. z oo.	wspólnik, prezes zarządu	tak
	Localstory sp. z o.o.	członek i prezes zarządu, wspólnik,	tak
	LSTORY.PL sp. z o.o.	wspólnik, prezes zarządu	tak
	Port Lotniczy Bydgoszcz S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	Zamek Przesieka sp. z o.o.	członek zarządu, wspólnik	tak
	Czapiewski, Dobek i Wspólnicy sp. z o.o.	prezes zarządu, wspólnik	tak
Rafał Litwic	Nanoq sp. z o.o. w likwidacji	likwidator	tak
	Softthus sp. z o.o. w likwidacji	likwidator	nie
	Diagnostica sp. z o.o. w likwidacji	likwidator	nie
	Eversoft S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	Kancelaria Radców Prawnych Litwic & Litwic sp. p.	partner reprezentujący spółkę	tak
	S&A S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Swisscare S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	Swissmed Centrum Zdrowia S.A.	członek rady nadzorczej	tak
Maciej Mizuro	Swissmed Prywatny Serwis Medyczny S.A.	członek rady nadzorczej	nie
	M.W. Trade S.A.	wiceprezes zarządu, członek rady nadzorczej	tak (jako wiceprezes zarządu)
Rafał Płókarz	Motor-Press Polska sp. z o.o.	prezes zarządu, wspólnik	tak
	Efimea S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	nie
	Artem S.A.	członek rady nadzorczej	tak
Piotr Kaźmierczak	Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A.	członek rady nadzorczej	tak
	PJP MAKRUM S.A.	członek rady nadzorczej	tak
Andrzej Tabor	Hetoma sp. z o.o.	wspólnik, prezes zarządu	tak
	Audiobook.pl sp.z o.o.	prezes zarządu	tak
	Heraclon International sp. z o.o.	wspólnik, prezes zarządu	tak
	Heraclon Publishing Canada Inc.	wspólnik, prezes zarządu	tak

Niezależność członków Rady Nadzorczej

Od momentu podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak Spółka jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu przepisów Ustawy o Biegłych Rewidentach, przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 powołanej ustawy.

Niespełnienie wymagania wskazanego powyżej (wobec braku powołania w skład Rady Nadzorczej członków spełniających kryteria niezależności, utraty statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej w trakcie trwania mandatu lub wygaśnięcia mandatu takiego członka Rady Nadzorczej) nie skutkuje utratą przez Radę Nadzorczą statusu organu Spółki ani nie stanowi przeszkody do podejmowania przez nią ważnych uchwał.

Jeżeli Zarząd otrzyma oświadczenie niezależnego członka Rady Nadzorczej, że przestał on spełniać kryteria niezależności lub uzyska taką informację z innego źródła, wskutek czego liczba niezależnych członków Rady Nadzorczej spadłaby poniżej ustawowego minimum, Zarząd w ciągu dwóch tygodni od otrzymania oświadczenia lub powzięcia wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania nowego niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach są Katarzyna Fabiś oraz Andrzej Tabor. Ponadto Katarzyna Fabiś i Andrzej Tabor spełniają kryteria niezależności określone w punkcie 2.3. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021 (zdefiniowanych w punkcie 11.6 poniżej).

Komitety Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza może powoływać komitety oraz określać ich zadania i kompetencje. Szczegółowe zadania oraz zasady funkcjonowania poszczególnych komitetów, w tym Komitetu Audytu, określa Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Komitetu Audytu.

11.3. Komitet Audytu

Poniżej opisano sposób, w jaki Emitent spełnia wymogi dotyczące składu oraz sposobu funkcjonowania Komitetu Audytu z uwzględnieniem sposobu realizacji przez Komitet Audytu swych ustawowych zadań.

Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza nie tworzy komitetów, za wyjątkiem Komitetu Audytu opisanego w pkt 11.3 Prospektu. U Emitenta nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń.

Spełnianie wymogów Ustawy o Biegłych Rewidentach

Skład Komitetu Audytu

W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, w skład którego wchodzi 3 członków, tj. Katarzyna Fabiś jako Przewodnicząca Komitetu Audytu oraz Maciej Czapiewski i Andrzej Tabor jako członkowie Komitetu Audytu, przy czym Maciej Czapiewski pełni jednocześnie funkcję Wiceprzewodniczącego Komitetu Audytu. Skład Komitetu Audytu, zarówno pod względem liczebności, niezależności, jak i kompetencji członków Komitetu Audytu odpowiada wymogom przewidzianym w Ustawie o Biegłych Rewidentach.

Kryteria niezależności

Na Datę Prospektu następujący członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności, o których jest mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach:

- Katarzyna Fabiś jako Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Andrzej Tabor jako członek Komitetu Audytu.

Kryterium posiadania wiedzy i doświadczenia w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych

Na Datę Prospektu Katarzyna Fabiś spełnia kryterium posiadania wiedzy i doświadczenia w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych, o którym jest mowa w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Katarzyna Fabiś posiada wiedzę w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych wynikającą z uzyskania uprawnień biegłego rewidenta oraz kwalifikacji ACCA. Uzyskanie uprawnień biegłego rewidenta warunkowane jest złożeniem egzaminów z zakresu m.in. rachunkowości, ekonomii, kontroli wewnętrznej, prawa i prawa podatkowego, finansów, sprawozdań finansowych i rewizji finansowej.

Katarzyna posiada również doświadczenie z zakresu rachunkowości i badania sprawozdań finansowych, które wynika z wieloletniej praktyki z wykorzystaniem praktycznej wiedzy z zakresu rachunkowości oraz rewizji finansowej w renomowanych podmiotach świadczących usługi z zakresu rachunkowości, audytu, kontroli finansowej oraz podmiocie z branży finansowej. Powyższe wynika, w szczególności z pełnienia stanowiska menedżera w Grant Thornton Polska Sp. z o.o. w dziale audytu, kontrolera portfeli oraz starszej księgowej BZ WBK AIB Asset Management S.A., jak również stanowiska head of accounting i financial controller w John Deere Bank SA. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.

Kryterium posiadania wiedzy i doświadczenia w zakresie branży, w której działa Spółka

Na Datę Prospektu Andrzej Tabor spełnia kryterium posiadania wiedzy i doświadczenia w zakresie branży, w której działa Spółka, o którym jest mowa w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Andrzej Tabor spełnia ww. kryterium w związku z posiadaniem wiedzy i doświadczenia w zakresie branży usług finansowych, w której działa Spółka. Powyższe wynika przede wszystkim z pracy dla Erste Securities Polska S.A., gdzie pełnił funkcje członka zarządu. Ponadto, przez wiele lat zaangażowany był w działalność ESP Financial Solutions S.A. oraz ESP Investment sp. z o.o. Zdobył doświadczenie branżowe, prowadząc zarządzanie biurem maklerskim. Zarządzał też portfelem inwestycyjnym. Posiada kompleksową wiedzę na temat modelu działalności Spółki i podmiotów z Grupy, otoczenia regulacyjnego oraz biznesowego Spółki.

Sposób działania Komitetu Audytu

Komitet Audytu odbywa regularne posiedzenia, nie rzadsze niż raz na kwartał, które dotyczą między innymi: (i) przeglądu i oceny stosowanej polityki rachunkowości, w tym zmian dokonanych w ciągu roku, istotnych szacunków, (ii) przeglądu procesu prowadzenia rachunkowości i sporządzania sprawozdań, w tym wykorzystania systemów IT, (iii) przeglądu procesu i oceny rzetelności komunikacji informacji finansowych, (iv) analizy i omówienia z biegłym rewidentem sprawozdania dodatkowego z badania, (v) przeglądu systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego, (vi) wyboru firmy audytorskiej.

W posiedzeniach Komitetu Audytu mogą uczestniczyć (bez prawa głosu) pozostali członkowie Rady Nadzorczej, członkowie Zarządu i inne osoby, zaproszone przez przewodniczącego Komitetu Audytu. Na posiedzeniach Komitetu Audytu, które dotyczą omówienia wyników finansowych Spółki, może być także obecny przedstawiciel niezależnego biegłego rewidenta Spółki. Ponadto, na posiedzenia Komitetu mogą być zapraszane osoby trzecie posiadające odpowiednią wiedzę i doświadczenie, ilekroć jest to niezbędne do wykonywania zadań Komitetu Audytu a korzystanie z pomocy osób trzecich nie naraża Spółki na ryzyko niekontrolowanego ujawnienia informacji poufnych i/lub stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa.

Niezależnie od posiedzeń, Komitet Audytu może żądać przedłożenia przez organy lub pracowników Spółki lub jednostek powiązanych określonych informacji, dokumentacji lub wyjaśnień, w tym z zakresu księgowości, finansów, audytu wewnętrznego i zarządzania ryzykiem, ilekroć jest to niezbędne do wykonywania zadań Komitetu Audytu. Dodatkowo, Komitet Audytu przedkłada Radzie Nadzorczej: (i) podjęte wnioski, stanowiska i rekomendacje wypracowane w związku z wykonywaniem funkcji Komitetu Audytu w terminie umożliwiającym terminowe podjęcie przez Radę Nadzorczą odpowiednich działań, (ii) otrzymane od biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej sprawozdanie dodatkowe, (iii) sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrotowym, w terminie umożliwiającym Radzie Nadzorczej uwzględnienie treści tego sprawozdania w rocznym sprawozdaniu Rady Nadzorczej i ocenie sytuacji Spółki.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności: (i) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, (ii) monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej; (iii) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania; (iv) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie, (v) informowanie Rady Nadzorczej Spółki o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania, (vi) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażania zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce, (vii) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania; (viii) opracowywania polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem, (ix) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę; (x) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich zgodnie z opracowanymi przez Komitet Audytu politykami; (xi) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Realizacja zadań ustawowych

Audyt wewnętrzny

Spółka wyodrębnia w swojej strukturze Zespół Nadzoru Wewnętrznego, a także system audytu wewnętrznego. Zgodnie z zasadą 3.8. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021, co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny będzie przygotowywała i przedstawiała Radzie Nadzorczej ocenę skuteczności funkcjonowania systemów: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego. Zgodnie z zasadą 3.9 oraz 2.11.3. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021, Rada Nadzorcza monitoruje skuteczność ww.

systemów i funkcji oraz dokonuje rocznej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego, wraz z informacją na temat działań, jakie Rada Nadzorcza podejmowała w celu dokonania tej oceny. Ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania i działalności operacyjnej. W Spółce działa także Zespół Nadzoru Wewnętrznego, odpowiedzialny za zapobieganie przypadkom działania niezgodnego z decyzjami i regulacjami wewnętrznymi Spółki. Wypełnia on również zadania z zakresu kontroli wewnętrznej oraz nadzoru zgodności działalności Spółki z prawem.

W ramach czynności monitorowania systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego Komitet Audytu w szczególności: (i) dokonuje rocznego przeglądu wprowadzonych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego pod kątem wypełnienia planowanych celów kontroli i sprawności działania; (ii) współpracuje w komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz dokonuje okresowej oceny i ich pracy, (iii) opiniuje efektywność powyższych systemów oraz przedstawia Radzie Nadzorczej wnioski dotyczące ich oceny i rekomendacje, w tym co do zasadności ich zmiany; (iv) dokonuje rocznej oceny co do potrzeby powołania audytora wewnętrznego (v) wstępnie ocenia przekazywane do Rady Nadzorczej dokumenty dotyczące systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego; (vi) opiniuje plany kontroli, zleca przeprowadzenie kontroli doraźnych, a także dokonuje przeglądów wyników prac audytu wewnętrznego.

Zarządzanie ryzykiem

Spółka wdrożyła w swojej strukturze, z uwagi na przedmiot działalności, system zarządzania ryzykiem. W ramach monitorowania systemów zarządzaniem ryzykiem Komitet Audytu w szczególności: (i) opiniuje projekty procedur dotyczących zarządzania ryzykiem w poszczególnych obszarach podstawowej działalności Spółki, w tym mapy ryzyk; (ii) dokonuje przeglądu systemu zarządzania ryzykiem i jego skuteczności; (iii) ocenia wykonywanie przez odpowiednie jednostki organizacyjne Spółki regulacji dotyczących informowania o nieprawidłowościach w Spółce.

Sprawozdawczość finansowa

W Spółce za system sprawozdawczości finansowej odpowiada Zarząd Spółki. Komitet Audytu w ramach swoich kompetencji ocenia skuteczność oraz prawidłowość procesu raportowania finansowego.

W ramach czynności dotyczących monitorowania sprawozdawczości finansowej, Komitet Audytu w szczególności analizuje przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej Spółki oraz szacunkowe dane lub oceny, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki, co obejmuje: (i) przegląd i ocenę stosowanej polityki rachunkowości, w tym zmian dokonanych w ciągu roku obrotowego, istotnych szacunków, itp., (ii) przegląd procesu prowadzenia rachunkowości i sporządzania sprawozdań, w tym wykorzystywanych do tego celu systemów IT, (iii) przegląd sposobu wprowadzenia przez Spółkę nowych regulacji w zakresie rachunkowości i sprawozdawczości, (iv) przegląd procesu i ocenę rzetelności komunikacji informacji finansowych.

Oprócz powyższego, Komitet Audytu dokonuje przeglądu raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych przed ich publikacją. Przegląd ten obejmuje badanie poprawności i kompletności zawartych w nich informacji, analizy wyników i raportu audytora zewnętrznego z badania sprawozdań finansowych, w tym informacji o ograniczeniach zakresu badania czy dostępu do informacji, odmowie badania lub wydania opinii oraz ewentualnej różnicy zdań między biegłym rewidentem a Zarządem. Dodatkowo, przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację w sprawie kierowanego do Walnego Zgromadzenia sprawozdania z wyników oceny rocznego sprawozdania finansowego, a także przedkłada zalecenia mające na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej.

11.4. Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu ani członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani współnikami w spółce osobowej poza przypadkami, opisanymi w pkt 11.1 i 11.2 Prospektu, powyżej,
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki,
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa,

- nie byli przedmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji,
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki,
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju, za wyjątkiem Rafała Litwica, który pełni lub pełnił rolę likwidatora w 3 podmiotach: Nanoq sp. z o.o. w likwidacji, Softthus sp. z o.o. w likwidacji, Diagnostica sp. z o.o. w likwidacji,
- nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej,
- nie sprawują funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce ani nie pełnią poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki,
- nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki, za wyjątkiem: (i) potencjalnego konfliktu interesów Leszka Kasperskiego, Rafała Litwica, Rafała Płókarza oraz Macieja Mizuro, którzy zawarli ze Spółką umowę o zarządzanie aktywami, (ii) potencjalnego konfliktu interesów Hanny Kijanowskiej, która jest komplementariuszem spółki Babecka Kijanowska Kancelaria Radców Prawnych sp. k., do której Emitent wniósł wkład w wysokości 50.000 zł jako komandytariusz,
- nie istnieją żadne umowy lub porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej,
- nie istnieją ograniczenia uzgodnienia dokonane przez członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Spółki.

Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu: (i) Maciej Mizuro posiada 3.750 sztuk akcji Spółki, uprawniających do 3.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) Rafał Litwic, posiada 1.685 sztuk akcji Spółki, uprawniających do 1.685 głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) Leszek Kasperski posiada 2.828.205 sztuk akcji Spółki, uprawniających do 2.828.205 głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iv) Hanna Kijanowska, posiada 12.260 sztuk akcji Spółki, uprawniających do 12.260 głosów na Walnym Zgromadzeniu, a ponadto (v) Błażej Bogdziewicz posiada 2.737.510 akcji uprawniających do 2.737.510 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz członkowie jego rodziny są uprawnieni do udziału w masie spadkowej obejmującej 2.270 sztuk akcji Spółki, uprawniających do 2.270 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

11.5. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę i innych umów członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Polityka Wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej

Z uwagi na profil prowadzonej przez Spółkę działalności, w Spółce została uchwalona i wdrożona „Polityka zmiennych i stałych składników wynagrodzeń pracowników, których działalność zawodowa ma istotny wpływ na profil ryzyka spółek z Grupy Caspar Asset Management S.A.” („Polityka Wynagrodzeń DM”). Ponadto, uchwałą nr 4 z 10 marca 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta przyjęło wymaganą przepisami Ustawy o Ofercie „Politykę Wynagrodzeń w Caspar Asset Management S.A.” („Polityka Wynagrodzeń”). W Spółce funkcjonują także „Polityka wynagradzania członków Rady Nadzorczej Caspar Asset Management Spółka Akcyjna” oraz „Polityki wynagradzania członków Zarządu Caspar Asset Management Spółka Akcyjna”. Od dnia Dopuszczenia, Spółka będzie wypłacać wynagrodzenia z uwzględnieniem postanowień Polityki Wynagrodzeń oraz Polityki Wynagrodzeń DM, zaś począwszy od roku 2023 r. Emitent będzie corocznie publikował sprawozdanie Rady Nadzorczej dotyczące wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej w danym roku obrotowym. Powyższe, stanowi spełnienie wymogów określonych przepisami art. 90c-90g Ustawy o Ofercie Publicznej.

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów

Nie istnieją umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa pracy.

Wynagrodzenia członków Zarządu

Zasady wynagradzania członków Zarządu

Wynagrodzenie członka Zarządu obejmuje część stałą, obejmującą miesięczne wynagrodzenie zasadnicze. Wysokość wynagrodzenia stałego określona jest w podstawie prawnej zatrudnienia tego członka Zarządu lub w odrębnej uchwale Walnego Zgromadzenia. Wynagrodzenie stałe przysługuje za czas pełnienia funkcji i trwania podstawy prawnej zatrudnienia. Członkowi Zarządu może ponadto przysługiwać wynagrodzenie zmienne, którego przyznanie i wysokość nie jest gwarantowane. Przyznanie Wynagrodzenia Zmiennego jest uzależnione od realizacji kryteriów finansowych lub niefinansowych przez członka Zarządu lub może przybrać postać nagrody uznaniowej, przyznawanej przez Walne Zgromadzenie, w przypadku gdy oceni ono szczególnie pozytywnie pracę danego członka Zarządu.

Członkowie Zarządu są zatrudnieni przez Spółkę na podstawie umów o świadczenie usług. Umowy te zawierają standardowe postanowienia spotykane w tego rodzaju umowach, w tym w szczególności dotyczące rodzaju świadczonych usług oraz wskazanie kwoty wynagrodzenia wypłacanego na podstawie tych umów. Członkom Zarządu może zostać przyznane także wynagrodzenie zmienne, których wysokość i warunki wypłaty określone są w dokumentacji stanowiącej podstawę wypłaty tego wynagrodzenia, w szczególności regulaminach.

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu

W poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące wysokości wynagrodzeń brutto członków Zarządu wypłaconego przez Spółkę i Spółki Zależne w 2021 r.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie podstawowe*	Wynagrodzenie dodatkowe**
	(w tys. zł)	
Leszek Kasperski	475	6
Błażej Bogdziewicz	475	6
Hanna Kijanowska	470	6

* obejmuje wynagrodzenie (i) zasadnicze z tytułu umowy o pracę oraz (ii) z tytułu pełnienia funkcji;

** obejmuje (i) zwrot kosztów ponoszonych w związku z pracą zdalną, (ii) wartość pakietów medycznych i sportowych, (iii) ryczałt z tytułu wykorzystania pojazdu służbowego do celów prywatnych. Nie obejmuje świadczeń związanych z PPK.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej lub jej komitetach określone jest przez Walne Zgromadzenia. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią funkcje na podstawie powołania i wyłącznie z tego tytułu może im zostać przyznane wynagrodzenie. O przyznaniu wynagrodzenia członkowi Rady Nadzorczej oraz jego wysokości decyduje Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Walne Zgromadzenie może także przyznać dodatkowe wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w komitetach, w szczególności Komitetu Audytu. Od Daty Dopuszczenia wynagrodzenie będzie przyznawane z uwzględnieniem postanowień Polityki Wynagrodzeń, zgodnie z wymogami art. 90c i nast. Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej

W poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące wysokości wynagrodzeń brutto członków Rady Nadzorczej wypłaconego przez Spółkę oraz Spółki Zależne w 2021 r.

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie podstawowe	Wynagrodzenie dodatkowe*
	(w tys. zł)	
Maciej Czapiewski	35	0
Rafał Litwic	35	0
Maciej Mizuro	33	0
Rafał Płókarz	48	0
Piotr Kaźmierczak	21	0
Katarzyna Fabiś	0	0
Andrzej Tabor	0	0

* nie uwzględniono świadczeń związanych z PPK.

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Na Datę Prospektu i poza składkami, których obowiązek opłacania wynika z przepisów dotyczących obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Spółka tworzy rezerwę na odprawy emerytalne, w tym na odprawy emerytalne członków Zarządu. Wysokość rezerwy na dzień 31 grudnia 2021 r. przypadająca na Zarząd wyniosła 5 tys. zł. Poza wyżej wymienionymi, Spółka nie wydzieliła ani nie zgromadziła aktywów na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów Emitenta.

11.6. Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 stanowią zbiór zasad postępowania obowiązujących na GPW, które zostały przyjęte uchwałą Rady Giełdy Nr 13/1834/2021 z dnia 29 marca 2021 r. („**Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021**”). Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 odnoszą się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Zgodnie z Regulaminem GPW, emitenci, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu giełdowego powinni przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021 w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiałach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym, Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021.

Od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie stosował zasady wymienione w tym zbiorze dobrych praktyk za wyjątkiem zasad wymienionych poniżej.

- **1.3. – zasada dotycząca uwzględnienia w strategii biznesowej tematyki ESG, w szczególności obejmującej: zagadnienia środowiskowe i sprawy społeczne i pracownicze.**

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

- **1.4. – zasada dotycząca zamieszczania na stronie internetowej informacji na temat założeń posiadanej strategii w obszarze ESG opisująca kwestie związane ze zmianą klimatu oraz równością wynagrodzeń.**

Z uwagi na wskazywany powyżej brak sformalizowanej strategii biznesowej obejmującej tematykę ESG, Spółka nie będzie zamieszczać na swojej stronie internetowej informacji odnoszących się do strategii ESG. Działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta nie ma istotnego wpływu na zmiany klimatyczne oraz środowisko naturalne. W obszarach związanych z zatrudnieniem i rozwojem pracowników Spółka przestrzega zasady równouprawnienia kobiet i mężczyzn oraz zapewnia równe, niedyskryminujące zasady awansów, szkoleń i rozwoju dla swoich pracowników.

- **1.5. – zasada dotycząca ujawniania co najmniej raz w roku wydatków ponoszonych przez nią i jej grupę na wspieranie kultury, sportu, instytucji charytatywnych, mediów, organizacji społecznych, związków zawodowych**

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

- **2.1. – zasada dotycząca posiadania polityki różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej.**

Z uwagi na trwającą w momencie Dopuszczenia kadencję członków Rady Nadzorczej, Spółka nie spełnia obecnie wymogów różnorodności w zakresie płci we wskazanym organie na poziomie co najmniej 30%. Członkowie organów dysponują specjalistyczną wiedzą, wykształceniem oraz doświadczeniem zawodowym niezbędnymi do pełnienia ich funkcji. Spółka nie wyklucza, że w kolejnych kadencjach Rady Nadzorczej Emitenta wskaźnik 30% różnorodności płci zostanie osiągnięty, tym niemniej z uwagi na liczne wymagania co do kompetencji, wykształcenia i doświadczenia zawodowego członków organów domu maklerskiego, Spółka nie może zagwarantować realizacji tej zasady.

- **2.2. – zasada dotycząca zapewnienia wszechstronności składu zarządu i rady nadzorczej.**

Wszechstronność Zarządu i Rady Nadzorczej zapewniają członkowie organów dysponujący specjalistyczną wiedzą, wykształceniem oraz doświadczeniem zawodowym niezbędnymi do pełnienia ich funkcji, jednakże z uwagi na trwającą w momencie Dopuszczenia kadencję członków Rady Nadzorczej, Spółka nie spełnia obecnie wymogów różnorodności w zakresie płci w ww. organach na poziomie co najmniej 30%. Spółka nie wyklucza, że w kolejnych kadencjach Rady Nadzorczej wskaźnik 30% różnorodności płci zostanie osiągnięty, tym niemniej z uwagi na liczne wymagania co do kompetencji, wykształcenia i doświadczenia zawodowego członków organów domu maklerskiego, Spółka nie może zagwarantować realizacji tej zasady.

- **2.11.6 – zasada dotycząca przedstawiania w rocznym sprawozdaniu rady nadzorczej informacji na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej.**

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

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

Zasada nie będzie stosowana z uwagi na fakt, że przyjęta przez Spółkę struktura organizacyjna przewiduje podległość organizacyjną działu audytu wewnętrznego wiceprezesowi zarządu.

- **3.7. Zasady 3.4 - 3.6 mają zastosowanie również w przypadku podmiotów z grupy spółki o istotnym znaczeniu dla jej działalności, jeśli wyznaczono w nich osoby do wykonywania tych zadań.**

Zasada nie będzie stosowana z uwagi na przyjęcie odmiennej struktury organizacyjnej w spółkach z grupy, w tym poprzez podległość organizacyjną działu audytu wewnętrznego wiceprezesowi zarządu.

- **4.4. – zasada dotycząca obecności przedstawicieli mediów na walnych zgromadzeniach.**

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

- **4.6 – zasada dotycząca przedstawiania uzasadnień projektów uchwał walnego zgromadzenia**

Zasada nie będzie całościowo stosowana przez Spółkę. W opinii Spółki nie jest ona w stanie zapewnić, że wszystkie projekty uchwał walnego zgromadzenia będą zawierać uzasadnienie, w tym przedkładane przez akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z art. 401 § 1 KSH żądanie umieszczenia spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia powinno zawierać uzasadnienie lub sam projekt uchwały dotyczący proponowanego punktu porządku obrad – ze względu na brak wymogu na gruncie KSH przedstawiania przez akcjonariuszy uzasadnień do projektów uchwał walnego zgromadzenia, ww. zasada nie może być w pełni realizowana, ponieważ Spółka nie ma instrumentów do egzekwowania przestrzegania zasady przez akcjonariuszy. Zasada będzie stosowana częściowo, gdy potrzebę uzasadnienia projektu uchwały dostrzeże Zarząd lub będzie to wymagane przez przepisy prawa. Powyższa zasada będzie realizowana także w trakcie walnego zgromadzenia, ponieważ zgodnie z Statutem Spółki, uczestnicy walnego zgromadzenia mają prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy, ponieważ takie propozycje powinny zawierać krótkie uzasadnienie.

- **4.7 – zasada dotycząca opiniowania przez Radę Nadzorczą projektów uchwał wnoszonych przez zarząd do porządku obrad walnego zgromadzenia**

Zasada nie będzie stosowana. Spółka będzie częściowo realizować ww. zasadę. Zgodnie z Statutem Spółki Rada Nadzorcza może wyrażać opinię we wszystkich sprawach Spółki. Decyzja o zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą projektów uchwał wnoszonych przez Zarząd zależna jest od decyzji członków Rady Nadzorczej.

- **4.8. – zasada dotycząca zgłaszania przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem projektów uchwał.**

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

- **4.9.1. – zasada dotycząca zgłaszania przez akcjonariuszy kandydatur na członków rady nadzorczej najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem.**

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

- **4.13. lit. c) – zasada dotycząca ustalenia ceny objęcia akcji, nowej emisji w sytuacji wyłączenia prawa poboru**

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

- **5.5. – zasada dotycząca zasięgnięcia opinii podmiotu zewnętrznego, który przeprowadza wycenę transakcji z podmiotem powiązany, w sytuacji konieczności wyrażania zgody przez Radę Nadzorczą**

Zasada nie będzie stosowana. W opinii Spółki przepisy dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zawarte w art. 90h i n. Ustawy o Ofercie Publicznej, które mają zastosowanie w stosunku do Spółki, w sposób wystarczający określają obowiązki rady nadzorczej, zapewniając przejrzyste procedury identyfikacji i zarządzania konfliktami interesów w sytuacji zawierania transakcji z podmiotami powiązanyimi. Wobec czego ww. zasada nie będzie w pełni stosowana. Zgodnie z art. 90i Ustawy o Ofercie, Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje o istotnych transakcjach najpóźniej w momencie ich zawarcia, taka informacja powinna zawierać m.in.: opis charakteru powiązań między Spółką, a podmiotem powiązany, z którym zawierana jest istotna

transakcja, datę i wartość istotnej transakcji, informację niezbędne do oceny, czy istotna transakcja została zawarta na warunkach rynkowych i czy jest uzasadniona interesem Spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. Sama Rada Nadzorcza przy podejmowaniu decyzji o wyrażeniu zgody na zawarcie istotnej transakcji bierze pod uwagę zapobieżenie wykorzystaniu przez podmiot powiązany swojej pozycji oraz zapewnienie odpowiedniej ochrony interesów spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. W celu uniknięcia wystąpienia konfliktów interesów, gdy istotna transakcja dotyczy interesów członka rady nadzorczej, nie bierze on udziału w podejmowaniu decyzji o wyrażeniu zgody na zawarcie transakcji. Jednocześnie Rada Nadzorcza ma prawo skorzystania z zewnętrznych ekspertów przed wyrażeniem zgody na zawarcie transakcji z podmiotem powiązanym.

- **6.2. – zasada dotycząca warunków programów motywacyjnych, tak aby m.in. uzależniły poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji spółki w zakresie wyników finansowych i niefinansowych przy uwzględnieniu zrównoważonego rozwoju Spółki**

Spółka nie będzie stosować wskazanej zasady w całości. Wdrożony Program Motywacyjny w swoich warunkach, co do zasady stara się jednak uwzględniać warunki wskazane w ww. zasadzie. Nie uczestniczą w nim jednak wszyscy członkowie zarządu Spółki, ponieważ dwóch spośród trzech obecnych członków zarządu są znaczącymi akcjonariuszami Spółki, przez co zdecydowali się nie uczestniczyć w Programie Motywacyjnym, który prowadziłby do zwiększenia ich uczestnictwa w Spółce. Założenia Programu Motywacyjnego przewidują również upoważnienie skierowane do rady nadzorczej Spółki, dotyczące każdorazowego wyznaczania celów finansowych oraz niefinansowych, których spełnienie pozwala na przyznanie uprawnień uczestnikom partycypującym w Programie Motywacyjnym, na poszczególne lata funkcjonowania Programu Motywacyjnego. Ze względu na specyfikę branży, w której uczestniczy Spółka i jej zależność od koniunktury, która występuje na rynku finansowym, Spółka chce zapewnić możliwość elastycznego reagowania na zmieniające się otoczenie rynkowe, w związku z czym nie wyznaczono sztywnych ram finansowych dla wszystkich lat funkcjonowania w Spółce Programu Motywacyjnego. Program Motywacyjny został ustanowiony na 3 lata obrotowe. W konsekwencji Rada Nadzorcza wyznaczając kryteria finansowe na poszczególne lata będzie miała na uwadze co do zasady długoterminowość sytuacji Spółki w zakresie wyników finansowych, co prowadzi do długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy, tym niemniej z uwagi na specyfikę branży oraz wahania koniunkturalne i zmiany na rynkach finansowych, wprowadzona została procedura ustalania celów rocznych (w ramach trzyletniego programu), co pozwoli w adekwatny sposób dostosować cele stawiane uczestnikom Programu Motywacyjnego do aktualnej sytuacji rynkowej, co z kolei trudno pogodzić z postulatem uzależniania wynagrodzenia członków zarządu od długoterminowej sytuacji Spółki. Ponadto, w ocenie Spółki z uwagi na specyfikę branży, w której Spółka funkcjonuje, nie jest kluczowe uwzględnienie zasad ESG w kształtowaniu zasad Programu Motywacyjnego.

- **6.3. – zasada dotycząca nieodbiegania ceny nabycia akcji w ramach programu motywacyjnego od ceny akcji w chwili uchwalania tego programu**

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

12. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

12.1. Znaczeni akcjonariusze

Tabela poniżej przedstawia znaczących akcjonariuszy Spółki na Datę Prospektu, tj., akcjonariuszy posiadających przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu („Znaczeni Akcjonariusze”).

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział głosów na WZ
Piotr Przedwojski	2.843.265	28,83%	2.843.265	28,83%
Leszek Kasperski	2.828.205	28,68%	2.828.205	28,68%
Błażej Bogdziewicz	2.737.510	27,76%	2.737.510	27,76%
Michał Nowrotek*	260.400	2,64%	260.400	2,64%
Henryk Rupik*	257.840	2,61%	257.840	2,61%
Razem	8.927.220	90,52%	8.927.220	90,52%

*Michał Nowrotek i Henryk Rupik działają w porozumieniu, spełniającym przesłanki z art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Źródło: Spółka

Każda akcja posiadana przez Znaczących Akcjonariuszy uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanymi powyżej akcjami, Znaczeni Akcjonariusze nie posiadają żadnych innych praw głosu w Spółce ani nie są w żaden inny sposób uprzywilejowani pod względem prawa głosu.

12.2. Kontrola nad Spółką

Na Datę Prospektu nie istnieje podmiot bezpośrednio kontrolujący Spółkę oraz bezpośrednio dominujący nad Spółką w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych.

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie ewentualnej kontroli Spółki.

13. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz od dnia 1 stycznia 2022 r. do Daty Prospektu Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązanyymi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status.

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR 1).

Od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym Emitent będzie zobowiązany przekazywać do publicznej wiadomości informacje dotyczące istotnych transakcji zawieranych z podmiotami powiązanyymi. Za taką transakcją będzie uważana każda transakcja zawierana przez Spółkę z podmiotem powiązanym, której wartość przekracza 5% sumy aktywów Emitenta (wartości poszczególnych transakcji zawieranych z tym samym podmiotem w okresie poprzedzających 12 miesięcy sumuje się). Wymagane będzie również podjęcie uchwały przez radę nadzorczą wyrażającej zgodę na zawarcie istotnej transakcji. Ponadto, od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym Spółka będzie posiadać procedurę dotyczącą okresowej oceny przez Radę Nadzorczą, czy transakcje z podmiotami powiązanyymi są zawierane na warunkach rynkowych, w ramach zwykłej działalności Spółki.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2022 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca transakcje nieodpłatne. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanyymi zawierane są na warunkach rynkowych.

Stosownie do definicji podmiotu powiązanego określonej w MSR 24 dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, podmiotami powiązanyymi, z którymi Emitent zawierał transakcje w okresie Historycznych Informacji Finansowych oraz od dnia 1 stycznia 2022 r. do Daty Prospektu, są:

- 1) akcjonariusze Spółki, tj. Leszek Kasperski, Błażej Bogdziewicz, Piotr Przedwojski,
- 2) członkowie Zarządu Spółki,
- 3) członkowie Rady Nadzorczej Spółki,
- 4) podmioty bezpośrednio zależne od Spółki, tj. Caspar TFI oraz F-Trust,
- 5) podmioty stowarzyszone ze Spółką, tj. Babecka Kijanowska Kancelaria Radców Prawnych spółka komandytowa oraz Ecommerce Team spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Poniżej w tabelach zostały przedstawione informacje dotyczące transakcji Spółki z członkami organów Spółki oraz podmiotami powiązanyymi innymi niż członkowie organów Spółki.

Transakcje Spółki z podmiotami powiązanyymi z wyłączeniem członków organów Spółki

	Wartość transakcji							
	w okresie od 01.01. danego roku i kończącym się (w tys. zł kwoty netto)				Saldo na dzień (w tys. zł)			
	Na Datę Prospektu	31.12. 2021	31.12. 2020	31.12. 2019	Na Datę Prospektu	31.12. 2021	31.12. 2020	31.12. 2019
Sprzedaż/ należności								
Caspar TFI								
usługi zarządzania portfelem funduszy	3 866	8 766	12 252	5 547	809	791	6 482	1 406

usługi oferowania certyfikatów inwestycyjnych	566	1 278	2 372	229	156	115	1 562	98
usługi najmu/podnajmu lokali*	64	164	145	98	1 125	464	515	435
Refaktury kosztów	6	135	9	1	1	66	2	1
pozostałe	4	5	5	5	5	-	-	-
F-Trust								
usługi najmu/podnajmu lokali*	97	237	215	209	1 526	834	900	1 028
pozostałe	23	94	93	127	3	11	18	21
Babecka Kijanowska Kancelaria Radców Prawnych spółka komandytowa								
usługi najmu/podnajmu lokali	1	2	-	-	1	1	-	-

Zakupy / zobowiązania

Caspar TFI								
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
F-Trust								
usługi agenta firmy inwestycyjnej	1 393	4 036	6 222	1 712	388	690	4 020	373
pozostałe	42	63	50	53	9	5	6	5
Ecommerce Team sp. z o.o.								
Usługi marketingowe	15	27	25	11	-	4	3	3

* usługi najmu/podnajmu lokali obejmują również przepływy wynikające z subleasingu powierzchni biurowej oraz saldo należności z tytułu rozliczenia tej umowy.

Źródło: Spółka

Transakcje z członkami organów Spółki

Poniżej zaprezentowano wszelkie świadczenia wypłacone osobom pełniącym funkcję w organach Emitenta, tj. z tytułu: (i) dywidendy, (ii) powołania oraz świadczenia usług związanych z wykonywaniem funkcji w Spółce oraz dla Spółki, (iii) umów cywilnoprawnych.

		od 01.01.2022 r. do Daty Prospektu	2021	2020	2019
<i>kwoty brutto (w tys. zł)</i>					
Leszek Kasperski	Prezes Zarządu i akcjonariusz	193	6 035	1 415	713
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu i akcjonariusz	193	5 856	1 384	700
Hanna Kijanowska	Wiceprezes Zarządu	193	463	434	305
Piotr Przedwojski	Akcjonariusz i były Wiceprezes Zarządu	2	5 606	994	615
Rafał Litwic	Członek RN	10	25	20	19

		od 01.01.2022 r. do Daty Prospektu	2021	2020	2019
		kwoty brutto (w tys. zł)			
Maciej Czapiewski	Członek RN	13	21	18	18
Maciej Mizuro	Członek RN	10	28	20	19
Piotr Kaźmierczak	Członek RN	10	22	18	18
Rafał Płokarz	Członek RN	10	21	18	18
Andrzej Tabor	Członek RN	8	-	-	-
Katarzyna Fabiś	Członek RN	8	-	-	-

Źródło: Spółka

Poniżej zaprezentowano opłaty z tytułu umów o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych wynikające z umów zawartych przez Emitenta z osobami pełniącymi funkcje w organach Emitenta. Tabela przedstawia wartość transakcji sprzedaży zawartych przez Emitenta w danym okresie z osobami pełniącymi funkcje w organach Emitenta oraz saldo należności Emitenta z tytułu tych transakcji w danym okresie z poszczególnymi osobami pełniącymi funkcje w organach Emitenta. Tabela obejmuje transakcje oraz saldo należności wynikające z umów o zarządzanie portfelem, w ramach których Emitent działa jako usługodawca, a osoby pełniące funkcje w organach jako usługobiorcy. Emitent, jak również pozostałe podmioty z Grupy, nie zawierały transakcji nabycia usług zarządzania portfelem instrumentów finansowych od osób pełniących funkcję w organach Emitenta (usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych mogą być świadczone wyłącznie przez podmioty, który posiada zezwolenie na świadczenie takich usług).

Wartość transakcji

w okresie od 01.01. danego roku i kończącym się (w tys. zł kwoty netto)					Saldo na dzień (w tys. zł)			
	od 01.01.2022 r. do Daty Prospektu	2021	2020	2019	Na Datę Prospektu	31.12. 2021	31.12. 2020	31.12. 2019

Sprzedaż/należności

Leszek Kasperski	Prezes Zarządu i akcjonariusz	28	115	388	19	5	8	412	5
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu i akcjonariusz	-	-	-	-	-	-	-	-
Hanna Kijanowska	Wiceprezes Zarządu	-	-	-	-	-	-	-	-
Piotr Przedwojski	Akcjonariusz i były Wiceprezes Zarządu	-	-	-	-	-	-	-	-
Rafał Litwic	Członek RN	1	4	30	21	0	0	15	16
Maciej Czapiewski	Członek RN	-	-	-	-	-	-	-	-
Maciej Mizuro	Członek RN	6	13	26	-	1	1	29	-
Piotr Kaźmierczak	Członek RN	-	-	-	-	-	-	-	-

Rafał Płokarz	Członek RN	7	15	6	-	1	2	6	-
Andrzej Tabor	Członek RN	-	-	-	-	-	-	-	-
Katarzyna Fabiś	Członek RN	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Spółka

14. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

14.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Przedstawiony poniżej opis praw i obowiązków związanych z Akcjami uwzględnia regulacje prawne, które będą dotyczyć Spółki od momentu dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera ograniczeń w rozporządzaniu Akcjami.

Przez rozporządzenie Akcjami należy rozumieć zarówno ich zbycie (przeniesienie własności), jak i inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w pkt. 17 Prospektu.

Ponadto, nabywanie i zbywanie Akcji może być ograniczone przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Szczegółowy opis tych ograniczeń znajduje się w punkcie 18 Prospektu.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (w Spółce rok obrotowy odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca danego roku.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów: zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z KSH lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, 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.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na których rachunkach papierów wartościowych zapisane są w dniu dywidendy zdematerializowane Akcje oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych w dniu dywidendy na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie sześciu lat, począwszy od dnia podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia. Koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdział 13 Dział IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 121 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Dzień wypłaty zaliczki może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do niej.

Wypłata dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Ograniczenia w wypłacie dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Szczegółowe informacje nt. ograniczeń w wypłacie dywidendy oraz zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy przez Spółkę zostały opisane w pkt. 4.3. Prospektu.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby już posiadanych akcji (prawo poboru), przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy: (i) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, (ii) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Objęcie akcji przez gwaranta emisji może nastąpić tylko za wkłady pieniężne. Zawarcie z gwarantem emisji umowy, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę Nadzorczą. Statut lub uchwała Walnego Zgromadzenia może przewidywać przekazanie tej kompetencji Radzie Nadzorczej.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do posiadanych akcji.

14.2. Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Walne Zgromadzenia może obradować jako zwyczajne (Zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie).

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie spółek handlowych i Statucie.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym. Akcjonariusz może zawiadomić Spółkę o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej za pomocą poczty elektronicznej przesyłając wiadomość elektroniczną na adres e-mail, który będzie każdorazowo wskazywany w treści ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka na swojej stronie internetowej udostępnia do pobrania wzór formularza zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, który po uzupełnieniu przez akcjonariusza zgodnie z instrukcją zawartą w formularzu, powinien być odesłany jako załącznik na adres e-mail wskazany w treści ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa może mieć również formę pisemną i być przesłane na adres korespondencyjny Spółki, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień, na który zostało zwołane Walne Zgromadzenie. Termin do złożenia Spółce zawiadomienia jest zachowany, jeśli w tym terminie zawiadomienie zostanie doręczone Spółce w sposób umożliwiający zapoznanie się z treścią zawiadomienia. Weryfikacja ważności udzielonego pełnomocnictwa w postaci elektronicznej będzie obejmowała w szczególności: (i) godzinę przesłania pełnomocnictwa na adres e-mail Spółki, (ii) sprawdzenie poprawności danych wpisanych do formularza i porównanie ich z informacją zawartą w wykazie osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iii) stwierdzenie zgodności uprawnień osób udzielających pełnomocnictwa w imieniu osób prawnych ze stanem widniejącym w stosownych odpisach z właściwego rejestru. W razie wątpliwości Spółka może podjąć dalsze czynności w celu weryfikacji udzielonych pełnomocnictw.

Prawo do reprezentowania akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinno wynikać z (i) okazanego przy sporządzaniu listy obecności odpisu z właściwego rejestru, (ii) ciągu pełnomocnictw, lub (iii) innych odpowiednich korporacyjnych dokumentów potwierdzających umocowanie do reprezentacji akcjonariusza. Osoba lub osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinny być ujawnione w (i) odpisie z właściwego dla danego akcjonariusza rejestru lub ich umocowanie do działania w imieniu akcjonariusza winno wynikać z (ii) innych korporacyjnych dokumentów. W razie wątpliwości Spółka może podjąć dalsze czynności w celu weryfikacji wystawionych pełnomocnictw lub dokumentów wykazujących umocowanie.

Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

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

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Udział w Walnym Zgromadzeniu można wziąć również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, chyba że Statut stanowi inaczej. O udziale w Walnym Zgromadzeniu w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, postanawia zwołujący to Walne Zgromadzenie. Jest to dopuszczalne pod warunkiem, że Rada Nadzorcza przyjęła wcześniej regulamin Walnego Zgromadzenia odbywanego przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zarząd ogłasza zasady udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na stronie internetowej Spółki. Zasady te umożliwiają w szczególności: (i) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (ii) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia, (iii) wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej Spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu. Na wniosek akcjonariusza, złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia walnego zgromadzenia, Spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu będą miały 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 akcjonariuszy uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli ustanowienie na ich rzecz ograniczonego prawa rzeczowego jest zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych z akcji oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez KDPW. Powyższa lista jest wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres email, na który lista powinna być wysłana.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z własnej inicjatywy lub na żądanie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przepisami prawa, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Zgodnie ze Statutem, prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie pozwalającym na jego odbycie w terminie 6 miesięcy po zakończeniu poprzedniego roku obrotowego) oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może odbyć się i podjąć uchwały bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy Spółki będzie reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosi sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Zgodnie ze Statutem, Walne Zgromadzenie może zostać odwołane, w szczególności, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana przez podmiot, który zwołał to Walne Zgromadzenie w sposób przewidziany dla jego zwołania. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w

porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu 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 do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych

lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Udzielanie przez członków Zarządu odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia dokonywane jest przy uwzględnieniu faktu, że Spółka podlega obowiązkom informacyjnym określonym w Rozporządzeniu MAR i Ustawie o Ofercie Publicznej, a udzielenie określonych informacji nie może być dokonane inaczej niż w sposób i w trybie wynikającym z tych aktów prawnych.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta. Wydanie ww. odpisów następuje najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają, oprócz innych spraw wymienionych w przepisach prawa lub innych postanowieniach Statutu, sprawy określone w § 27 ust. 3 Statutu, do których należą: (a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, (b) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, (c) podział zysku lub ustalenie sposobu pokrycia straty Spółki, (d) ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu, (e) ustalanie dnia nabycia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy, (f) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu, (g) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, (h) umorzenie akcji, (i) zmiana Statutu, (j) rozwiązanie Spółki, (k) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, (l) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, (m) zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia, darowizny, zwolnienia z długu lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób, (n) decydowanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia w przepisach prawa i postanowieniach niniejszego Statutu, a także rozpatrywanie i rozstrzyganie spraw i wniosków wniesionych przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub Akcjonariuszy.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Zgodnie z postanowieniami Statutu, w przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, dokonuje się wyboru Rady Nadzorczej w składzie pięciu członków. Wniosek w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami powinien być zgłoszony Zarządowi na piśmie wraz ze świadectwami depozytowymi potwierdzającymi stan posiadania akcji, w terminie umożliwiającym umieszczenie go w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Osoby reprezentujące na Walnym

Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej. Osoby te nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Pozostałych członków Rady Nadzorczej niewybranych przez grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie ze zdaniem poprzednim, powołuje się na zasadach ogólnych w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Grupy akcjonariuszy mogą się łączyć w jedną grupę w celu dokonania wspólnego wyboru. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia informuje uczestników Walnego Zgromadzenia o sposobie funkcjonowania grup, w tym sposobie ustalania liczebności i samego głosowania w grupach. Przed dokonaniem przez Walne Zgromadzenie wyboru członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania odrębnymi grupami, przewodniczący Rady Nadzorczej, w oparciu o listę obecności, informuje Walne Zgromadzenie o stanie: (i) obecności, (ii) liczbie akcji, którymi dysponują uczestnicy Walnego Zgromadzenia oraz (iii) liczbie akcji wymaganej do utworzenia grupy, zdolnej do dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje: (i) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, (ii) akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, (iii) akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz (iv) akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

14.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zgodnie z § 8 ust. 6 Statutu Akcje w Spółce mogą być imienne lub na okaziciela, z zastrzeżeniem przepisów powszechnie obowiązujących dotyczących działalności domów maklerskich. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w przypadku gdy akcje te są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub na rynku regulowanym.

Uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

14.4. Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu akcje Spółki mogą być umarżane po ich uprzednim nabyciu przez Spółkę za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne może nastąpić za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia.

W celu realizacji umorzenia dobrowolnego § 9 ust. 3 Statutu przewiduje następująca procedurę. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę upoważniającą Zarząd do nabycia akcji własnych celem umorzenia, określającą między innymi rodzaj akcji, liczbę akcji lub sposób określenia liczby akcji (w tym upoważnienie dla Zarządu do określenia liczby akcji), które będą podlegały nabyciu przez Spółkę celem umorzenia, wysokość (w tym minimalną lub maksymalną wysokość) wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych (w tym upoważnienie dla Zarządu do określenia ceny akcji) bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz pozostałe warunki i terminy nabycia akcji przez Spółkę (lub upoważnienie dla Zarządu do określenia warunków i terminów), jak i wskazanie kapitału służącego sfinansowaniu nabycia i umorzenia akcji. Następnie Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o umorzeniu akcji, określającą w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Następnie przeprowadzane jest obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych. Z chwilą rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego akcje ulegają umorzeniu. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie części akcji nie może zostać dokonane, gdy kwota kapitału zakładowego po jego obniżeniu byłaby niższa niż kwota określona przepisami prawa.

14.5. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie umieszczenia sprawy podjęcia ww. uchwały w porządku obrad Walnego Zgromadzenia powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności: (i) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie, (ii) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę, (iii) rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu, oraz (iv) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

15. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU

15.1 Papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek równoległym) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.: 9.861.865 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H Spółki o wartości nominalnej 0,20 PLN każda („Akcje”).

Wszystkie Akcje istnieją w formie zdematerializowanej i zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN PLCSPAM00017. Wszystkie Akcje zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW.

Akcje zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa powszechnie obowiązującego w Polsce. Akcje nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności oraz z Akcjami nie są związane żadne obowiązki świadczeń dodatkowych.

15.2 Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

Na Datę Prospektu, Spółce nie jest znany najwcześniejszy możliwy termin dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Emitent zakłada, że rozpoczęcie notowań Akcji na rynku regulowanym GPW nastąpi w III kwartale 2022 roku.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW wymaga zgody Zarządu GPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW, jak również wymogi wynikające ze Wspólnego Stanowiska Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego, o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, albo którego równoważność w rozumieniu właściwych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne; (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48 mln PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12 mln EUR; (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartości w złotych 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Ponadto, Zarząd Giełdy dodatkowo ocenia czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji. Oceny tej Zarząd Giełdy dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Analizując wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Na Datę Prospektu Spółka spełnia kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW (równoległym) w zakresie kapitalizacji Spółki oraz nie spełnia kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW

(równoległym) w zakresie minimalnego rozproszenia akcji, o którym mowa w § 3 ust. 2 pkt 2 Regulaminu GPW. Obecnie kapitalizacja Spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji Spółki i obecnej ceny rynkowej) wynosi około 150 mln PLN. Obecnie w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się 14,73% akcji będących przedmiotem obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu NewConnect.

Mając powyższe na uwadze, w tym niewielkie odstępstwo od wymaganych 15% w zakresie warunku wymaganego rozproszenia akcji, Spółka uważa, że uzasadnione jest wnioskowanie do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego, a powyższe odstępstwo nie zagraża bezpieczeństwu obrotu giełdowego i interesowi jego uczestników.

Zarząd GPW podejmie decyzję o dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego po złożeniu przez Spółkę stosownego wniosku o dopuszczenie.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Zgodnie z Regulaminem GPW, w szczególnie uzasadnionych przypadkach podejmując decyzję o dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym, zarząd GPW może odstąpić od stosowania wymogów dotyczących minimalnego rozproszenia akcji, o ile uzna, że nie zagraża to interesowi uczestników obrotu giełdowego. W związku z tym dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym wymagać będzie odstąpienia przez Zarząd GPW, w trybie § 3 ust. 3 Regulaminu GPW, od stosowania wskazanego powyżej kryterium, o ile Zarząd GPW uzna, że nie zagraża to interesowi uczestników obrotu giełdowego. Decyzja w tym zakresie ma charakter uznaniowy i należy do wyłącznej kompetencji Zarządu GPW.

Ponadto, fakt pozostawania w porozumieniu przez Pana Michała Nowrotka (posiadającego 2,64% głosów w ogólnej liczbie głosów w Spółce) oraz Pana Henryka Rupika (posiadającego 2,61% głosów w ogólnej liczbie głosów w Spółce) pozostaje bez wpływu na możliwość spełnienia warunku dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu, o którym mowa w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, albowiem zgodnie z Regulaminem GPW w celu oceny spełnienia wymogu rozproszenia akcjonariatu, o którym mowa w § 3 ust. 2 Regulaminu GPW nie są brane pod uwagę łączne stany posiadania akcjonariuszy pozostających w porozumieniu.

Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano albo nie nastąpi wcale.

16. STABILIZACJA

Na Datę Prospektu Spółka nie zawarła i nie zamierza zawierać umowy o stabilizację w odniesieniu do Akcji. Na Datę Prospektu Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji menedżera stabilizującego oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji.

17. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym punkcie mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji.

17.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym.

Według danych dostępnych na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl/statystyki-gpw), na dzień 14 lipca 2022 r. na GPW notowano akcje 42 spółek, których kapitalizacja rynkowa wyniosła 1.034.752,68 mln zł.

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada delivery vs payment), a przeniesienie praw następuje w dwa dni sesyjne po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez NBP tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW_CCP S.A, będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem Giełdy, sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. Dla dużych pakietów akcji możliwe jest zawarcie tak zwanych transakcji pakietowych prowadzonych poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW (www.gpw.pl).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

17.2. Dematerializacja

Zgodnie z przepisami prawa akcje posiadają formę wyłącznie zdematerializowaną.

Akcje są akcjami zdematerializowanymi w reżimie przewidzianym Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, tj. poprzez zarejestrowanie ich w depozycie papierów wartościowych i zapisanie na rachunkach

papierów wartościowych na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku zbiorczego. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie posiadacza rachunku, na piśmie, imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. 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. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

17.3. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

W dniu 3 lipca 2016 r. weszło w życie Rozporządzenie MAR, które jest stosowane bezpośrednio na terenie całej Unii Europejskiej, obejmujące swoim zakresem takie zagadnienia jak w szczególności: manipulacja na rynku, informacje poufne oraz nabywanie akcji spółek publicznych w trakcie trwania okresów zamkniętych, które dotychczas były przedmiotem polskich regulacji. Dodatkowo, na mocy nowelizacji Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która weszła w życie w dniu 6 maja 2017 r., do polskiego porządku prawnego została implementowana Dyrektywa MAD, zobowiązująca Państwa Członkowskie do wprowadzenia sankcji karnych za nadużycia na rynku.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF. Na Datę Prospektu Spółka jest spółką publiczną, w związku z czym podlega niżej opisanym regulacjom.

17.4. Ustawa o Ofercie Publicznej - prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto: (i) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 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 KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech 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 lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu (tj. w przypadku Spółki - GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku: (i) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej: (i) 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW), (ii) 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, (ii) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje 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.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajęciem innego niż czynności prawna zdarzenia prawnego, (ii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, w którym są notowane te akcje.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby: (i) zaszkodzić interesowi publicznemu, lub (ii) spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak przekazania odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Nabycie akcji spółki publicznej w drodze wezwania dobrowolnego

Nabycie akcji spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może nastąpić m.in. w wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (wezwanie dobrowolne). Wezwanie dobrowolne może zawierać zastrzeżenia.

Wezwanie może zostać ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, właściwy organ: (i) udzieli zezwolenia na dokonanie koncentracji przedsiębiorców; (ii) udzieli zgody lub zezwolenia na nabycie akcji będących przedmiotem tego wezwania; (iii) nie zgłosi sprzeciwu wobec nabycia akcji będących przedmiotem tego wezwania.

Kolejne przypadki wezwań dobrowolnych z zastrzeżeniem, uregulowane w art. 72a Ustawy o Ofercie, charakteryzują się uprawnieniem przewidzianym dla wzywającego, który może zastrzec możliwość nabycia akcji objętych zapisami mimo nieziszczenia się warunków zastrzeżonych w treści wezwania, opisanych poniżej. Do grupy wezwań dobrowolnych o powyższej charakterystyce należy wezwanie dobrowolne z zastrzeżeniem, iż

zostaje ono ogłoszone pod warunkiem wyrażenia, do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie, wymaganej przepisami prawa zgody na nabycie akcji przez walne zgromadzenie lub inny organ stanowiący lub nadzorujący wzywającego. Do powyższej grupy należy również wezwanie dobrowolne z zastrzeżeniem, iż wezwanie zostaje ogłoszone pod warunkiem, że do dnia wskazanego w treści tego wezwania, nie później jednak niż do zakończenia przyjmowania zapisów w odpowiedzi na to wezwanie: (i) zostanie podjęta przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki publicznej, której akcje są objęte wezwaniem, uchwała w określonej sprawie, (ii) zostanie zakończone z określonym skutkiem inne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka publiczna, której akcje są objęte wezwaniem, ogłoszone na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) przez wzywającego lub spółkę należącą do tej samej co wzywający grupy kapitałowej lub (iii) zostanie zawarta przez spółkę publiczną, na której akcje to wezwanie jest ogłoszone, umowa określona w treści warunku. Ostatnim z powyższych przypadków wezwań dobrowolnych z zastrzeżeniem jest zawarcie zastrzeżenia dot. minimalnej liczby akcji objętych zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się do nabycia tych akcji, przy czym minimalna liczba akcji określona w tym wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez podmioty, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie, których udział w ogólnej liczbie głosów uwzględnia się na potrzeby powstania obowiązku ogłoszenia wezwania, nie może stanowić więcej niż suma 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

We wszystkich wyżej wymienionych przypadkach wzywający jest obowiązany przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej informację o ziszczeniu albo nieziszczeniu się zastrzeżonego warunku w terminie określonym w treści wezwania dobrowolnego, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w tym wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku.

Przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

W przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia tego progu, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (wezwanie obowiązkowe). Powyższy obowiązek nie powstaje również w przypadku, gdy udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby głosów, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki publicznej lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w danej spółce publicznej.

Jeżeli przekroczenie progu, o którym mowa w art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, a w przypadku Skarbu Państwa – także innego zdarzenia prawnego niż nabycie lub pośrednie nabycie akcji, połączenie lub podział spółki, obowiązek ogłoszenia wezwania, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim przekroczeniu udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące dalsze zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Udział w ogólnej liczbie głosów powodujący obowiązek ogłoszenia wezwania obowiązkowego ustala się na koniec dnia. Obowiązek ogłoszenia wezwania obowiązkowego nie powstaje w przypadku przekroczenia progu 50% ogólnej liczby głosów w wyniku ogłoszenia wezwania dobrowolnego. W art. 75 Ustawy o Ofercie zostały zawarte kolejne wyłączenia od obowiązku ogłoszenia wezwania obejmujące m.in.: (i) przypadki nabywania akcji od Skarbu Państwa, (ii) nabywanie akcji spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz (iii) nabywanie akcji w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym; (iv) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, (v) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu, (vi) w przymusowej restrukturyzacji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu pośredniczącego, którym jest podmiot prowadzący działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowione zabezpieczenie zapewnia możliwość zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia niezwłocznie po upływie terminu nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w

odpowiedzi na wezwanie. Ustanowienie zabezpieczenia jest dokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Podmiot pośredniczący realizuje zabezpieczenie wyłącznie na rzecz podmiotu, który złożył zapis w odpowiedzi na wezwanie.

Podmiot pośredniczący jest obowiązany do przekazania Komisji zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Do zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania oraz zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia, o którym mowa powyżej. Następnie informacje dotyczące zamierzonego wezwania są przekazywane agencji informacyjnej w celu ich publikacji oraz udostępniane na stronie internetowej podmiotu pośredniczącego. Przekazanie zawiadomienia KNF, następuje najpóźniej na 17 dni roboczych przed planowanym dniem ogłoszenia wezwania. KNF może, w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści lub dokonania zmiany rodzaju lub wysokości zabezpieczenia, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni robocze. W uzasadnionych przypadkach KNF może wydłużyć termin 10 dni roboczych, o którym mowa powyżej o nie więcej niż 5 dni roboczych, a w przypadku zgłoszenia przez KNF żądania przekazania wyjaśnień dotyczących treści wezwania termin ten ulega przedłużeniu z 10 do 15 dni roboczych.

Podmiot pośredniczący po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, przekazuje treść wezwania co najmniej jednej agencji informacyjnej w celu ogłoszenia w serwisie bezpłatnym i dostępnym dla wszystkich inwestorów na niedyskryminacyjnych warunkach. W przypadku zgłoszenia przez KNF żądania wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania z terminem jego wykonania przypadającym po upływie 17 dni roboczych od dnia przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie, wskazany powyżej termin przekazania wezwania do agencji informacyjnej w celu ogłoszenia, ulega przedłużeniu do następnego dnia roboczego po dniu, w którym zostało wykonane żądanie Komisji. Podmiot pośredniczący udostępnia niezwłocznie na swojej stronie internetowej ogłoszoną treść wezwania. Ogłoszona treść wezwania jest dostępna na stronie internetowej podmiotu pośredniczącego do dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

Wzywający może wskazać w treści wezwania podmiot wchodzący w skład jego grupy kapitałowej, który będzie nabywał akcje będące przedmiotem wezwania. W przypadku gdy wzywającym jest fundusz inwestycyjny, wzywający może wskazać w treści wezwania inny fundusz inwestycyjny zarządzany przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Wzywający i podmiot wskazany przez wzywającego odpowiadają solidarnie za zapłatę ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz za wydanie papierów wartościowych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania.

Zarząd spółki publicznej, której akcje są przedmiotem wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji, jest obowiązany, w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia wezwania, przekazać Komisji oraz do publicznej wiadomości stanowisko dotyczące ogłoszonego wezwania, wraz z podaniem podstaw tego stanowiska.

Zgodnie z treścią art. 79f ust. 1 Ustawy o Ofercie, przyjmowanie zapisów na akcje rozpoczyna się nie wcześniej niż w pierwszym i nie później niż w piątym dniu roboczym po ogłoszeniu treści wezwania zgodnie z art. 77c ust. 1 lub 2. Ustawy o Ofercie. Termin przyjmowania zapisów w wezwaniu nie może być krótszy niż 30 dni i nie może być dłuższy niż 70 dni. W przypadku wystąpienia przesłanek określonych w Ustawie o Ofercie termin może ulec wydłużeniu lub skróceniu.

Transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania następuje nie później niż w terminie 3 dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Wydanie papierów wartościowych i środków pieniężnych w zamian za akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania oraz akcji nabywanych w wyniku wezwania (zakończenie wezwania) następuje w terminie 3 dni roboczych od dnia transakcji nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania wzywający oraz podmioty określone w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie: (i) mogą nabywać akcje spółki publicznej, której dotyczy wezwanie jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony, (ii) nie mogą zbywać akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, (iii) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po nabyciu akcji objętych zapisami złożonymi w odpowiedzi na wezwanie wzywający jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji w wezwaniu

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie cena akcji proponowana w wezwaniu w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, co do zasady nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 oraz 6 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, oraz średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy. Za średnią cenę rynkową, o której mowa powyżej, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami przedstawionymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której zostało otwarte postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość – cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od: (i) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania: (a) podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, (b) podmioty od niego zależne lub podmioty wobec niego dominujące, (c) podmioty będące osobami trzecimi posiadającymi akcje w imieniu własnym, lecz na zlecenie tego lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, lub (d) podmioty będące stronami zawartego z podmiotem obowiązany porozumienia dotyczącego nabywania lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę, o której mowa w lit. (c) akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, albo (ii) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w pkt (i), wydały lub zobowiązały się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny ustalonej na zasadach określonych powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli wzywający tak ustali z tą osobą. Wzywający może określić różne ceny lub stosunki zamiany proponowane w wezwaniu wyłącznie ze względu na różne prawa wynikające z nabywanych akcji lub związane z nimi obowiązki.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę wszystkich pozostałych akcji uważa się wartość papierów wartościowych, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wzywający może określić różne ceny lub stosunki zamiany proponowane w wezwaniu wyłącznie ze względu na różne prawa wynikające z nabywanych akcji lub związane z nimi obowiązki.

W przypadku gdy wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej było poprzedzone w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, pośrednim nabyciem akcji tej spółki przez podmiot obowiązany do jego ogłoszenia lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być również niższa od ceny pośredniego nabycia, jaką podmioty te zapłaciły lub zobowiązały się zapłacić. Cenę pośredniego nabycia wyznacza wybrana przez wzywającego firma audytorska, która określa ją w odniesieniu do wartości godziwej akcji nabytych pośrednio, na dzień, w którym nastąpiło pośrednie nabycie akcji spółki publicznej.

Wzywający może, w drodze ogłoszenia treści wezwania, dokonanego za pośrednictwem agencji informacyjnej, w okresie od dnia ogłoszenia wezwania do dnia zakończenia przyjmowania zapisów, dokonywać zmiany ceny akcji proponowanej w wezwaniu lub zmiany stosunku zamiany, nie częściej jednak niż co 5 dni roboczych, przy czym pierwsza zmiana ceny lub stosunku zamiany może nastąpić najwcześniej 5 dni roboczych po rozpoczęciu przyjmowania zapisów. Informacje o zmianie ceny lub stosunku zamiany podmiot pośredniczący niezwłocznie udostępnia na swojej stronie internetowej. Cena, po jakiej mają być nabywane akcje, może być zmieniona bez zachowania terminu, o którym mowa powyżej w przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie, którego przedmiotem są te akcje, lub dokonał zmiany ceny w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania

przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b oraz art. 79a. Ustawy o Ofercie z zastrzeżeniem, że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz odpowiednio spółki prowadzącej rynek regulowany albo podmiotu organizującego alternatywny system obrotu, w którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych lub w kilku alternatywnych systemach obrotu - wszystkich tych spółek lub podmiotów. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b Ustawy o Ofercie oraz art. 79a Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z wycofaniem akcji z obrotu na rynku regulowanym

Od czasu, gdy Akcje zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, do trybu wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym znajdują zastosowanie odpowiednie przepisy art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym Walne Zgromadzenie powinno podjąć, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym może być dokonane wyłącznie w trybie określonym w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 91 ust. 10 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym wystąpili wszyscy akcjonariusze Spółki.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym. Z chwilą wycofania akcji uważa się je za zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na podstawie art. 328¹¹ Kodeksu spółek handlowych, a w przypadku akcji zarejestrowanych w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - za zarejestrowane w tym systemie.

W przypadku wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym Spółka może rozwiązać umowę o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych zawartą z KDPW lub spółką, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Rozwiązanie umowy następuje z upływem 14 dni od dnia złożenia przez Spółkę oświadczenia o jej rozwiązaniu. Z dniem rozwiązania umowy następuje wyrejestrowanie akcji z depozytu papierów wartościowych. W przypadku wycofania Akcji z obrotu na rynku regulowanym, uczestnicy KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przekazują Spółce, w terminie wskazanym przez KDPW lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby Akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania Akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu akcji spoczywają odpowiednio:

- również na 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,
- 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 (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- na funduszu emerytalnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne,
- 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 (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,

- również na 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,
- na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną 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,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Odkup akcji od akcjonariusza mniejszościowego, w przypadku gdy akcje Spółki zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 83a Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki, w przypadku gdy akcje spółki zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym na podstawie art. 96 ust. 1, 1e, 1i, art. 96c ust. 1 albo na podstawie art. 20 ust. 3, 4b, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio: (i) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez KNF decyzji o wykluczeniu, (ii) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym – może żądać odkupu posiadanych na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

Akcjonariusz składa spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie 3 miesięcy od dnia wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której KNF wyklucza lub żąda wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w Spółce, w jednym terminie po 3 miesiącach od dnia upływu terminu, o którym mowa powyżej. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń odkup następuje na zasadzie proporcjonalności.

Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1, 2, 3a i 3b na dzień wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym. Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Akcjonariusz nie może żądać odkupu akcji w trybie przepisu art. 83a Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza albo wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

17.5. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym

Na podstawie art. 19 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej: (i) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu, (ii) dokonywanie oferty publicznej,

subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h–j Rozporządzenia Prospektowego oraz oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w ustawie – Prawo bankowe, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie: (i) firmy inwestycyjne, (ii) zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, (iii) zagraniczne osoby prawne z siedzibą na terytorium państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, (iv) KDPW albo spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (v) spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w Regulaminie GPW, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek: (i) będące uczestnikami KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (ii) niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

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

Manipulacja

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi sankcjonuje dokonywanie manipulacji na rynku lub usiłowania dokonania takiej manipulacji. Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, za manipulację uznaje się:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny; lub (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi,
- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp,
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, lub co do jego ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd,
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe lub wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Za manipulację na rynku uznaje się m.in. następujące zachowania: (i) postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji, (ii) nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia, (iii) składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej

częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa w pkt. (i) lub (ii) powyżej poprzez: (a) zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania, (b) utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń, lub (c) tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu, (iv) wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny.

Naruszenie zakazu manipulacji jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obiema tymi karami łącznie. Wejście w porozumienie mające na celu manipulację zagrożone jest karą grzywny do 2.000.000 zł.

Regulacje dotyczące informacji poufnych

Rozporządzenie MAR jako informację poufną definiuje określoną w sposób precyzyjny informację, która nie została podana do wiadomości publicznej, 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 miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny 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 informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych.

Informacja, która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, oznacza informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria uznania za informację poufną.

Regulacje dotyczące wykorzystywania informacji poufnych stosuje się do wszystkich osób, będących w posiadaniu informacji poufnych z racji: (i) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta; (ii) posiadania udziałów w kapitale emitenta; (iii) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; (iv) zaangażowania w działalność przestępczą (v) wejścia w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne.

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.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne, lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych również oznacza wykorzystanie informacji poufnej, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych, ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) 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 (ii) 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.

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.

Wykorzystanie informacji poufnej jest przestępstwem zagrożonym karą grzywny w wysokości do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do 5 lat, albo obiema tymi karami łącznie.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

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 w okresie zamkniętym.

Osobą pełniącą obowiązki zarządcze jest osoba związana z emitentem, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu, lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów wskazanych w pkt. (i), 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.

Osoba bliska oznacza: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku, lub (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba wskazana w (i) – (iii), lub nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, lub która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR okres zamknięty stanowi okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu, lub (ii) prawem krajowym.

Za naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych przewidziana jest kara pieniężna w wysokości do 2.072.800 zł. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast wspomnianej kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Jeżeli emitent udzielił osobie pełniącej obowiązki zarządcze zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym z naruszeniem przepisów prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł.

Zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych

Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane mają obowiązek powiadomić emitenta oraz KNF 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, gdy łączna kwota transakcji danej osoby osiągnie w trakcie jednego roku kalendarzowego próg wartości 5 000 euro.

Powiadomienia dokonuje się niezwłocznie, ale nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent podaje do wiadomości publicznej informacje zawarte w powiadomieniu, o którym mowa powyżej, w terminie dwóch dni roboczych po otrzymaniu takiego powiadomienia.

Za naruszenie obowiązków związanych z zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób, o których mowa powyżej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości: (i) 2.072.800 zł w przypadku osób fizycznych, (ii) 4.145.600 zł w przypadku innych podmiotów. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszeń, zamiast wspomnianej kary pieniężnej KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Nabywanie znacznych pakietów akcji domu maklerskiego

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi podmiot, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, nabyć albo objąć akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie odpowiednio 10%, 20%, 1/3, 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym domu maklerskiego, jest zobowiązany każdorazowo zawiadomić KNF o zamiarze ich nabycia

albo objęcia. Za pośrednio nabywającego lub obejmującego akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego uważa się natomiast m.in. podmiot dominujący w stosunku do podmiotu, który nabywa albo obejmuje akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego bezpośrednio. Obowiązek zawiadomienia powstaje również w przypadku, w którym dwa lub więcej podmiotów działa w porozumieniu, którego przedmiotem jest wykonywanie prawa głosu z akcji na poziomach określonych powyżej. W przypadku działania w porozumieniu, o którym powyżej, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

Podmiot składający zawiadomienie, wskazuje w nim sposób realizacji zamiaru, którego dotyczy zawiadomienie oraz przedkłada dowody wskazujące na istnienie zamiaru objętego zawiadomieniem, w szczególności stosowną umowę lub porozumienie, a w przypadku, gdy zamiar ma zostać zrealizowany na rynku regulowanym - stosowne oświadczenie w tym zakresie. Wraz zawiadomieniem przedkłada się również informacje wymagane Rozporządzeniem nr 2017/1946.

KNF zgłasza, w drodze decyzji, sprzeciw co do nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji lub co do stania się podmiotem dominującym domu maklerskiego, jeżeli: (i) podmiot składający zawiadomienie nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentach i informacjach, (ii) podmiot składający zawiadomienie nie przekazał w terminie dodatkowych informacji lub dokumentów żądanych przez KNF, (iii) uzasadnione jest to potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania domem maklerskim, z uwagi na możliwy wpływ podmiotu składającego zawiadomienie na dom maklerski lub z uwagi na ocenę sytuacji finansowej podmiotu składającego zawiadomienie. KNF doręcza decyzję w przedmiocie sprzeciwu w terminie 60 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia i wszystkich wymaganych informacji i dokumentów, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od dnia jej wydania. Podmiot składający zawiadomienie, może zrealizować zamiar objęty zawiadomieniem, jeżeli KNF nie doręczy decyzji w przedmiocie sprzeciwu w terminie 60 dni roboczych, albo jeżeli przed upływem tego terminu KNF wyda decyzję o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu.

W przypadku nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji z naruszeniem przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi z akcji tych nie może być wykonywane prawo głosu. Komisja może również, w drodze decyzji, nakazać zbycie akcji w wyznaczonym terminie. Jeżeli akcje nie zostaną zbyte w wyznaczonym terminie, Komisja może nałożyć na akcjonariusza domu maklerskiego karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł lub cofnąć zezwolenie na wykonywanie działalności maklerskiej.

Podmiot nabywający albo obejmujący akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego, w trybie opisanym powyżej, jest obowiązany poinformować o nabyciu lub objęciu domu maklerskiego, którego akcji nabycie albo objęcie dotyczy, w terminie 14 dni od dnia nabycia albo objęcia.

Zbywanie znacznych pakietów akcji domu maklerskiego

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi podmiot, który zamierza zbyć bezpośrednio lub pośrednio akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego ma obowiązek każdorazowo powiadomić o zamiarze ich zbycia KNF nie później niż na 14 dni przed planowanym zbyciem, jeżeli w wyniku zbycia: (i) jego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub w kapitale zakładowym spadłby odpowiednio poniżej 10%, 20%, 1/3, 50% lub, (ii) dom maklerski przestałby być jego podmiotem zależnym. Zamiar zbycia lub zbycie akcji lub praw z akcji domu maklerskiego przez podmiot zależny uważa się za zamiar ich zbycia lub zbycie przez podmiot dominujący.

Obowiązku złożenia zawiadomienia, o którym mowa powyżej nie stosuje się do akcji domu maklerskiego dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Podmiot zbywający akcje lub prawa z akcji domu maklerskiego, jest obowiązany poinformować o zbyciu domu maklerskiego, którego akcji zbycie dotyczy w terminie 14 dni od zbycia.

17.6. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych

Pośrednie uzyskanie statusu podmiotu dominującego względem towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych podmiot, który zamierza bezpośrednio lub pośrednio, stać się podmiotem dominującym towarzystwa w sposób inny niż przez nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji towarzystwa w liczbie zapewniającej większość ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, obowiązany jest każdorazowo zawiadomić o tym zamiarze Komisję. Za pośrednio stającego się podmiotem dominującym towarzystwa uważa się podmiot, który podejmuje działania powodujące, że stanie się on podmiotem

dominującym w stosunku do podmiotu, który jest podmiotem dominującym towarzystwa albo posiada akcje lub prawa z akcji towarzystwa.

Obowiązek zawiadomienia dotyczy również przypadku, w którym dwa lub więcej podmiotów działa w porozumieniu, którego przedmiotem jest wykonywanie uprawnień podmiotu dominującego towarzystwa. W przypadku działania w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

Podmiot składający zawiadomienie wskazuje w nim sposób realizacji zamiaru, którego dotyczy zawiadomienie oraz przedkłada dowody wskazujące na istnienie zamiaru objętego zawiadomieniem, w szczególności stosowną umowę lub porozumienie, a w przypadku gdy zamiar ma zostać zrealizowany na rynku regulowanym - stosowne oświadczenie w tym zakresie. Wraz z zawiadomieniem przedkłada się również informacje, o których mowa w art. 54b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

KNF zgłasza, w drodze decyzji, sprzeciw co do stania się podmiotem dominującym towarzystwa, jeżeli: (i) podmiot składający zawiadomienie nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentów i informacji, (ii) podmiot składający zawiadomienie nie przekazał w terminie dodatkowych informacji lub dokumentów żądanych przez KNF, (iii) uzasadnione jest to potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania towarzystwem, z uwagi na możliwy wpływ podmiotu składającego zawiadomienie na towarzystwo lub z uwagi na ocenę sytuacji finansowej podmiotu składającego zawiadomienie. KNF doręcza decyzję w przedmiocie sprzeciwu, o którym mowa powyżej, w terminie 60 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia i wszystkich wymaganych informacji i dokumentów, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od dnia jej wydania. Podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może zrealizować zamiar objęty zawiadomieniem, jeżeli KNF nie doręczy decyzji w przedmiocie sprzeciwu w terminie 60 dni roboczych, albo jeżeli przed upływem tego terminu KNF wyda decyzję o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu.

W przypadku wykonywania uprawnień podmiotu dominującego towarzystwa z naruszeniem przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych członkowie zarządu towarzystwa, powołani przez podmiot dominujący lub będący członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi kierownicze funkcje w podmiocie dominującym, nie mogą uczestniczyć w czynnościach z zakresu reprezentacji towarzystwa. W przypadku gdy nie można ustalić, którzy członkowie zarządu zostali powołani przez podmiot dominujący, powołanie zarządu jest bezskuteczne od dnia uzyskania przez ten podmiot uprawnień podmiotu dominującego towarzystwa. Komisja może również, w drodze decyzji, nakazać zbycie akcji w wyznaczonym terminie. Jeżeli akcje nie zostaną zbyte w wyznaczonym terminie, Komisja może nałożyć na akcjonariusza towarzystwa karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł lub cofnąć zezwolenie na wykonywanie przez towarzystwo działalności regulowanej.

Pośrednie zbywanie znacznych pakietów akcji towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Podmiot, który zamierza zbyć bezpośrednio lub pośrednio akcje lub prawa z akcji towarzystwa ma obowiązek każdorazowo powiadomić o zamiarze ich zbycia KNF nie później niż na 14 dni przed planowanym zbyciem, jeżeli w wyniku zbycia: (i) jego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub w kapitale zakładowym spadłby odpowiednio poniżej 10%, 20%, 1/3, 50% lub (ii) towarzystwo przestałoby być jego podmiotem zależnym. Zamiar zbycia lub zbycie akcji lub praw z akcji towarzystwa przez podmiot zależny uważa się za zamiar ich zbycia lub zbycie przez podmiot dominujący.

Podmiot zbywający akcje lub prawa z akcji towarzystwa jest obowiązany poinformować o zbyciu towarzystwo, którego akcji zbycie dotyczy w terminie 14 dni od zbycia.

17.7. Kodeks Spółek Handlowych - obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi quorum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

17.8. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają z Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji. Rozporządzenie dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 euro, oraz (ii) łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 euro, chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy: (i) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 euro, (ii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich UE łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro, (iii) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich UE ujętych dla celów wskazanych w pkt. (ii) powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 euro, oraz (iv) łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 euro, chyba, że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

17.9. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli: (i) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro, lub (ii) łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem umożliwiającą wywieranie decydującego wpływu na ten podmiot, w szczególności poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy Prawo Przedsiębiorców.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, (ii) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (iv) 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.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego spółek zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro. Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (i) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, w drodze przejęcia, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie zamiaru koncentracji równowartości 10.000.000 euro, (ii) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie zamiaru koncentracji równowartości 10.000.000 euro, (iii) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie zamiaru koncentracji równowartości 10.000.000 euro, (iv) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów, (v) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (vi) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (vii) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji, o którym mowa powyżej, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

17.10. Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji

Ograniczenia dotyczące obrotu akcjami spółek publicznych ustanowione zostały także w Ustawie o Kontroli Niektórych Inwestycji, przy czym według stanu prawnego na Datę Prospektu, przepisy je ustanawiające utracą moc po upływie 24 miesięcy od ich wejścia w życie, tj. w dniu 25 lipca 2022 r.

Obowiązujące od 2020 r. zmiany do Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji wprowadziły nowe zasady dotyczące kontroli sprawowanej przez Prezesa UOKiK w zakresie niektórych inwestycji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad podmiotem objętym ochroną przez podmioty zagraniczne. Przepisy te weszły w życie 25 lipca 2020 r. na podstawie ustawy z dnia 19 czerwca 2020 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19 i utracą moc po upływie 24 miesięcy od dnia ich wejścia w życie.

Wskazane regulacje przewidują szeroki zakres przypadków uznawanych za nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa lub nabycie dominacji nad podmiotem objętym ochroną, w szczególności: (i) osiągnięcie lub przekroczenie progu, odpowiednio, 20 % i 40 % ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w takim podmiocie; lub (ii) możliwość wywierania wpływu na działalność podmiotu objętego ochroną – w drodze objęcia lub nabycia udziałów albo akcji albo praw z udziałów albo akcji.

Kontroli inwestycji podlegają inwestycje skutkujące nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa lub nabyciem dominacji nad podmiotem objętym ochroną przez podmiot, który: (i) jest osobą fizyczną, która nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego UE, państwa będącego stroną umowy o EOG lub państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ii) jest podmiotem innym niż osoba fizyczna, który nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego UE, państwa będącego stroną umowy o EOG lub państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji ustanawia szeroki katalog podmiotów objętych ochroną. W szczególności, podmiotem objętym ochroną jest przedsiębiorca z siedzibą na terytorium RP, będący spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie, jeżeli przychód ze sprzedaży i usług tego przedsiębiorcy przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych, poprzedzających zgłoszenie, równowartość 10.000.000 euro. Z uwagi na fakt, że oba ww. kryteria w odniesieniu do Spółki są spełnione, w ocenie Spółki uznać należy, że mają do niej zastosowanie przepisy ustawy.

Podmiot, zamierzający nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację w warunkach spełniających wskazane powyżej przesłanki powinien złożyć Prezesowi UOKiK uprzednie zawiadomienie o takim zamiarze oraz przekazać wraz zawiadomieniem informacje, o których mowa w art. 12g Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji. Obowiązek złożenia zawiadomienia spoczywa także na podmiocie, który zamierza dokonać nabycia pośredniego. Z kolei w przypadku nabycia następczego, którego przesłanki zostały szczegółowo określone w omawianej ustawie, obowiązek złożenia zawiadomienia spoczywa na podmiocie objętym ochroną. Złożenie zawiadomienia oznacza jednocześnie wszczęcie wstępnego postępowania sprawdzającego. W braku zawiadomienia Prezes UOKiK jest uprawniony także do wszczęcia wstępnego postępowania sprawdzającego z urzędu, w szczególności jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na nadużycie lub obejście prawa.

W terminie 30 dni roboczych od dnia wszczęcia wstępnego postępowania sprawdzającego, Prezes UOKiK wydaje (i) decyzję o odmowie wszczęcia postępowania kontrolnego i braku sprzeciwu wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji albo (ii) postanowienie o wszczęciu postępowania kontrolnego.

Prezes UOKiK może zgłosić sprzeciw wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, jeżeli: (i) podmiot składający zawiadomienie, nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków formalnych w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentów lub informacji albo wezwany podmiot nie złożył informacji lub dokumentów na wezwanie Prezesa UOKiK, (ii) podmiot składający zawiadomienie, nie przedstawił dodatkowych pisemnych wyjaśnień w wyznaczonym terminie, (iii) w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego Rzeczypospolitej Polskiej lub zdrowia publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej, (iv) brak jest możliwości ustalenia, czy nabywca będący osobą fizyczną posiada obywatelstwo państwa członkowskiego UE, państwa będącego stroną umowy o EOG lub państwa należącego do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju albo w przypadku podmiotów innych niż podmioty fizyczne czy posiada lub posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium ww. państw, (v) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie Unii Europejskiej. Decyzja o zgłoszeniu sprzeciwu powinna zostać wydana w terminie 120 dni od dnia wszczęcia postępowania kontrolnego.

Nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane bez złożenia do Prezesa UOKiK wymaganego zawiadomienia lub dokonane pomimo wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o sprzeciwie jest nieważne, a w przypadku nabycia pośredniego – z udziałów lub akcji podmiotu objętego ochroną nie może być wykonywane prawo głosu, ani inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia tych udziałów albo akcji.

Ponadto, osoba, która bez złożenia zawiadomienia nabywa lub osiąga znaczące uczestnictwo albo nabywa dominację podlega grzywnie do 50.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od sześciu miesięcy do lat pięciu, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega osoba działająca w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej. Osoba zobowiązana z ustawy lub umowy do

zajmowania się sprawami podmiotu zależnego, która, wiedząc o dokonaniu nabycia pośredniego nie złoży odpowiedniego zawiadomienia, podlegać będzie grzywnie do 5.000.000 zł, karze pozbawienia wolności od sześciu miesięcy do lat pięciu lub obu tym karom łącznie.

18. INFORMACJE DODATKOWE

18.1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym stanowi uchwała numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 grudnia 2021 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., tj. Uchwała o Dopuszczeniu.

Podstawę prawną rejestracji Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowią następujące uchwały: (i) uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 września 2010 r. w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz rozpoczęcie notowań w tym systemie akcji serii E oraz dematerializacji akcji serii E; (ii) uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 listopada 2011 r. w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz rozpoczęcie notowań w tym systemie akcji serii H oraz dematerializacji akcji serii H; (iii) uchwała nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 czerwca 2012 r. w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz rozpoczęcie notowań w tym systemie części akcji serii A, B, C oraz dematerializacji części akcji serii A, B, C oraz (iv) uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 lipca 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz rozpoczęcie notowań w tym systemie pozostałych akcji serii A, B i C oraz akcji serii D, F, G oraz dematerializacji pozostałych akcji serii A, B i C oraz akcji serii D, F, G.

18.2. Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut oraz (ii) Regulamin Zarządu, (iii) Regulamin Rady Nadzorczej i (iv) Regulamin Walnego Zgromadzenia będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki.

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt wraz z ewentualnymi suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi będą dostępne w szczególności na stronie internetowej Spółki w formie elektronicznej. Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności na stronie internetowej Emitenta, Prospekt powinien być zawsze dostępny: (i) na trwałym nośniku, (ii) nieodpłatnie, (iii) na wniosek Inwestorów. W przypadku gdy potencjalny inwestor zwróci się z wyraźnym wnioskiem o wydrukowaną wersję Prospektu, inwestor ten powinien móc otrzymać drukowaną wersję Prospektu. Nie oznacza to jednak dla Emitenta obowiązku posiadania zapasu wydrukowanych kopii Prospektu w celu realizacji takich potencjalnych wniosków.

18.3. Biegli rewidenci

Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131, Poznań, Polska, przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz wydała sprawozdanie z badania zawierające opinię bez zastrzeżeń. Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nie jest w żaden sposób powiązana ze Spółką. Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem ewidencyjnym 4055.

W imieniu Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie Historycznych Informacji Finansowych przeprowadziła Anna Panasiuk-Dzielska (wpisana do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 10352), będąca jednocześnie kluczowym biegłym rewidentem.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania Sprawozdań Finansowych Spółki.

18.4. Podmioty zaangażowane

Spółka

Emitentem Akcji oraz podmiotem wnoszącym o dopuszczenie Akcji na rynku regulowanym jest Caspar Asset Management S.A z siedzibą w Poznaniu przy ul. Półwiejskiej 32, 61-888 Poznań, Polska.

Firma Inwestycyjna

Firmą inwestycyjną jest Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Mogilskiej 65, 31-545 Kraków, Polska.

Usługi świadczone przez Firmę Inwestycyjną obejmują wsparcie przy dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Firma Inwestycyjna i jej podmioty powiązane, z uwzględnieniem posiadanych zezwoleń, są lub mogą być zaangażowane w działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej, papierów wartościowych, zarządzania inwestycjami oraz indywidualnego zarządzania majątkiem.

Firma Inwestycyjna nie posiada Akcji Spółki. Pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Spółką nie występuje konflikt interesów.

Doradca Finansowy

Trigon Investment Banking spółka z ograniczoną odpowiedzialnością & Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000527276.

Doradca Finansowy świadczy usługi doradztwa finansowego na rzecz Spółki w związku z Dopuszczeniem, obejmujące w szczególności analizę oraz doradztwo w zakresie wyceny oraz biznesplanu Spółki.

Doradca Finansowy nie posiada Akcji Spółki. Pomiędzy Doradcą Finansowym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

Doradca Prawny Spółki

Usługi prawne na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Siennej 39, 00-121 Warszawa, Polska.

Doradca Prawny świadczył i może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p. nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Pomiędzy Doradcą Prawnym a Spółką nie występuje konflikt interesów.

18.5. Publiczne oferty przejęcia

Na Datę Prospektu, w latach obrotowych 2021-2022 nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia kapitału Emitenta ze strony osób trzecich.

18.6. Informacje pochodzące od osób trzecich

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano informacji od osób trzecich, innych niż wykorzystane w punkcie 9.1. Prospektu, gdzie zamieszczone zostały informacje pochodzące od osób trzecich, tj. od Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami oraz od Analizy Online S.A. Informacje te zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez ww. osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

Z zastrzeżeniem powyższego, żadne informacje nie zostały sporządzone na zlecenie Spółki na potrzeby Dopuszczenia w celu ich zamieszczenia w Prospekcie oraz nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów i Prospekt nie zawiera do nich odniesień.

18.7. Umowa z animatorem Spółki

Na podstawie zawartej umowy, funkcję animatora na rynku NewConnect dla Spółki pełni NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa.

Na Datę Prospektu Spółka nie zawarła umowy z animatorem emitenta (w rozumieniu Regulaminu GPW). Spółka zawarła taką umowę przed dopuszczeniem Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

18.8. Miejsce rejestracji Akcji

Na Datę Prospektu wszystkie Akcje są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce.

Wszystkie Akcje są zarejestrowane pod tym samym kodem ISIN: PLCSPAM00017.

19. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

19.1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu i na rzecz spółki Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Leszek Kasperski
Prezes Zarządu

Hanna Kijanowska
Wiceprezes Zarządu

Błażej Bogdziewicz
Wiceprezes Zarządu

19.2. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu i na rzecz spółki pod firmą Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach Prospektu, za których sporządzenie Trigon Dom Maklerski S.A. ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Trigon Domu Maklerskiego S.A jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do punktu Prospektu pn. „Dopuszczenie Akcji do obrotu”.

Ryszard Czerwiński
Wiceprezes Zarządu

Przemysław Kołodziej
Członek Zarządu

19.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu i na rzecz spółki Gessel, Koziarowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Gessel, Koziarowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p. z siedzibą w Warszawie ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do punktów Prospektu pn.: „Prawa i obowiązki związane z Akcjami oraz Walne Zgromadzenie”, „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Krzysztof Marczuk
Partner

20. SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH

ETF	<i>ang.</i> Exchange Traded Funds, fundusz inwestycyjny notowany w zorganizowanym systemie obrotu, którego zadaniem jest odzwierciedlanie zachowania się danego indeksu giełdowego;
ETP	<i>ang.</i> Exchange Traded Products, produkt inwestycyjny, którego certyfikaty lub jednostki uczestnictwa są przedmiotem obrotu w zorganizowanym systemie obrotu;
HNWI	Klienci prywatni zamożni posiadający majątek przewyższający wartość 1 mln zł;
UHNWI	Klienci prywatni bardzo zamożni posiadający majątek przewyższający wartość 30 mln zł;
FIZ	Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
FIO	Fundusz Inwestycyjny Otwarty

21. SKRÓTY I DEFINICJE

Akcje	9.861.865 akcji Spółki serii A, B, C, D, E, F, G i H o wartości nominalnej 0,20 zł, zdematerializowanych i zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW;
Akcje Serii I	Akcje Spółki na okaziciela, do których objęcia uprawniają Warranty
Alternatywny System Obrotu	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie, organizowany przez GPW;
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku (ang. <i>the United States Securities Act of 1933</i>) ze zm.;
APM	Alternatywne Pomiar Wyniku;
CAGR	Skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (ang. <i>compound annual growth rate</i>) liczony w następujący sposób: $CAGR(t_0, t_n) = \left(\frac{V(t_n)}{V(t_0)} \right)^{\frac{1}{t_n - t_0}} - 1,$ $V(t_0)$ – wartość początkowa w badanym okresie, $V(t_n)$ – wartość końcowa w badanym okresie, t_0 – rok początkowy badanego okresu, t_n – rok końcowy badanego okresu. Celem zastosowania wskaźnika jest prezentacja zmienności poszczególnych wielkości finansowych i ekonomicznych w okresach dłuższych niż jeden rok. W ocenie Spółki jest to przydatne dla oceny długoterminowych trendów poszczególnych wielkości finansowych i ekonomicznych, a nie jedynie ich zmienności liczonej rok do roku.
Caspar TFI	Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202;
Cel Finansowy	ustalany przez Radę Nadzorczą cel związany z wynikami finansowymi Spółki, wyznaczany w ramach Programu Motywacyjnego;
Cel Niefinansowy	ustalany przez Radę Nadzorczą cel niefinansowy, wyznaczany w ramach Programu Motywacyjnego;
CPFIO, Caspar Parasolowy FIO	Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Data Prospektu	dzień Zatwierdzenia Prospektu przez KNF;

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW;
Dopuszczenie	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
Doradca Prawny	Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów Sp. p. z siedzibą w Warszawie, ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000892064;
Dyrektywa 2014/65	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (wersja przekształcona) (Dz.Urz.U.E.L Nr 173, str. 349);
Dyrektywa MAD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku (dyrektywa w sprawie nadużyć na rynku) (Dz.Urz.U.E.L Nr 173, str. 179);
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy;
euro, EUR	jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską;
FIO	Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
Firma Inwestycyjna	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Mogilska 65, 31-545 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, VI Wydział Gospodarczy Rejestrowy, pod numerem KRS 0000033118;
FIZ	Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
F-Trust	F-Trust S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397407;
Główni Akcjonariusze	Znaczeni Akcjonariusze;
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę;
Grupa, Grupa Emitenta, Grupa Kapitałowa	Spółka i Spółki Zależne;

Historyczne Informacje Finansowe, HIF	skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy za: rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku, rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku i rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę;
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego;
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1360 z późn. zm.);
Kodeks spółek handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2020 r. poz. 1526 ze zm.);
Kryterium Lojalnościowe	Kryterium Lojalnościowe ustalone w ramach Programu Motywacyjnego;
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy;
Międzynarodowe Standardy Badania	rozumie się Międzynarodowe Standardy Badania (ang. International Standards on Auditing – ISAs), Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości (ang. International Standard on Quality Control – ISQC 1) oraz inne powiązane standardy wydane przez Międzynarodową Federację Księgowych (ang. International Federation of Accountants – IFAC) za pośrednictwem Rady Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. International Auditing and Assurance Standards Board – IAASB), w zakresie w jakim odnoszą się one do badań ustawowych;
MSR	Międzynarodowy Standard Rachunkowości zatwierdzony przez Unię Europejską i ogłoszony w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej;
MSSF	Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzony przez Unię Europejską i ogłoszony w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej;
MSSF/MSR	międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje, zatwierdzone przez Unię Europejską i ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej;
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, o którym mowa w art. 398 KSH;
NBP	Narodowy Bank Polski;
Państwo Członkowskie	państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego;

Platforma	Platforma internetowa zlokalizowana w domenie www.platformafunduszy.pl, wykorzystywana przez F-Trust do dystrybucji jednostek uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych;
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce;
Program Motywacyjny	Program Motywacyjny ustanowiony w Grupie uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 marca 2022 r.;
Prospekt	niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego, na podstawie którego Spółka będzie ubiegała się o Dopuszczenie;
Próg Istotności	kwota odpowiadająca 10% kapitałów własnych Spółki;
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki;
Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r., z późniejszymi zmianami;
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 1/1110/2006 Rady GPW z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami;
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w brzmieniu przyjętym przyjętym uchwałą nr 42/679/17 Rady Nadzorczej KDPW z dnia 26 września 2017 r., z późniejszymi zmianami;
Rozporządzenie 575/2013	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych zmieniającym rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013 r., z późn. zm);
Rozporządzenie 1215/2012	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych (Dz.Urz.UE.L Nr 351, str. 1);
Rozporządzenie 2016/1052	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji (Dz.Urz.UE.L Nr 173, str. 34 z zm.);

Rozporządzenie 2017/568	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych (Dz.Urz.UE.L 2017 Nr 87, str. 117);
Rozporządzenie 2017/1946	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/1946 z dnia 11 lipca 2017 r. w sprawie uzupełnienia dyrektyw 2004/39/WE i 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wyczerpującego wykazu informacji, które potencjalni nabywcy muszą umieścić w powiadomieniu o planowanym nabyciu znacznego pakietu akcji w firmie inwestycyjnej (Dz.Urz.UE.L Nr 276, str. 32);
Rozporządzenie 2019/979	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 (Dz.U. L 166 z 21.6.2019, str. 1-25);
Rozporządzenie 2019/2033	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 (tj. Dz.Urz.UE.L 2019 Nr 314, str. 1);
Rozporządzenie 2019/980	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz.U. L 166 z 21.6.2019, str. 26-176);
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.Urz.UE.L Nr 173, str. 1);
Rozporządzenie Prospektowe, Rozporządzenie 2017/1129	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, str. 12-82);

Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. UE L 2014 Nr 24, str. 1 z dnia 29 stycznia 2004 r.);
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 757 ze zm.);
Rozporządzenie TFI	Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r. poz. 2103);
Rozporządzenie w sprawie BION	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 grudnia 2021 r. w sprawie szacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych, systemu zarządzania ryzykiem, badania i oceny nadzorczej, a także polityki wynagrodzeń w domu maklerskim oraz małym domu maklerskim(Dz.U. z 2021 r. poz. 2267);
Rozporządzenie w Sprawie Firm Inwestycyjnych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (t.j. Dz.U. z 2020 r. poz. 1922);
Rozporządzenie w Sprawie Warunków Technicznych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 maja 2018 r. w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych (tj. Dz.U. z 2018 r. poz. 1111);
Rozporządzenie w sprawie Przekazywania Informacji	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 lutego 2019 r. w sprawie zakresu, trybu i formy oraz terminów przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji przez firmy inwestycyjne, banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banki powiernicze (Dz.U. z 2019 r. poz. 531);
Spółka, Emitent, Caspar AM	Caspar Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu, ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000335440;
Spółki Zależne	Caspar TFI oraz F-Trust;
Statut	statut Spółki;
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 655/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r., z późniejszymi zmianami;

Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 1038/1012 Zarządu GPW z dnia 17 października 2012 r., z późniejszymi zmianami;
TFI	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych;
Uchwała o Dopuszczeniu	Uchwała numer 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 grudnia 2021 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Uczestnicy	Uczestnicy Programu Motywacyjnego;
UE	Unia Europejska;
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
Ustawa AML	Ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 593 ze zm.);
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1302);
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 605 ze zm.);
Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji	Ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 2145 ze zm.);
Ustawa o Nadzorze Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 660);
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 837);
Ustawa o Nieuczciwej Konkurencji	Ustawie z dnia 16 kwietnia 1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1233);
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 861 z późn. zm.);
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 275);
Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 1983 ze zm.);
Ustawa o PIT	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 1128 ze zm.);

Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 217 ze zm.);
VAT	podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 931 z późn. zm.);
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki;
Warranty	Imiennie zdematerializowane warranty subskrypcyjne serii A uprawniające do objęcia akcji nowej emisji serii I, emitowane na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 marca 2022 r.;
Znaczni akcjonariusze	Akcjonariusze określani w rozdziale „Znaczni akcjonariusze”;
Zarząd	Zarząd Spółki;
Zatwierdzenie Prospektu	zatwierdzenie Prospektu przez KNF, w ramach którego zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie Zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych;
Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne Walne Zgromadzenie, o którym mowa w art. 395 KSH;
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku

Grant Thornton Polska
Sp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A.

Na potrzeby sporządzenia Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku, uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej (Grupa Kapitałowa), w której jednostką dominującą jest Caspar Asset Management S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Poznaniu, ul. Półwiejska 32, na które składają się skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku, skonsolidowane sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku oraz dodatkowe informacje do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Opinia

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane historyczne informacje finansowe przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w tych dniach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z:

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku poz. 1415, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz
- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych*. Jesteśmy niezależni od spółek Grupy Kapitałowej zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jako całości oraz uwzględniliśmy je przy formułowaniu naszej opinii o tych skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych. Poniżej podsumowaliśmy również naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne, przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Przychody z działalności podstawowej

Opis

Przychody z działalności podstawowej w 2021 roku obniżyły się o 32% w stosunku do roku ubiegłego i wzrosły o 81% w porównaniu do roku 2019.

Ujawnienia związane z przychodami przedstawiono w nocie 1 dodatkowych informacji do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Reakcja biegłego rewidenta

Procedury audytowe przeprowadzone w tym obszarze obejmowały między innymi:

- potwierdzenie zrozumienia procesu ujmowania przychodów z działalności podstawowej oraz kontroli wewnętrznej w tym zakresie,
- przegląd polityki rachunkowości w części dotyczącej rozpoznawania przychodów,
- potwierdzenie istnienia sald należności z tytułu dostaw i usług oraz porównanie do danych wynikających z rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- analizę struktury wieku należności w celu identyfikacji należności przeterminowanych nieobjętych korektami z tytułu strat kredytowych,

- ocenę polityki rachunkowości w zakresie ujmowania strat kredytowych,
- weryfikację przypisania przychodów z działalności podstawowej do właściwego okresu sprawozdawczego,
- potwierdzenie prawidłowości korekt konsolidacyjnych w zakresie transakcji sprzedaży realizowanych pomiędzy jednostkami powiązаныmi podlegającymi konsolidacji.

Dłużne papiery wartościowe

Opis

Istotną pozycją skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2021, 31 grudnia 2020 oraz 31 grudnia 2019 roku są dłużne papiery wartościowe. Związane jest z nimi jest ryzyko ustalenia prawidłowej wyceny w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych.

Ujawnienia związane z dłużnymi papierami wartościowymi przedstawiono w notach 6 oraz 24 dodatkowych informacji do skonsolidowanych historycznych informacji finansowych..

Reakcja biegłego rewidenta

W ramach przeprowadzonego badania, w odpowiedzi na ryzyko związane z ustaleniem prawidłowej wyceny dłużnych papierów wartościowych, przeprowadziliśmy m.in. następujące procedury:

- ocena prawidłowości polityki rachunkowości w zakresie wyceny,
- weryfikacja wyceny na dzień bilansowy,
- potwierdzenie istnienia.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej za skonsolidowane historyczne informacje finansowe

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane historyczne informacje finansowe Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Spółki Dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy Kapitałowej, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 roku poz. 217, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) Zarząd Spółki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane historyczne informacje finansowe spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej, w tym Komitetu Audytu Spółki Dominującej, są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Grupy Kapitałowej, w tym za nadzór w zakresie funkcjonowania i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej w kontekście sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zмовą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki Dominującej;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki Dominującej założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa Kapitałowa nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe przedstawiają będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające i odpowiednie dowody badania odnośnie informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanych historycznych informacji finansowych. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy Kapitałowej i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Spółki Dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Anna Panasiuk – Dzielska

Biegły Rewident nr 10352
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, 14 lipca 2022 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA
CASPAR ASSET MANAGEMENT**

**HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

POZNAŃ, 14.07.2022 ROKU

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	10
Informacje ogólne	10
Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości	11
Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków	26
Korekta błędu oraz zmiana zasad rachunkowości	27
1. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne	28
2. Przychody i koszty operacyjne	30
3. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, zyski i straty z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	31
4. Podatek dochodowy	32
5. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy	33
6. Aktywa oraz zobowiązania finansowe	34
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	41
8. Nabycie udziałów niekontrolujących	42
9. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	42
10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43
11. Leasing	43
12. Wartości niematerialne	46
13. Rzeczowe aktywa trwałe	48
14. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony oraz podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody	50
15. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	54
16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	54
17. Rozliczenia międzyokresowe	55
18. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	56
19. Pozostałe rezerwy	57
20. Kapitał własny	58
21. Aktywa i zobowiązania warunkowe	59
22. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	59
23. Przyjęte cele i zasady zarządzania ryzykiem	61
24. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	64
25. Zarządzanie kapitałem	68
26. Zdarzenia po dniu bilansowym	70
27. Pozostałe informacje	71
28. Zatwierdzenie do publikacji	75

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	MSSF	MSSF	MSSF
		od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Działalność kontynuowana				
Przychody z działalności podstawowej	1.	37 548	54 837	20 740
Przychody z działalności maklerskiej		13 546	29 919	7 940
Przychody z pozostałej działalności podstawowej		24 002	24 918	12 800
Koszty działalności podstawowej		27 433	22 458	15 415
Zysk (strata) brutto z działalności podstawowej		10 115	32 379	5 325
Pozostałe przychody operacyjne	2.3	106	27	31
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	2.4	27	131	402
- straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych		-	-	9
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		10 194	32 275	4 954
Przychody finansowe	3.2	374	125	145
Koszty finansowe	3.3	69	49	47
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	9.	42	60	17
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 541	32 411	5 069
Podatek dochodowy	4.	2 066	6 164	1 038
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		8 475	26 247	4 031
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	15.	-	-	-
Zysk (strata) netto		8 475	26 247	4 031
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		8 469	26 189	4 023
- podmiotom niekontrolującym		6	58	8
Inne całkowite dochody				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		-	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	14.	108	175	9
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	14.	20	33	2
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		88	142	7
Całkowite dochody		8 563	26 389	4 038
Całkowite dochody przypadające:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		8 557	26 331	4 030
- podmiotom niekontrolującym		6	58	8

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

Wyszczególnienie	Nota	MSSF	MSSF	MSSF
		od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
		PLN / akcję	PLN / akcję	PLN / akcję
<i>ilość akcji</i>		9 861 865	1 972 373	1 972 373
z działalności kontynuowanej				
- podstawowy	5.1	0,86	13,28	2,04
- rozwodniony	5.1	0,86	13,28	2,04
z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy	5.1	0,86	13,28	2,04
- rozwodniony	5.1	0,86	13,28	2,04

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	Nota	MSSF	MSSF	MSSF
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.	7 620	4 349	3 785
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7.	4 133	33 432	5 402
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		32	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	17.	259	93	122
Aktywa finansowe	6.	13 931	8 616	6 482
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	11.	4 214	3 768	4 040
Wartości niematerialne	12.	1 295	793	784
Rzeczowe aktywa trwałe	13.	908	718	751
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	9.	154	80	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.	351	523	207
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	15.	-	-	-
Aktywa razem		32 897	52 372	21 593

Pasywa	Nota	MSSF	MSSF	MSSF
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16.	2 228	8 652	2 096
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		41	4 804	570
Leasing	11.	3 690	3 472	3 831
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.	180	119	74
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	18.	43	62	27
Pozostałe rezerwy	19.	162	152	71
Rozliczenia międzyokresowe	17.	1 388	1 172	648
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-
Zobowiązania		7 732	18 433	7 317
Kapitał własny				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:		-	-	-
Kapitał podstawowy	20.1	1 972	1 972	1 972
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	20.2	7 803	7 803	7 803
Pozostałe kapitały	20.3	6 496	1 048	733
Zyski zatrzymane:		8 830	23 058	3 673
- zysk (strata) z lat ubiegłych		361	(1 040)	(350)
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		8 469	26 189	4 023
- odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		-	(2 091)	-
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		25 101	33 881	14 181
Udziały niedające kontroli	20.4	64	58	95
Kapitał własny		25 165	33 939	14 276
Pasywa razem		32 897	52 372	21 593

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2021 roku		1 972	7 803	1 048	23 058	33 881	58	33 939
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego		-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach		1 972	7 803	1 048	23 058	33 881	58	33 939
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2021 roku								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	20.4	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	5.2	-	-	-	(17 337)	(17 337)	-	(17 337)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-	5 448	(5 448)	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	5 448	(22 785)	(17 337)	-	(17 337)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2021 roku		-	-	-	8 469	8 469	6	8 475
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2021 roku		-	-	-	88	88	-	88
Razem całkowite dochody		-	-	-	8 557	8 557	6	8 563
Saldo na dzień 31.12.2021 roku		1 972	7 803	6 496	8 830	25 101	64	25 165

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2020 roku		1 972	7 803	733	3 673	14 181	95	14 276
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-	-	-	-
Korekta błęd podstawowego		-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach		1 972	7 803	733	3 673	14 181	95	14 276
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2020 roku								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	20.4	-	-	-	(1 109)	(1 109)	(95)	(1 204)
Dywidendy	5.2	-	-	-	(5 522)	(5 522)	-	(5 522)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-	315	(315)	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	315	(6 946)	(6 631)	(95)	(6 726)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku		-	-	-	26 189	26 189	58	26 247
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku		-	-	-	142	142	-	142
Razem całkowite dochody		-	-	-	26 331	26 331	58	26 389
Saldo na dzień 31.12.2020 roku		1 972	7 803	1 048	23 058	33 881	58	33 939

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Nota	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
		Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2019 roku		1 972	7 803	720	997	11 492	57	11 549
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-	-	-	-
Korekta błęd podstawowego		-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach		1 972	7 803	720	997	11 492	57	11 549
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2019 roku								
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	20.4	-	-	-	-	-	30	30
Dywidendy	5.2	-	-	--	(1 341)	(1 341)	-	(1 341)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-	13	(13)	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	13	(1 354)	(1 341)	30	(1 311)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku		-	-	-	4 023	4 023	8	4 031
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku		-	-	-	7	7	-	7
Razem całkowite dochody		-	-	-	4 030	4 030	8	4 038
Saldo na dzień 31.12.2019 roku		1 972	7 803	733	3 673	14 181	95	14 276

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	MSSF	MSSF	MSSF
		od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 541	32 411	5 069
Korekty:				
Amortyzacja		1 587	1 274	1 095
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(95)	(2)	(1)
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		(269)	-	(23)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	10	13
Koszty odsetek		50	33	29
Przychody z odsetek i dywidend		(28)	(93)	(111)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		(24)	(60)	(17)
Inne korekty		-	-	-
Korekty razem	10.	1 221	1 162	985
Zmiana stanu należności		29 267	(28 030)	(3 050)
Zmiana stanu zobowiązań		(6 407)	6 555	994
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		60	671	320
Zmiany w kapitale obrotowym		22 920	(20 804)	(1 736)
Zapłacony podatek dochodowy		(6 649)	(2 236)	(583)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		28 033	10 533	3 735
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(905)	(340)	(644)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(541)	(205)	(202)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		120	3	71
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych		-	(1 203)	-
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		(9 057)	(1 992)	(442)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		4 063	-	648
Otrzymane odsetki		17	125	114
Otrzymane dywidendy		18	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(6 285)	(3 612)	(455)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli		-	-	30
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(1 090)	(803)	(747)
Odsetki zapłacone		(50)	(31)	(30)
Dywidendy wypłacone		(17 337)	(5 523)	(1 341)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(18 477)	(6 357)	(2 088)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		3 271	564	1 192
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10.	4 349	3 785	2 593
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	10.	7 620	4 349	3 785

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Informacje ogólne

a) Informacje o jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej CASPAR Asset Management S.A. [dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”] jest CASPAR Asset Management Spółka Akcyjna [dalej zwana „Spółką dominującą”]. Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 3 sierpnia 2009 roku. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, - VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000335440. Spółce dominującej nadano numer NIP 7792362543 i numer statystyczny REGON 301186397.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Półwiejskiej 32 w Poznaniu (61-888). Siedziba Spółki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową.

b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszych Historycznych informacji finansowych wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej:

- w dniu 26 września 2019 roku Pan Piotr Przedwojski złożył rezygnację, ze skutkiem od dnia 1 października 2019 roku, z pełnienia funkcji Wiceprezesa i Członka Zarządu Spółki Caspar Asset Management S.A.

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji wchodził:

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

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do dnia zatwierdzenia historycznych informacji finansowych do publikacji skład Rady Nadzorczej uległ zmianie. W dniu 10 marca 2022 roku cała Rada Nadzorcza w składzie:

- Rafał Litwic – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Czapiewski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Kaźmierczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Mizuro – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Płókarz – Członek Rady Nadzorczej,

została odwołana i jednocześnie powołano Radę Nadzorczą na nową kadencję w składzie:

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

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej, które odbyło się w dniu 15 marca 2022 roku, Rada Nadzorcza wybrała na Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Rafała Litwicę oraz na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej – Pana Macieja Czapiewskiego.

c) Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Dominującej jest, zgodnie z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 26 maja 2010 roku, działalność maklerska w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych. Na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

z dnia 1 sierpnia 2017 roku Spółka uzyskała zezwolenie na wykonywanie nowych działalności: przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, doradztwo inwestycyjne oraz oferowanie instrumentów finansowych. Spółka rozpoczęła wykonywanie czynności w ramach rozszerzonego zezwolenia w styczniu 2018 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności spółek zależnych jest:

- Pośrednictwo pieniężne, finansowa działalność usługowa, działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych realizowane przez spółkę F-Trust S.A.,
- Tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa; pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych; pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych realizowane przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego.,

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w nocie nr 1 dotyczącej przychodów ze sprzedaży i segmentów operacyjnych.

d) Informacje o Grupie Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej CASPAR Asset Management S.A. wchodzi Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Rodzaj działalności	Udział Grupy w kapitale:		
			31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna	Poznań, Polska	Tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi	98,75 %	98,75 %	98,75 %
F-Trust Spółka Akcyjna	Poznań, Polska	Pośrednictwo, finansowa działalność usługowa	100,0 %	100,0 %	93,99 %

Informacje szczegółowe o spółkach zależnych zostały zawarte w nocie nr 9.

W skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2021 udziały w spółkach stowarzyszonych zostały wycenione metodą praw własności. Szczegółowe informacje o spółkach stowarzyszonych zostały zawarte w nocie nr 9.

W okresie objętym skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi przeprowadzono następujące transakcje, które miały wpływ na kształt Grupy Kapitałowej:

- w listopadzie 2020 roku Spółka Dominująca wykupiła akcje od udziałowców mniejszościowych spółki zależnej F-Trust obejmując tym samym 100% kontroli nad spółką.

Szerszy opis wpływu przeprowadzonych transakcji na sytuację finansową oraz majątkową Grupy Kapitałowej został przedstawiony w nocie nr 8 dotyczącej nabyć udziałów niekontrolujących.

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”).

Historyczne informacje finansowe zostały zatwierdzone i podpisane przez Zarząd Spółki Caspar Asset Management S.A. w dniu 14.07.2022 roku.

Pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej sporządzonym zgodnie z MSSF jest statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku, a datą przejścia na MSSF 1 stycznia 2019 roku. Korekty związane z przejściem na MSSF zostały zaprezentowane w statutowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2021 roku.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostały na podstawie wcześniej sporządzonych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Historyczne informacje finansowe zaprezentowano za następujące okresy:

- 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019
- 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020
- 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021

Walutą funkcjonalną Spółki dominującej oraz walutą prezentacji niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę dominującą oraz jej spółki zależne w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych nie istnieją istotne niepewności dotyczące zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać poważne wątpliwości co do zdolności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych do kontynuowania działalności.

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

W dniu 24.02.2022 r. Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę. W chwili obecnej trwająca w Ukrainie wojna nie stanowi zagrożenia dla prowadzenia działalności operacyjnej przez Grupę. Niemniej jednak, wpływa ona na nastroje inwestorów oraz na sytuację na rynku finansowym i kapitałowym, co w konsekwencji może skutkować wycofaniem części środków przez inwestorów, jak również obniżeniem wycen zarządzanych i administrowanych przez Grupę aktywów. Jednocześnie, otoczenie wysokiej inflacji oraz rosnących stóp procentowych, spotęgowanych istniejącym konfliktem zbrojnym może mieć wpływ na atrakcyjność produktów oferowanych przez Grupę. Na chwilę obecną istniejący konflikt nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności Grupy.

b) Zmiany standardów lub interpretacji

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Grupę od 2020 roku

Pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej sporządzonym zgodnie z MSSF, obejmującym nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, jest statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2021, a datą przejścia na MSSF 1 stycznia 2019 roku. Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone za ten sam okres co pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone wg MSSF, a tym samym przy zastosowaniu tych samych standardów lub interpretacji.

Korekty związane z przejściem na MSSF zostały zaprezentowane w statutowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2021.

Standardy i interpretacje obowiązujące w wersji opublikowanej przez IASB, lecz nie zatwierdzone przez Unię Europejską, wykazywane są poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie.

Zastosowanie standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku i ich wpływ na sprawozdanie Grupy

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2021 roku. Lista obejmuje również zmiany, standardy i interpretacje opublikowane ale niezaakceptowane jeszcze przez Unię Europejską.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Nowy MSSF 17 „Insurance Contracts”
Nowy standard regulujący ujęcie, wycenę, prezentację i ujawnienia dotyczące umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Standard zastępuje dotychczasowy MSSF 4.

Grupa szacuje, że nowy standard nie wpłynie na jej sprawozdania finansowe, ponieważ nie prowadzi ona działalności ubezpieczeniowej.

Standard obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”
Rada MSR doprecyzowała zasady klasyfikacji zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych przede wszystkim w dwóch aspektach:
 - doprecyzowano, że klasyfikacja jest zależna od praw jakie posiada jednostka na dzień bilansowy,
 - intencje kierownictwa w odniesieniu do przyspieszenia lub opóźnienia płatności zobowiązania nie są brane pod uwagę.
Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później. Grupa analizuje wpływ zmian na jej sprawozdania finansowe.

- Zmiany MSSF 1, MSSF 9, przykłady do MSSF 16, MSR 41 w ramach Annual Improvements 2018 – 2020:
 - MSSF 1: dodatkowe zwolnienie dotyczące ustalania skumulowanych różnic kursowych z konsolidacji;
 - MSSF 9: (1) przy teście 10% dokonywanym w celu stwierdzenia, czy modyfikacja powinna skutkować usunięciem zobowiązania, należy uwzględnić tylko opłaty, które są wymieniane między dłużnikiem a wierzycielem; (2) doprecyzowano, że opłaty poniesione w przypadku usunięcia zobowiązania są ujmowane w wyniku, a w przypadku, gdy zobowiązanie nie jest usunięte, należy je odnieść na wartość zobowiązania;
 - MSSF 16: z przykładu 13 usunięto kwestię zachęty od leasingodawcy w postaci pokrycia kosztów fit-outów poniesionych przez leasingobiorcę, która budziła wątpliwości interpretacyjne;
 - MSR 41: wykreślono zakaz ujmowania przepływów podatkowych w wycenie aktywów biologicznych.

Zmiany obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później (z wyjątkiem zmiany przykładu do MSSF 16, która obowiązuje od momentu publikacji). Grupa nie zakończyła analizy ich wpływu na sprawozdanie finansowe. Pozostałe zmiany nie wpłyną na jej sprawozdanie finansowe.

- Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”
Doprecyzowano, że produkcja przeprowadzana w ramach testów środka trwałego przed rozpoczęciem użytkowania środka trwałego powinna być ujmowana jako (1) zapas zgodnie z MSR 2 i (2) przychód, gdy nastąpi jego sprzedaż (a nie wpływać na wartość środka trwałego). Testowanie środka trwałego jest elementem jego kosztu. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdania finansowe Grupy. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

- Zmiana MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”
Doprecyzowano, że koszty wypełnienia umów rodzących obciążenia obejmują koszty przyrostowe (np. koszty pracy) i alokowaną część innych kosztów bezpośrednio związanych z kosztem wypełnienia, np. amortyzację. Grupa szacuje, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdania finansowe, ponieważ do tej pory nie zidentyfikowała umów rodzących obciążenia.
Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

- Zmiana MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”
Doprecyzowano odniesienia do definicji zobowiązań zawartych w założeniach koncepcyjnych i definicji zobowiązań warunkowych z MSR 37. Grupa szacuje, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdania finansowe.
Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2022 roku lub później.

- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”
Rada MSR doprecyzowała, które informacje dotyczące polityki rachunkowości stosowanej przez jednostkę są istotne i wymagają ujawnienia w sprawozdaniu finansowym. Zasady skupiają się na dostosowaniu

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

ujawnień do indywidualnych okoliczności jednostki. Rada przestrzega przed stosowaniem wystandaryzowanych zapisów skopiowanych z MSSF oraz oczekuje, że podstawa wyceny instrumentów finansowych jest istotną informacją. Grupa nadal szacuje wpływ zmiany na jej sprawozdanie finansowe. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

- Zmiana MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”
Rada wprowadziła do standardu definicję szacunku księgowego: *Szacunki księgowe to kwoty pieniężne w sprawozdaniu finansowym, które podlegają niepewności wyceny.*
Grupa szacuje, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdania finansowe.
Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.
- Zmiana MSSF 16 „Leasing”
W 2020 roku Rada opublikowała uproszczenia dla leasingobiorców otrzymujących ulgi ze względu na pandemię COVID-19. Jednym z warunków było by ulgi dotyczyły tylko płatności zapadających do końca czerwca 2021 roku. Teraz przesunięto ten termin na czerwiec 2022 roku. Grupa nie planuje skorzystać z uproszczenia. Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 kwietnia 2021 roku lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania.
- Zmiana do MSR 12 „Podatek dochodowy”
Rada wprowadziła zasadę, iż jeśli w wyniku transakcji powstają równocześnie dodatnie i ujemne różnice przejściowe w tej samej kwocie, należy ująć aktywa i rezerwę na odroczonego podatek dochodowy nawet wówczas, gdy transakcja nie wynika z połączenia, ani nie ma wpływu na wynik księgowy lub podatkowy. Oznacza to konieczność ujmowania aktywów i rezerwy na podatek odroczone np. gdy różnice przejściowe w równych kwotach występują w przypadku leasingu (odrębna różnica przejściowa od zobowiązania i od prawa do użytkowania) lub w przypadku zobowiązań z tytułu rekultywacji. Nie została zmieniona zasada mówiąca o tym, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się, jeśli kompensacie podlegają aktywa i zobowiązania z tytułu podatku bieżącego. Grupa nadal szacuje wpływ zmiany na jej sprawozdanie finansowe.
Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.
- Zmiana do MSSF 17 „Umowy ubezpieczenia”
Rada ustanowiła przepisy przejściowe dotyczące danych porównawczych dla podmiotów, które równocześnie wdrażają MSSF 17 i MSSF 9, aby zmniejszyć potencjalne niedopasowania księgowe wynikające z różnic między tymi standardami. Grupa szacuje, że zmiana nie będzie miała wpływu na jej sprawozdania finansowe, ponieważ nie prowadzi działalności ubezpieczeniowej.
Zmiana obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Grupa zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

c) Zasady rachunkowości

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały przygotowane za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. oraz od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. Niniejsze skonsolidowane historyczne informacje finansowe swoje źródło znajdują w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r. sporządzonych zgodnie z Ustawą o rachunkowości i przekształconych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Komisję Europejską. MSR i MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości finansowej („IFRIC”).

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów kapitałowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, które są wyceniane według wartości godziwej.

Prezentacja historycznych informacji finansowych

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe prezentowane są zgodnie z MSR 1. Grupa Kapitałowa prezentuje Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku wraz ze Skonsolidowanym sprawozdaniem z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”.

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku prezentowane jest w wariacie porównawczym, natomiast Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Grupa prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównywalnego. W takiej sytuacji prezentacja not do trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej nie jest wymagana.

Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Spółki dominującej kieruje podziałem na główne usługi dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danego rodzaju usług, z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Przychody ze sprzedaży wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych, za wyjątkiem przychodów nieprzypisanych do segmentów oraz wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących transakcji pomiędzy segmentami.

Aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego, nie są alokowane do aktywów segmentów operacyjnych. Do najistotniejszych aktywów nieujmowanych w ramach segmentów operacyjnych należą: aktywa z tytułu prawa do użytkowania nieruchomości (leasing nieruchomości) oraz udziały w jednostkach stowarzyszonych prowadzących działalność niezwiązaną z segmentami.

Konsolidacja

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują sprawozdanie finansowe Spółki dominującej oraz sprawozdania finansowe spółek, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę tj. spółek zależnych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2021 r. Grupa ocenia, czy posiada kontrolę stosując jej definicję zawartą w MSSF 10. Zgodnie z definicją inwestor sprawuje kontrolę nad jednostką, w którą dokonał inwestycji, jeżeli z tytułu swojego zaangażowania w tę jednostkę podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów, oraz ma możliwość wywierania wpływu na te zwroty poprzez sprawowanie władzy nad jednostką.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia. W przypadkach gdy jest to konieczne, w sprawozdaniach finansowych spółek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez spółkę z zasadami stosowanymi przez Grupę Kapitałową.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyłączeniu z konsolidacji mogą podlegać spółki, których sprawozdania finansowe są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej. Inwestycje w spółkach zależnych zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmują się zgodnie z MSSF 5.

Spółki zależne obejmowane są konsolidacją metodą pełną. Metoda konsolidacji pełnej polega na łączeniu sprawozdań finansowych Spółki dominującej oraz spółek zależnych poprzez zsumowanie, w pełnej wartości, poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów oraz kosztów. W celu zaprezentowania Grupy Kapitałowej w taki sposób, jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonuje się następujących wyłączeń:

- na moment nabycia kontroli ujmowana jest wartość firmy lub zysk zgodnie z MSSF 3,
- określane są i prezentowane oddzielnie udziały niedające kontroli,
- salda rozliczeń między spółkami Grupy Kapitałowej i transakcje (przychody, koszty, dywidendy) wyłączają się w całości,
- wyłączeniu podlegają zyski i straty z tytułu transakcji zawieranych wewnątrz Grupy Kapitałowej, które są ujęte w wartości bilansowej aktywów takich jak zapasy i środki trwałe. Straty z tytułu transakcji wewnątrz Grupy analizowane są pod kątem utraty wartości aktywów z perspektywy Grupy,
- ujmują się podatek odroczone z tytułu różnic przejściowych wynikających z wyłączenia zysków i strat osiągniętych na transakcjach zawartych wewnątrz Grupy Kapitałowej (zgodnie z MSR 12).

Udziały niedające kontroli wykazywane są w odrębnej pozycji kapitałów własnych i reprezentują tę część dochodów całkowitych oraz aktywów netto spółek zależnych, które przypadają na podmioty inne niż spółki Grupy Kapitałowej. Grupa alokuje dochody całkowite spółek zależnych pomiędzy akcjonariuszy Spółki dominującej oraz podmioty niekontrolujące na podstawie ich udziału we własności.

Transakcje z podmiotami niekontrolującymi, które nie skutkują utratą kontroli przez Spółkę dominującą, Grupa traktuje jak transakcje kapitałowe:

- sprzedaż częściowa udziałów na rzecz podmiotów niekontrolujących - różnica pomiędzy ceną sprzedaży a wartością bilansową aktywów netto spółki zależnej, przypadających na udziały sprzedane podmiotom niekontrolującym, ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane,
- nabycie udziałów od podmiotów niekontrolujących - różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową aktywów netto nabytych od podmiotów niekontrolujących ujmowana jest bezpośrednio w kapitale w pozycji zyski zatrzymane.

Połączenia przedsięwzięć

Transakcje połączenia przedsięwzięć, wchodzące w zakres MSSF 3, rozliczane są metodą przejęcia.

Na dzień objęcia kontroli aktywa i zobowiązania jednostki przejmowanej są wyceniane zasadniczo według wartości godziwej oraz zgodnie z MSSF 3 identyfikowane są aktywa i zobowiązania, bez względu na to czy były one ujawniane w sprawozdaniu finansowym przejmowanej jednostki przed przejęciem.

Zapłata przekazana w zamian za kontrolę obejmuje wydane aktywa, zaciągnięte zobowiązania oraz wyemitowane instrumenty kapitałowe, wycenione w wartości godziwej na dzień przejęcia. Elementem zapłaty jest również warunkowa zapłata, wyceniana w wartości godziwej na dzień przejęcia. Koszty powiązane z przejęciem (doradztwo, wyceny itp.) nie stanowią zapłaty za przejęcie, lecz ujmowane są w dacie poniesienia jako koszt.

Wartość firmy (zysk) kalkulowana jest jako różnica dwóch wartości:

- suma zapłaty przekazanej za kontrolę, udziałów niedających kontroli (wycenionych w proporcji do przejętych aktywów netto) oraz wartości godziwej pakietów udziałów (akcji) posiadanych w jednostce przejmowanej przed datą przejęcia oraz
- wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki.

Nadwyżka sumy skalkulowanej w sposób wskazany powyżej ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana w aktywach skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej jako wartość firmy. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez przejmującego w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć. Po początkowym ujęciu wartość firmy zostaje wyceniona według ceny nabycia pomniejszonej o łączne odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdy w/w suma jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest niezwłocznie w wyniku. Grupa ujmuje zysk z przejęcia w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

W przypadku połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, Grupa nie stosuje regulacji wynikających z MSSF 3, lecz rozlicza takie transakcje metodą łączenia udziałów w następujący sposób:

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- aktywa i pasywa jednostki przejmowanej ujmowane są w wartości bilansowej. Za wartość bilansową uznaje się raczej tę wartość, która określona została pierwotnie przez podmiot kontrolujący, niż wartości wynikające z jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki przejmowanej,
- wartości niematerialne oraz zobowiązania warunkowe ujmowane są na zasadach stosowanych przez jednostkę przed połączeniem, zgodnie z właściwymi MSSF,
- nie powstaje wartość firmy - różnica pomiędzy przekazaną zapłatą a nabytymi aktywami netto jednostki kontrolowanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale, w pozycji zyski zatrzymane,
- udziały niedające kontroli wyceniane są w proporcji do wartości bilansowej aktywów netto kontrolowanej jednostki,
- dokonywane jest przekształcenie danych porównawczych w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek okresu porównawczego. Jeżeli data powstania stosunku podporządkowania nad jednostką jest późniejsza niż początek okresu porównawczego, dane porównawcze prezentowane są od momentu, kiedy po raz pierwszy powstał stosunek podporządkowania.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Jednostki stowarzyszone to takie jednostki, nad którymi Spółka dominująca nie sprawuje kontroli, ale na które wywiera znaczący wpływ, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej i operacyjnej.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane początkowo w cenie nabycia, a następnie wyceniane z zastosowaniem metody praw własności. Na moment powstania znaczącego wpływu ustalana jest wartość firmy jako różnica pomiędzy ceną nabycia inwestycji a wartością godziwą aktywów netto przypadających na inwestora. Wartość firmy ujmowana jest w wartości bilansowej inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach stowarzyszonych jest powiększana lub pomniejszana o:

- udział Spółki dominującej w wyniku jednostki stowarzyszonej,
- udział Spółki dominującej w pozostałych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej, wynikających m.in. z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych oraz z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych. Kwoty te wykazuje się w korespondencji z odpowiednią pozycją „Skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów”,
- zyski i straty wynikające z transakcji pomiędzy Grupą a jednostką stowarzyszoną, które podlegają wyłączeniu do proporcji posiadanego udziału,
- otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną, które obniżają wartość bilansową inwestycji.

Sprawozdania finansowe Spółki dominującej oraz spółek stowarzyszonych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności, sporządza się na ten sam dzień bilansowy tj. na 31 grudnia.

Transakcje w walutach obcych

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe prezentowane są w złotym polskim (PLN), który jest również walutą funkcjonalną Spółki dominującej.

Co do zasady, transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot). Jeżeli jednak transakcja sprzedaży lub zakupu poprzedzona jest odpowiednio otrzymaniem lub uiszczeniem zaliczki w walucie obcej, zaliczka na dzień jej zapłaty ujmowana jest po kursie na ten dzień. Następnie, w momencie ujęcia w rachunku zysków i strat przychodu osiąganego w walucie lub kosztu lub zakupionego składnika aktywów transakcje te ujmowane są po kursie z dnia ujęcia zaliczki, a nie po kursie z dnia, w którym został ujęty przychód lub koszt lub składnik aktywów.

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od momentu zmiany szacunku.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Okres
Oprogramowanie komputerowe	5 lat
Koszty prac rozwojowych	5 lat
Pozostałe wartości niematerialne	5 lat

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane, lecz corocznie są poddawane testom na utratę wartości. Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac badawczych są ujmowane w wyniku w momencie ich poniesienia.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne, tylko wtedy gdy spełnione są następujące kryteria:

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Grupa zamierza ukończyć składnik oraz użytkować go lub sprzedać,
- Grupa jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Grupa potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Grupy,
- dostępne są środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika,
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Ocena przyszłych korzyści odbywa się na podstawie zasad określonych w MSR 36.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zakończone prace rozwojowe są amortyzowane liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania korzyści.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy wpływami netto ze sprzedaży, a wartością bilansową zbywanego składnika wartości niematerialnych. Te zyski i straty ujmowane są w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych w momencie przejęcia przez nabywcę kontroli nad zbywanym składnikiem wartości niematerialnych zgodnie z wymogami MSSF 15 (patrz podpunkt „Przychody ze sprzedaży” w niniejszym punkcie dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Kwotę wynagrodzenia w ramach transakcji zbycia składnika wartości niematerialnych ustala się zgodnie z wymogami MSSF 15 dotyczącymi ustalania ceny transakcyjnej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdolnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi średnio:

Grupa	Okres
Budynki i budowle (inwestycje w obce środki trwałe)	10 lat
Zespoły komputerowe	3 lata
Środki transportu	3-5 lat
Pozostałe środki trwałe	5-7 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Środki trwałe są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych. Te zyski i straty ujmowane są w wyniku w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych w momencie przejścia przez nabywcę kontroli nad zbywanym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych zgodnie z wymogami MSSF 15 (patrz podpunkt „Przychody ze sprzedaży” w niniejszym punkcie dodatkowych informacji do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Kwotę wynagrodzenia w ramach transakcji zbycia składnika rzeczowych aktywów trwałych ustala się zgodnie z wymogami MSSF 15 dotyczącymi ustalania ceny transakcyjnej.

Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Dla każdej zawartej umowy Grupa podejmuje decyzję, czy umowa jest lub zawiera leasing. Leasing został zdefiniowany jako umowa lub część umowy, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów (bazowy składnik aktywów) na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W tym celu analizuje się trzy podstawowe aspekty:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego składnika aktywów, który albo jest wyraźnie określony w umowie lub też w sposób dorozumiany w momencie udostępnienia składnika aktywów Grupie,
- czy Grupa ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania składnika aktywów przez cały okres użytkowania w zakresie określonym umową,
- czy Grupa ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania.

W dacie rozpoczęcia Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania jest pierwotnie wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich, szacunku kosztów przewidywanych w związku z demontażem bazowego składnika aktywów i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe.

Grupa amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Jeśli występują ku temu przesłanki, prawa do użytkowania poddaje się testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

Na dzień rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty z wykorzystaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Opłaty leasingowe uwzględniane w wartości zobowiązania z tytułu leasingu składają się ze stałych opłat leasingowych, zmiennych opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki, kwot oczekiwanych do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa oraz płatności z tytułu opcji wykonania kupna, jeśli ich wykonanie jest racjonalnie pewne.

W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest pomniejszane o dokonane spłaty i powiększane o naliczone odsetki. Wycena zobowiązania z tytułu leasingu jest aktualizowana w celu odzwierciedlenia zmian

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

umowy oraz ponownej oceny okresu leasingu, wykonania opcji kupna, gwarantowanej wartości końcowej lub opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki. Co do zasady aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Grupa prezentuje prawa do użytkowania w osobnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

W odniesieniu do składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania oraz rzeczowych aktywów trwałych, udziałów w podmiotach powiązanych oraz aktywach z tytułu prawa do użytkowania dokonywana jest ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości ośrodka w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy, o ile występuje. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w wyniku w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w wyniku w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Grupa staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub gdy składnik aktywów finansowych oraz zasadniczo całe ryzyko i korzyści z nim związane zostają przeniesione na inny podmiot.

Grupa wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie przestało istnieć, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Na dzień nabycia Grupa wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów finansowych, poza kategorią aktywów wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik. Wyjątkiem od tej zasady są należności z tytułu dostaw i usług, które Grupa wycenia w ich cenie transakcyjnej w rozumieniu MSSF 15, przy czym nie dotyczy to tych pozycji należności z tytułu dostaw i usług, których termin płatności jest dłuższy niż rok i które zawierają istotny komponent finansowania zgodnie z definicją z MSSF 15.

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Grupa klasyfikuje z podziałem na:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Grupa dokonuje klasyfikacji aktywów finansowych do kategorii na podstawie modelu biznesowego funkcjonującego w Grupie w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz wynikających z umowy przepływów pieniężnych charakterystycznych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki (i nie zostały wyznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik):

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa zalicza:

- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (z wyłączeniem tych, dla których nie stosuje się zasad MSSF 9),

Wymienione klasy aktywów finansowych prezentowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na aktywa długoterminowe i krótkoterminowe. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Z uwagi na nieistotne kwoty Grupa nie wyodrębnia przychodów z tytułu odsetek jako osobnej pozycji, lecz ujmuje je w przychodach finansowych.

Straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie pomniejszone o zyski z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących Grupa ujmuje w wyniku w pozycji „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych”. Zyski i straty powstałe w związku z wyłączeniem aktywów należących do tej kategorii ze sprawozdania z sytuacji finansowej Grupa ujmuje w wyniku w pozycji „Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie”. Pozostałe zyski i straty z aktywów finansowych ujmowane w wyniku, w tym różnice kursowe, prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

Przychody z tytułu odsetek, zyski i straty z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe związane z tymi aktywami obliczane są i ujmowane w wyniku finansowym w taki sam sposób, jak ma to miejsce w przypadku aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Pozostałe zmiany wartości godziwej tych aktywów ujmowane są przez pozostałe całkowite dochody. W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody skumulowane zyski lub straty rozpoznane wcześniej w pozostałych całkowitych dochodach podlegają przeklasyfikowaniu z kapitału do wyniku.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez wynik, jeżeli nie spełnia kryteriów wyceny w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody oraz nie jest instrumentem kapitałowym wyznaczonym w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody. Ponadto, do tej kategorii Grupa zalicza aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez wynik ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSSF 9.

Do tej kategorii zaliczane są:

- papiery dłużne wyceniane według wartości godziwej stanowiące inwestycje,
- akcje i udziały spółek innych niż spółki zależne i stowarzyszone,
- jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych.

Obligacje wyceniane są w wartości rynkowej według notowań publikowanych na Catalyst przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Dla instrumentów dłużnych na dzień bilansowy ustala się też należne odsetki wyliczone na podstawie skorygowanej ceny nabycia. Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w sprawozdaniu finansowym: różnica między ceną nabycia a wartością w skorygowanej cenie nabycia ujmowana jest w wyniku finansowym, a różnica między wartością w skorygowanej cenie nabycia a wartością godziwą ujmowana jest w dochodach całkowitych.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Jednostki uczestnictwa w FIO wyceniane są w wartości godziwej wg wyceny publikowanej przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Różnica między wartością ceną nabycia a wartością godziwą ujmowana jest w dochodach całkowitych.

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody obejmują inwestycje w instrumenty kapitałowe niebędące aktywami finansowymi przeznaczonymi do obrotu ani warunkową zapłatą w ramach połączenia przedsięwzięć, w odniesieniu do których w momencie początkowego ujęcia Grupa dokonała nieodwołalnego wyboru dotyczącego przedstawiania w pozostałych całkowitych dochodach późniejszych zmian wartości godziwej tych instrumentów. Wyboru tego Grupa dokonuje indywidualnie i odrębnie w odniesieniu do poszczególnych instrumentów kapitałowych.

Skumulowane zyski lub straty z wyceny w wartości godziwej, uprzednio rozpoznane przez pozostałe całkowite dochody, nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku w żadnych okolicznościach, włączając zaprzestanie ujmowania tych aktywów. Dywidendy z instrumentów kapitałowych zaliczonych do tej kategorii ujmowane są w wyniku w pozycji „Przychodów finansowych” po spełnieniu warunków rozpoznania przychodów z tytułu dywidend określonych w MSSF 9, chyba, że dywidendy te w oczywisty sposób stanowią odzyskanie części kosztów inwestycji.

Aktywa finansowe zaliczone do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ze względu na model biznesowy i charakter przepływów z nimi związanych podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy w celu ujęcia oczekiwanych strat kredytowych, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. Sposób dokonywania tej oceny i szacowania odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych różni się dla poszczególnych klas aktywów finansowych:

- Należności z tytułu dostaw i usług – specyfika działalności Grupy powoduje, że ponad 90% należności jest spłacanych w ciągu 7-14 dni od powstania należności. Grupa przyjęła, że znaczny wzrost ryzyka następuje, kiedy przeterminowanie płatności przekracza 90 dni. Grupa przyjmuje, że niewykonanie zobowiązania następuje, kiedy przeterminowanie wynosi 180 dni. Dla należności z tytułu dostaw i usług o znaczącym wzroście ryzyka, Grupa stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu. Szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorowej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości.
- Dłużne papiery skarbowe – Grupa, w oparciu o przyjęte modele i metody analizy ryzyka kredytowego ocenia stopień tego ryzyka, biorąc pod uwagę charakter emitenta oraz związane z tym ryzyko niewypłacalności emitenta, którego wartość w przypadku dłużnych papierów skarbowych jest zbliżona do zera.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- leasing (poza MSSF 9),
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Na dzień nabycia Grupa wycenia zobowiązania finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty. Koszty transakcji Grupa włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza kategorią zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w wyniku finansowym w działalności finansowej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczące.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Grupę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Grupę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki dominującej nabyte i zatrzymane przez Spółkę dominującą lub spółki zależne pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami
- kapitał z kumulacji pozostałych całkowitych dochodów przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy

W zyskach zatrzymanych wykazywane są:

- nierozliczone wyniki z lat ubiegłych oraz wynik finansowy bieżącego roku.
- kapitał z kumulacji pozostałych całkowitych dochodów obejmujących:
 - wycenę instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
 - wycenę pozostałych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody
 - skutki transakcji z podmiotami niekontrolującymi

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Grupa zalicza odprawy emerytalne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy prezentowana jest w rozliczeniach międzyokresowych.

Odprawy emerytalne

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Grupie pracownicy Spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Odprawy te stanowią pozostałe długoterminowe świadczenia pracownicze.

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów nabywania uprawnień przez pracowników.

Wartość bieżąca rezerw na każdy dzień bilansowy jest szacowana metodami aktuarialnymi. Naliczone rezerwy są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są na danych historycznych.

Skutki wyceny rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są ujmowane w wyniku.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,
- straty z umów z klientami,
- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Grupa jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku, gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, za wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych zgodnie z MSSF 3.

Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w części opisowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie nr 21.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Grupy, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

Rozliczenia międzyokresowe

Grupa wykazuje w aktywach w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach prezentowane są przychody przyszłych okresów, zobowiązania do wypłaty premii, rezerwa na niewykorzystane urlopy, rezerwa na koszty dystrybutorów i rezerwa na badanie sprawozdania finansowego. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazywane są w odrębnej pozycji pasywów.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowią wyłącznie przychody z umów z klientami objęte zakresem MSSF 15. Sposób ujmowania przychodów ze sprzedaży w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy, w tym zarówno wartość, jak i moment rozpoznania przychodów, określa pięcioetapowy model obejmujący następujące kroki:

- identyfikacja umowy z klientem,
- identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia,
- określenie ceny transakcyjnej,
- przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęcie przychodu podczas wypełniania zobowiązań do wykonania świadczenia lub po ich wypełnieniu.

Identyfikacja umowy z klientem

Grupa ujmuje umowę z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- Grupa jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- Grupa jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- umowa ma treść ekonomiczną (tzn. można oczekiwać, że w wyniku umowy ulegnie zmianie ryzyko, rozkład w czasie lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych Grupy); oraz
- jest prawdopodobne, że Grupa otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Grupa dokonuje oceny usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta usługi (lub pakietu usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w taki sam sposób przekazywane klientowi.

Dobro lub usługa są wyodrębnione, jeżeli spełniają oba następujące warunki:

- klient może odnosić korzyści z usługi albo bezpośrednio, albo poprzez powiązanie z innymi zasobami, które są dla niego łatwo dostępne oraz
- obowiązek Grupy do przekazania usługi klientowi można wyodrębnić spośród innych obowiązków określonych w umowie.

Grupa świadczy usługi pośrednictwa w obrocie instrumentami finansowymi, oferowania instrumentów finansowych, usługi zarządzania funduszami oraz szeroko rozumianego doradztwa. Przychód z usług pośrednictwa w obrocie instrumentami finansowymi, oferowania instrumentów finansowych oraz zarządzania funduszami rozpoznawany jest jednorazowo w momencie spełnienia przez Grupę zobowiązania do wykonania świadczenia.

Przychód z tytułu usług doradczych świadczonych przez spółki z Grupy wyceniany jest zgodnie ze stopniem pomiaru całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania usługi w czasie.

Przychody za zarządzanie funduszami ujmują się w wysokości określonej w statucie funduszy lub innym dokumencie wiążącym.

Ustalenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które zgodnie z oczekiwaniem Grupy będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych usług klientowi, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich. Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, Grupa szacuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych usług klientowi. Grupa szacuje kwotę wynagrodzenia zmiennego, stosując metodę wartości najbardziej prawdopodobnej, stanowiącej pojedynczą, najbardziej prawdopodobną kwotę z przedziału możliwych kwot wynagrodzenia (tj. pojedynczy najbardziej prawdopodobny wynik umowy).

Grupa zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi wyksięgowanie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w miarę, jak stopniowo spada niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego.

W przypadku, kiedy umowa zawiera istotny komponent finansowania, Grupa koryguje przyrzoną kwotę wynagrodzenia umownego o efekt zmiany wartości pieniądza w czasie.

Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia

Grupa przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych usług klientowi.

Ujęcie przychodu podczas wypełniania zobowiązań do wykonania świadczenia lub po ich wypełnieniu

Grupa ujmuje przychody w momencie wypełniania (lub w trakcie wypełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonej usługi klientowi, zgodnie z opisem przedstawionym powyżej w sekcji „Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia”. Po spełnieniu (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia Spółka ujmuje jako przychód kwotę równą cenie transakcyjnej, która została przypisana do tego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Grupa prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym koszty według rodzajów.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w pozostałych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień bilansowy roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże, faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 12 i 13.

Rezerwy

Rezerwy na świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne – szacowane są przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Na poziom rezerw wpływ mają założenia dotyczące stopy dyskonta oraz wskaźnika wzrostu wynagrodzeń.

Podatek dochodowy bieżący, aktywa i rezerwa na odroczony podatek dochodowy, inne podatki

Obowiązujące w Polsce przepisy podatkowe podlegają częstym zmianom, powodując istotne różnice w ich interpretacji i istotne wątpliwości w ich stosowaniu. Organy podatkowe posiadają instrumenty kontroli umożliwiające im weryfikację podstaw opodatkowania (w większości przypadków w okresie poprzednich 5 lat obrotowych), oraz nakładanie kar i grzywien. Od 15 lipca 2016 roku Ordynacja Podatkowa uwzględnia także postanowienia Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR), która ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia opodatkowania. Klauzulę GAAR należy stosować tak w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie, jak i do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W konsekwencji ustalenie zobowiązań podatkowych, aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego może wymagać istotnego osądu, w tym dotyczącego transakcji już zaistniałych, a kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku kontroli organów podatkowych.

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że spółki Grupy osiągną wystarczający dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

Utrata wartości aktywów

W celu określenia wartości użytkowej Zarząd szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej. W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Grupy.

Oceniając potencjalną utratę wartości aktywów Zarząd rozważył ewentualne skutki inwazji Rosji w Ukrainie i uznał że jest to zdarzenie następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, nie wymagające dokonywania korekt w zakresie wycen pozycji bilansowych na dzień bilansowy zgodnie z MSR 10.

Ocenę inwazji Rosji w Ukrainie jako zdarzenia następującego po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wymagającego dokonywania korekt na dzień bilansowy przedstawiono w nocie 26.

Okres leasingu

Ustalając zobowiązanie z tytułu leasingu Grupa szacuje okres leasingu, który obejmuje:

- nieodwołalny okres leasingu,
- okresy, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji,
- okresy, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.

Oceniając, czy Grupa skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji wypowiedzenia, Grupa uwzględnia wszystkie istotne fakty i okoliczności, które stanowią dla niej zachętę ekonomiczną do skorzystania lub nieskorzystania z opcji. Rozważa się między innymi:

- warunki umowne dotyczące opłat leasingowych w okresach opcyjnych,
- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu,
- koszty związane z wypowiedzeniem umowy,
- znaczenie bazowego składnika aktywów dla działalności Grupy,
- warunki wykonania opcji.

Zobowiązanie z tytułu leasingu prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odzwierciedla najlepsze szacunki co do okresu leasingu, jednak zmiana okoliczności w przyszłości może skutkować zwiększeniem lub zmniejszeniem zobowiązania z tytułu leasingu oraz ujęciem korespondującej korekty w aktywach z tytułu prawa do użytkowania. Zmiany szacunków dokonane w 2021 roku zostały ujawnione w nocie 11.

Korekta błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W skonsolidowanych informacjach finansowych nie dokonano istotnych korekt błędów, które mogłyby mieć wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się podziałem na główne usługi dostarczane przez Grupę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach osobnej spółki, z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych zasobów oraz podejścia do realizacji.

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- Segment A_CAM - działalność maklerska - działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których może wchodzić jeden lub więcej instrumentów finansowych, oferowanie instrumentów finansowych, przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, doradztwo inwestycyjne
- Segment B_F-T- działalność dystrybucyjna i agencyjna- działalność w zakresie dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz działalność agencyjna na rzecz domu maklerskiego,
- Segment C_TFI - fundusze inwestycyjne - tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi.

Wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie Kapitałowej). Zarząd Spółki dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej.

Grupa analizuje przychody ze sprzedaży w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin uzyskania oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych. Podział przychodów ze sprzedaży Grupy na kategorie oraz ich przypisanie do segmentów operacyjnych objętych obowiązkiem sprawozdawczym przedstawiają poniższe tabele:

PODZIAŁ PRZYCHODÓW WEDŁUG RODZAJÓW OPŁATY

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Przychody ze sprzedaży, w tym:	37 548	54 837	20 740
- Opłata stała	34 264	21 448	15 777
- Opłata zmienna	427	32 013	4 381
- Opłata dystrybucyjna	2 857	1 376	582

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

SEGMENTY OPERACYJNE

	Segment A	Segment B	Segment C	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2021 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	13 546	7 851	16 151	37 548
Przychody ze sprzedaży między segmentami	10 044	6 149	-	16 193
Przychody ogółem	23 590	14 000	16 151	53 741
Wynik operacyjny segmentu	8 345	846	655	9 846
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 962	832	651	11 445
Zysk (strata) netto	8 249	647	516	9 412
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Amortyzacja	384	519	133	1 036
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	23 004	5 533	7 080	35 617
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	274	912	259	1 445
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	29 919	4 007	20 911	54 837
Przychody ze sprzedaży między segmentami	14 625	7 497	-	22 122
Przychody ogółem	44 544	11 504	20 911	76 959
Wynik operacyjny segmentu	26 258	2 987	2 911	32 156
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 478	2 885	2 917	32 280
Zysk (strata) netto	21 438	2 336	2 356	26 130
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Amortyzacja	287	348	108	743

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	44 304	7 116	13 683	65 103
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	213	300	33	546
za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku				
Przychody od klientów zewnętrznych	7 940	3 066	9 734	20 740
Przychody ze sprzedaży między segmentami	5 776	2 852	-	8 628
Przychody ogółem	13 716	5 918	9 734	29 368
Wynik operacyjny segmentu	4 019	137	606	4 762
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 330	39	606	4 975
Zysk (strata) netto	3 433	33	486	3 952
<i>Pozostałe informacje:</i>				
Amortyzacja	298	243	67	608
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	9	-	-	9
Aktywa segmentu operacyjnego	16 019	2 195	4 462	22 676
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	452	273	121	846

Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych. Sprzedaż realizowana jest w zdecydowanej większości na terenie Polski. Sprzedaż zagraniczna zrealizowana w 2021 roku nie przekracza 3,97% sumy przychodów z działalności podstawowej (2020: 1,49%; 2019: 2,80%).

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne Grupy zlokalizowane są w Polsce.

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Przychody segmentów			
Łączne przychody segmentów operacyjnych	53 741	76 959	29 368
Przychody nie przypisane do segmentów	-	-	-
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	(16 193)	(22 122)	(8 628)
Przychody ze sprzedaży	37 548	54 837	20 740
Wynik segmentów			
Wynik operacyjny segmentów	9 846	32 156	4 762
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	106	27	31
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	67	(37)	(294)
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami	175	129	455
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 194	32 275	4 954
Przychody finansowe	374	125	145
Koszty finansowe (-)	(69)	(49)	(47)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	42	60	17
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 541	32 411	5 069
Aktywa segmentów			
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	35 617	65 103	22 676
Aktywa nie alokowane do segmentów	2 977	3 238	3 486
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	(5 697)	(15 969)	(4 569)
Aktywa razem	32 897	52 372	21 593

Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne nie przypisane do segmentów operacyjnych dotyczą głównie zbycia niefinansowych aktywów trwałych, utworzonych rezerw oraz wypłaconych rekompensat dla klientów.

Do aktywów segmentów operacyjnych nie są alokowane aktywa Grupy, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego. Są to m.in.: prawo do użytkowania powierzchni biurowej oraz udziały i akcje spółki stowarzyszonej, której działalności nie jest związana z przedmiotem działalności Grupy.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. Przychody i koszty operacyjne

2.1. Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Amortyzacja	12.,13.	1 587	1 274	1 095
Świadczenia pracownicze	2.2	15 240	12 973	9 618
Zużycie materiałów i energii		1 194	970	576
Koszty związane z dystrybucją		4 450	3 792	1 203
Usługi informatyczne		1 131	563	360
Usługi prawne, doradcze, księgowe		1 000	722	546
Usługi marketingowe i promocji		705	530	295
Pozostałe usługi obce		835	716	600
Koszty utrzymania i wynajmu budynków		690	508	703
Podatki i opłaty		266	199	125
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych		-	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe		335	211	294
Koszty według rodzaju razem		27 433	22 458	15 415

2.2. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Koszty wynagrodzeń	13 192	11 245	8 250
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 455	1 277	1 056
Koszty Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK)	100	23	-
Koszty programów płatności akcjami	-	-	-
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy na odprawy emerytalne, na premie, na niewykorzystane urlopy)	152	363	159
Świadczenia na rzecz pracowników	341	65	153
Koszty świadczeń pracowniczych razem	15 240	12 973	9 618

2.3. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12.,13.	95	1	1
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	12.,13.	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	7.	-	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych	7.	-	9	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	18.,19.	-	-	-
Otrzymane kary i odszkodowania				
Dotacje otrzymane	17.	-	-	-
Inne przychody		11	17	30
Pozostałe przychody operacyjne razem		106	27	31

Nie wystąpiły przychody o nadzwyczajnej wartości lub charakterze incydentalnym.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.4. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	12.,13.	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	12.13.	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	7.	-	-	9
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych	7.	-	-	-
Utworzenie rezerw	18.,19.	-	81	71
Zapłacone rekompensaty dla klientów		-	-	287
Inne koszty		27	50	35
Pozostałe koszty operacyjne razem		27	131	402

Nie wystąpiły koszty o nadzwyczajnej wartości lub charakterze incydentalnym.

3. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, zyski i straty z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie

3.1. Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Poniższa tabela przedstawia straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w podziale na klasy aktywów finansowych. Kwoty zawarte w tabeli uwzględniają pomniejszenie strat z tytułu odwrócenia odpisów.

Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych:	Nota	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	7.	-	-	9
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych razem		-	-	9

3.2. Przychody finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
<i>Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej:</i>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	10.	-	22	11
Pożyczki i należności	6.1	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	6.2	10	93	111
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej		10	115	122
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik		-	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		2	4	-
Dywidendy z instrumentów kapitałowych wyznaczonych jako wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody		-	-	-
Zysk ze sprzedaży / umorzenia pozostałych aktywów finansowych		269	-	23
Inne przychody finansowe		93	6	-
Przychody finansowe razem		374	125	145

Grupa nie posiada aktywów oraz zobowiązań finansowych z kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3.3. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
<i>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</i>				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11.	50	32	29
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6.1			
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	11.	50	32	29
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-	-	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych		9	16	17
Inne koszty finansowe		10	1	1
Koszty finansowe razem		69	49	47

4. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
<i>Podatek bieżący:</i>				
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		2 326	5 926	1 000
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		(6)	-	-
Podatek bieżący		2 320	5 926	1 000
<i>Podatek odroczony:</i>				
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	14.	(254)	238	38
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	14.	-	-	-
Podatek odroczony		(254)	238	38
Podatek dochodowy razem		2 066	6 164	1 038

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19% od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przedstawia się następująco:

	Nota	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Wynik przed opodatkowaniem		10 541	32 411	5 069
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19%	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		2 003	6 158	963
<i>Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:</i>				
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		(3)	-	-
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		73	16	92
Wykorzystania uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych (-)	14.	-	(10)	(17)
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)	14.	-	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		(7)	-	-
Podatek dochodowy		2 066	6 164	1 038
Zastosowana średnia stawka podatkowa		20%	19%	20%

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują stawkę podatkową na poziomie 19%.

Informacje o podatku dochodowym ujętym w pozostałych całkowitych dochodach zaprezentowano w nocie nr 14.

Niepewność w kwestii ustalenia wysokości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego została opisana w nocie Subiektywnie oceny Zarządu oraz niepewność szacunków.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

5. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

5.1. Zysk na akcję

Zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego tzn. nie występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Kalkulację podstawowego oraz rozwodnionego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	9 861 865	1 972 373	1 972 373
Rozładniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	9 861 865	1 972 373	1 972 373
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 469	26 189	4 023
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,86	13,28	2,04
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,86	13,28	2,04
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto	8 469	26 189	4 023
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,86	13,28	2,04
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,86	13,28	2,04

5.2. Dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.06.2022 roku, Spółka dominująca zdecydowała o wypłacie dywidendy akcjonariuszom za rok 2021 w kwocie 6 706 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,68 PLN.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 21.06.2021 roku, Spółka dominująca wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2020 w kwocie 19 428 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 9,85 PLN, z zaliczeniem na poczet tej dywidendy kwoty 2 091 tys. PLN wypłaconej akcjonariuszom w grudniu 2020 roku tytułem zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2020.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10.06.2020 roku, Spółka dominująca wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2019 w kwocie 3 432 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 1,74 PLN.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.06.2019 roku, Spółka dominująca wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2018 w kwocie 1 341 tys. PLN, co w przeliczeniu na jedną akcję wynosi 0,68 PLN.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

6.1. Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (AZK),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (AFWGP),
- instrumenty kapitałowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (IKWGP),
- aktywa poza zakresem MSSF 9 (Poza MSSF9).

Grupa nie zakwalifikowała w prezentowanym okresie żadnych aktywów do:

- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik, wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu lub później;
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik – obowiązkowo wycenianych w ten sposób zgodnie z MSSF 9;
- instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające.

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9				Razem
		AZK	AFWGP	IKWGP	Poza MSSF 9	
Stan na 31.12.2021						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7.	3 778	-	-	387	4 165
Pożyczki		-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-
Aktywa finansowe - dłużne papiery wartościowe	6.2	-	8 072	-	-	8 072
Aktywa finansowe - jednostki funduszy inwestycyjnych	6.2	-	-	5 859	-	5 859
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		-	-	-	154	154
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.	-	-	-	7 620	7 620
Kategoria aktywów finansowych razem		3 778	8 072	5 859	8 161	25 870
Stan na 31.12.2020						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7.	33 211	-	-	221	33 432
Pożyczki		-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-
Aktywa finansowe - dłużne papiery wartościowe	6.2	-	7 528	-	-	7 528
Aktywa finansowe - jednostki funduszy inwestycyjnych	6.2	-	-	1 088	-	1 088
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		-	-	-	80	80
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.	-	-	-	4 349	4 349
Kategoria aktywów finansowych razem		33 211	7 528	1 088	4 650	46 477
Stan na 31.12.2019						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7.	5 189	-	-	213	5 402
Pożyczki		-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-
Aktywa finansowe - dłużne papiery wartościowe	6.2	-	6 482	-	-	6 482
Aktywa finansowe - jednostki funduszy inwestycyjnych	6.2	-	-	-	-	-
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		-	-	-	20	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.	-	-	-	3 785	3 785
Kategoria aktywów finansowych razem		5 189	6 482	-	4 018	15 689

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku, 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (ZZK),
- zobowiązania poza zakresem MSSF 9 (Poza MSSF9).

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9		Razem
		ZZK	Poza MSSF 9	
Stan na 31.12.2021				
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>				
Leasing	11.	-	2 670	2 670
Pozostałe zobowiązania	16.	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16.	753	1 515	2 268
Leasing	11.	-	1 020	1 020
Kategoria zobowiązań finansowych razem		753	5 205	5 958
Stan na 31.12.2020				
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>				
Leasing	11.	-	2 697	2 697
Pozostałe zobowiązania	16.	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16.	1 305	12 151	13 456
Leasing	11.	-	775	775
Kategoria zobowiązań finansowych razem		1 305	15 623	16 928
Stan na 31.12.2019				
<i>Zobowiązania długoterminowe:</i>				
Leasing finansowy	11.	-	3 096	3 096
Pozostałe zobowiązania	16.	-	-	-
<i>Zobowiązania krótkoterminowe:</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16.	299	2 367	2 666
Leasing finansowy	11.	-	735	735
Kategoria zobowiązań finansowych razem		299	6 198	6 497

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6.2. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2021 roku Grupa prezentuje następujące inwestycje:

	Aktywa krótkoterminowe			Aktywa długoterminowe		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody:</i>						
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	8 072	7 528	6 482
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	-	-	-	8 072	7 528	6 482
<i>Instrumenty kapitałowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody:</i>						
Akcje spółek notowanych	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	5 859	1 088	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty kapitałowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody:	-	-	-	5 859	1 088	-
Pozostałe aktywa finansowe razem	-	-	-	13 931	8 616	6 482

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Inwestycje te obejmują obligacje skarbowe WZ0124, WZ0126 oraz DS0725 o wartości bilansowej 8 072 tys. PLN (2020 rok: 7 528 tys. PLN ; 2019 rok: 6 485 tys. PLN). Dla obligacji WZ0124 i WZ0126 wypłata odsetek następuje dwa razy w roku. Oprocentowane ustalane jest oddzielnie dla każdego okresu odsetkowego jako średnia arytmetyczna za okres trzech kolejnych dni roboczych wskaźnika WIBOR 6M z narzutem marży (przy czym ostatni dzień okresu trzydniowego przypada na dzień ustalenia praw dla poprzedzającego okresu odsetkowego). Dla obligacji DS0725 wypłata odsetek następuje raz w roku, a oprocentowanie jest stałe (3,25%).

Termin wykupu obligacji przypada pomiędzy 2024 oraz 2026 rokiem (2020 rok: pomiędzy 2024 oraz 2026 rokiem; 2019 rok: pomiędzy 2024 oraz 2026 rokiem).

Obligacje wyceniane są w wartości rynkowej według notowań publikowanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Dla instrumentów dłużnych na dzień bilansowy ustala się też należne odsetki wyliczone na podstawie skorygowanej ceny nabycia. Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w sprawozdaniu finansowym: różnica między ceną nabycia a wartością w skorygowanej cenie nabycia ujmowana jest w wyniku finansowym, a różnica między wartością w skorygowanej cenie nabycia a wartością godziwą ujmowana jest w dochodach całkowitych.

Dla obligacji ryzyko zmiany stopy procentowej oceniane jest jako bardzo niskie, a ryzyko kredytowe - zgodnie z rozporządzeniem o wymogach kapitałowych, które obowiązywało Grupę do czerwca 2021 roku dla obligacji skarbowych wynosi 0.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Cena nabycia obligacji	7 972	7 296	6 304
Przychody z tyt. odsetek ujęte w RZiS wg efektywnej stopy procentowej	26	32	65
Wartość obligacji wg skorygowanej ceny nabycia	7 998	7 328	6 369
Przeszacowanie do wartości godziwej	74	200	113
Wartość obligacji wg wartości godziwej	8 072	7 528	6 482

Instrumenty kapitałowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Wszystkie inwestycje w ramach tej kategorii zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody w momencie początkowego ujęcia.

Grupa wyznaczyła jako wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody inwestycje w jednostki uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym Otwartym (FIO). Wartość bilansowa tych aktywów wynosi 5 859 tys. PLN (2020 rok: 1 088 tys. PLN).

Jednostki uczestnictwa w FIO wyceniane są w wartości godziwej wg wyceny publikowanej przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Jednostki uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym Otwartym obarczone są ryzykiem zmian wyceny jednostki uczestnictwa oraz niskim ryzykiem płynności. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych jako instrumenty kapitałowe nie podlegają ryzyku kredytowemu rozumianemu zgodnie z definicją MSSF. Jednakże Spółka Dominująca jako Dom Maklerski podlega dodatkowym wymogom ostrożnościowym. Zgodnie z rozporządzeniem o wymogach kapitałowych, które obowiązywało Grupę do czerwca 2021 roku jednostki uczestnictwa miały przypisaną wagę ryzyka kredytowego 100% w rozumieniu tego rozporządzenia na potrzeby oceny wymogów kapitałowych.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zmiany, jakie miały miejsce w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym pozostałych aktywów finansowych, prezentowanych jako „Aktywa finansowe”, przedstawia poniższa tabela:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość brutto aktywów finansowych na początek okresu	8 616	6 482	6 662
Zwiększenia (z tytułu)	9 109	2 134	445
- zakupu	9 007	1 992	439
- wyceny bilansowej wg wartości rynkowej	102	142	6
Zmniejszenia (z tytułu)	3 794	-	625
- sprzedaży	3 794	-	625
- wyceny bilansowej wg wartości rynkowej	-	-	-
Wartość brutto aktywów finansowych na koniec okresu	13 931	8 616	6 482
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Wartość netto aktywów finansowych na koniec okresu	13 931	8 616	6 482

6.3. Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Zaciągnięte przez Grupę Kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu poza wpłaconymi kaucjami objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień bilansowy):

- cesja praw z polis ubezpieczenia nieruchomości w zakresie nakładów inwestycyjnych oraz stałych elementów wyposażenia do kwoty 2100 tys. PLN (2020 rok: 2100 tys. PLN, 2019 rok: 2100 tys. PLN),
- 2 weksle in blanco z deklaracją wekslową na kwotę całkowitego, aktualnego w dacie wypełnienia, wymagalnego zadłużenia z tytułu umowy leasingu tj. kwoty 203, 4 tys. PLN (2020 rok: 3 weksle in blanco do kwoty 336,5 tys. PLN, 2019 rok: 4 weksle in blanco do kwoty: 416,3 tys. PLN),
- oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6.4. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<i>Aktywa:</i>						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 778	3 778	33 211	33 211	5 189	5 189
Aktywa finansowe - dłużne papiery wartościowe	8 072	8 072	7 528	7 528	6 482	6 482
Aktywa finansowe - jednostki funduszy inwestycyjnych	5 859	5 859	1 088	1 088	-	-
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	154	154	80	80	20	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 620	7 620	4 349	4 349	3 785	3 785
<i>Zobowiązania:</i>						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	753	753	1 305	1 305	299	299

Wartość godziwa definiowana jest jako cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

Grupa ustala wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w taki sposób, aby w jak największym stopniu uwzględnić czynniki pochodzące z rynku. Wyceny do wartości godziwej zostały podzielone na trzy grupy w zależności od pochodzenia danych wejściowych do wyceny:

- poziom 1 – dane wejściowe na poziomie 1 są cenami notowanymi (nieskorygowanymi) na aktywnych rynkach za identyczne aktywa lub zobowiązania, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,
- poziom 2 – dane wejściowe na poziomie 2 to dane wejściowe inne niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1, które są obserwowalne w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązania, albo pośrednio, albo bezpośrednio,
- poziom 3 – dane wejściowe na poziomie 3 to nieobserwowalne dane wejściowe dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania.

W odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych, które zgodnie z polityką rachunkowości Grupy ujęto w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej, dodatkowe informacje o metodach wyceny oraz poziomach wartości godziwej zaprezentowano poniżej.

Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej

Klasa instrumentu finansowego	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem wartość godziwa
Stan na 31.12.2021				
<i>Aktywa:</i>				
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	5 859	-	5 859
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	8 072	-	-	8 072
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Aktywa razem	8 072	5 859	-	13 931
Stan na 31.12.2020				
<i>Aktywa:</i>				
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	1 088	-	1 088
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	7 528	-	-	7 528
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Aktywa razem	7 528	1 088	-	8 616

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Stan na 31.12.2019				
Aktywa:				
Jednostki funduszy inwestycyjnych	-	-	-	-
Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej	6 482	-	-	6 482
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-	-	-
Aktywa razem	6 482	-	-	6 482

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomem 1, 2 i 3 wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych.

a) Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej

Grupa inwestuje w obligacje Skarbu Państwa. Obligacje wyceniane są w wartości rynkowej według notowań publikowanych na Catalyst przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Dla instrumentów dłużnych na dzień bilansowy ustala się też należne odsetki wyliczone na podstawie skorygowanej ceny nabycia. Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w sprawozdaniu finansowym: różnica między ceną nabycia a wartością w skorygowanej cenie nabycia ujmowana jest w wyniku finansowym, a różnica między wartością w skorygowanej cenie nabycia a wartością godziwą ujmowana jest w dochodach całkowitych.

b) Jednostki funduszy inwestycyjnych

Grupa nabyła jednostki uczestnictwa w Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Jednostki uczestnictwa w FIO wyceniane są w wartości godziwej wg wyceny publikowanej przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Różnica między wartością ceną nabycia a wartością godziwą ujmowana jest w dochodach całkowitych.

6.5. Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych wycenionych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie

Grupa Kapitałowa nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

6.6. Przekwalifikowanie

Zarówno w 2021 roku, jak i w poprzednich okresach sprawozdawczych, Grupa Kapitałowa nie zmieniła modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi w taki sposób, aby zmiana powodowała konieczność przekwalifikowania tych aktywów pomiędzy kategoriami aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik lub całkowite dochody, a także wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

6.7. Zaprzestanie ujmowania aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Na dzień 31.12.2021 r. Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów finansowych, których przeniesienia nie kwalifikują się do zaprzestania ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

6.8. Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe podlegające kompensacie

Grupa kapitałowa nie wykazuje aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w kwotach netto.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Kaucje wpłacone z innych tytułów	314	221	213
Pozostałe należności	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności (-)	-	-	-
Należności długoterminowe	314	221	213

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<i>Aktywa finansowe (MSR 39):</i>			
Należności z tytułu dostaw i usług od klientów	3 748	32 744	5 164
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	11	462	20
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług netto	3 760	33 208	5 185
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-	-
Inne należności	18	3	13
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	-	-	(9)
Pozostałe należności finansowe netto	18	3	4
Należności finansowe	3 778	33 211	5 189
<i>Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):</i>			
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	32	-	-
Przedpłaty i zaliczki	41	-	-
Pozostałe należności niefinansowe	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	-	-	-
Należności niefinansowe	73	-	-
Należności krótkoterminowe razem	3 851	33 211	5 189

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 6.4).

Grupa Kapitałowa dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”. Nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, które w 2021 roku obciążąłyby pozycję „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych” skonsolidowanego sprawozdania z wyniku. W odniesieniu do pozostałych pozycji należności finansowych długoterminowych i krótkoterminowych kwoty te wyniosły w 2021 roku 0 tys. PLN (2020 rok: 0 tys. PLN; 2019 rok: 9 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość pozostałych pozycji należności finansowych (tj. poza należnościami z tytułu dostaw i usług) długoterminowych i krótkoterminowych łącznie:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Stan na początek okresu	-	9	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	9
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	(9)	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	9

Na dzień 31.12.2021 oraz w okresach porównawczych należności nie stanowiły zabezpieczenia zobowiązań Grupy.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

8. Nabycie udziałów niekontrolujących

Nabycie akcji od kapitału mniejszości F-Trust S.A.

W listopadzie 2020 roku Spółka Dominująca Caspar AM S.A. nabyła za cenę 1 203 tys. PLN od akcjonariuszy mniejszościowych akcje spółki zależnej F-Trust S.A. Dotychczasowi akcjonariusze mniejszościowi posiadali ok 6% akcji F-Trust S.A., po transakcji Caspar AM posiada 100% akcji; jest jedynym akcjonariuszem F-Trust S.A. Wartość odkupionego kapitału na dzień transakcji wynosiła 94 tys. PLN. Różnica pomiędzy zapłaconą ceną a odkupionymi aktywami netto została ujęta bezpośrednio w kapitale własnym w pozycji zysków zatrzymanych.

9. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Wszystkie inwestycje Grupy w jednostki stowarzyszone wyceniane są metodą praw własności (patrz punkt c „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”).

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych:

	Siedziba jednostki stowarzyszonej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
			Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
ECOMMERCE TEAM Spółka z o.o.	Poznań	30,0%	104	80	20
BABECKA KIJANOWSKA KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH Spółka komandytowa	Poznań	-	50	-	-
Bilansowa wartość inwestycji			154	80	20

Udział w nowopowstałych spółkach

Caspar AM S.A. została udziałowcem nowej spółki – komandytariuszem spółki Babecka Kijanowska Kancelaria Radców Prawnych Spółka komandytowa. Wkład Caspar AM S.A. to 50 tys. PLN, suma komandytowa 50 tys. złotych. Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 29.03.2021r.

W roku 2019 spółka CASPAR AM S.A. objęła również 60 udziałów o wartości nominalnej 3 tys. PLN w spółce ECOMMERCE TEAM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, co stanowi 30% udziału w kapitale podstawowym i 30% głosów w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka została zarejestrowana w KRS w dniu 25.06.2019 r.

Podstawowe dane finansowe jednostek stowarzyszonych przedstawiają się następująco:

	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
na dzień 31.12.2021 roku					
ECOMMERCE TEAM Sp. z o. o.	405	57	348	141	906
BABECKA KIJANOWSKA KANCELARIA RADCÓW PRAWNYCH Sp. komandytowa	46	0	46	(5)	0
Razem	451	57	394	136	906
na dzień 31.12.2020 roku					
ECOMMERCE TEAM Sp. z o. o.	304	37	267	200	621
Razem	304	37	267	200	621
na dzień 31.12.2019 roku					
ECOMMERCE TEAM Sp. z o. o.	79	12	67	57	143
Razem	79	12	67	57	143

W 2021 roku Grupa uzyskała dywidendę od Ecommerce Team Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wysokości 18 tys. PLN.

Nie występują zobowiązania warunkowe Grupy za całość lub część zobowiązań jednostek stowarzyszonych.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	161	3 585	1 079
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	95	12	137
Środki pieniężne w kasie	-	-	-
Depozyty krótkoterminowe	7 086	392	2 339
Inne - środki na rachunkach maklerskich	278	360	230
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	7 620	4 349	3 785

Na dzień 31.12.2021 środki pieniężne o wartości bilansowej 0 tys. PLN (2020 rok: 0 tys. PLN; 2019 rok: 0 tys. PLN) podlegały ograniczeniom w dysponowaniu na rachunku VAT związanym ze split payment.

Grupa Kapitałowa dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wartości środków pieniężnych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów są tożsame.

Różnice zmian stanów pozycji bilansowych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Bilansowa zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	42	671	320
Odsetki naliczone w ramach aktualizacji rezerwy	18	-	-
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	60	671	320

11. Leasing

W wartości rzeczowych aktywów trwałych uwzględniono aktywa z tytułu prawa do użytkowania o następującej wartości bilansowej, które dotyczą następujących klas aktywów bazowych i które podlegały następującym odpisom amortyzacyjnym:

	Budynki i budowle	Środki transportu	Zaliczki	Razem
Stan na 31.12.2021				
Wartość bilansowa brutto	4 468	2 081	16	6 565
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(1 400)	(951)	-	(2 351)
Wartość bilansowa netto	3 068	1 130	16	4 214
Stan na 31.12.2020				
Wartość bilansowa brutto	4 208	1 037	-	5 245
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(905)	(572)	-	(1 477)
Wartość bilansowa netto	3 303	465	-	3 768
Stan na 31.12.2019				
Wartość bilansowa brutto	3 993	862	-	4 855
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(441)	(374)	-	(815)
Wartość bilansowa netto	3 552	488	-	4 040

Amortyzacja praw do użytkowania została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w całości w pozycji kosztów działalności podstawowej w poniższych kwotach:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Budynki i budowle	(495)	(464)	(441)
Środki transportu	(386)	(231)	(177)
Razem	(881)	(695)	(618)

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Leasing nieruchomości

Do najistotniejszych umów leasingu w trakcie realizacji w prezentowanych okresach należy najem powierzchni biurowej o wartości bilansowej prawa do użytkowania 3 068 tys. PLN na dzień 31.12.2021 roku. Umowa leasingu została zawarta we wrześniu 2017 na okres 7 lat, z możliwością przedłużenia na kolejne 3 lata, z której to możliwości Spółka zamierza skorzystać. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest wpłacona Leasingodawcy kaucja gwarancyjna. Grupa jest zobowiązana ubezpieczyć aktywa bazowe oraz utrzymać je w określonym w umowie stanie. Grupa nie jest zobligowana do spełniania żadnych dodatkowych kowenantów w trakcie trwania umowy.

Raty leasingu są rewaloryzowane w okresach rocznych i wskutek tych zmian wartość zobowiązań z tytułu leasingu oraz aktywów z tytułu prawa do użytkowania wzrosła o 260 tys. PLN na koniec 2021 roku (2020 rok: 215 tys. PLN; 2019: 168 tys. PLN).

Leasing samochodów

Ponadto, Grupa korzysta z samochodów osobowych na podstawie zawartych 15 umów leasingowych o łącznej wartości bilansowej leasingowanych aktywów na dzień 31.12.2021 roku wynoszącej 1 131 tys. PLN. Samochody leasingowane są na okres od 2 do 4 lat z możliwością ich wykupu po zakończeniu umowy. Raty leasingu oprocentowane są zmienną stopą procentową kalkulowaną w oparciu o WIBOR. Niektóre umowy leasingu zawierają dodatkowe opłaty zmienne leasingu należne po przekroczeniu uzgodnionego rocznego limitu kilometrów. Grupa dotychczas nie ponosiła opłat z tego tytułu. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu są weksle in blanco.

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

	Opłaty z tytułu umów leasingu finansowego płatne w okresie:				
	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	od 3 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.12.2021					
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	1 072	1 821	1 385	400	4 678
Koszty finansowe (-)	(52)	(427)	(406)	(103)	(988)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	1 020	1 394	979	297	3 690
Stan na 31.12.2020					
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	813	1 200	1 460	982	4 455
Koszty finansowe (-)	(38)	(351)	(360)	(234)	(983)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	775	850	1 100	748	3 472
Stan na 31.12.2019					
Przyszłe minimalne opłaty leasingowe	762	1 260	1 308	1 526	4 856
Koszty finansowe (-)	(27)	(326)	(325)	(347)	(1 025)
Wartość bieżąca przyszłych minimalnych opłat leasingowych	735	934	983	1 179	3 831

Grupa nie ujmuje zobowiązań z tytułu leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w odniesieniu do których bazy składnik aktywów ma niską wartość. Ponadto, w wartości zobowiązań leasingowych nie ujmuje się warunkowych opłat leasingowych zależnych od czynników innych niż indeks lub stawka. Koszty z tych tytułów wyniosły:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Leasing krótkoterminowy	58	56	103
Leasing aktywów o niskiej wartości	-	-	-
Zmienne opłaty leasingowe nieujęte w zobowiązaniach z tytułu leasingu	-	-	-
Razem koszty	58	56	103

Koszty odsetkowe związane z leasingiem zostały zaprezentowane w nocie 3.3.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Całkowite wydatki z tytułu leasingu wyniosły:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	1 090	803	747
Splata odsetek	50	32	29
Leasing krótkoterminowy	58	56	103
Leasing aktywów o niskiej wartości	-	-	-
Zmienne opłaty leasingowe nieujęte w zobowiązaniach z tytułu leasingu	-	-	-
Inne wydatki	-	-	-
Razem wydatki	1198	891	879

W 2021, 2020 i 2019 roku nie wystąpiły dochody z tytułu subleasingu aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Na dzień bilansowy Grupa jest zobligowana z tytułu leasingów krótkoterminowych, do których stosuje przewidziane w MSSF 16 uproszczenie, do zapłaty 16 tys. PLN w przyszłości (na koniec 2020 r.: 74 tys. PLN; na koniec 2019 r.: 130 tys. PLN).

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

12. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Grupę obejmują oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie, prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania”.

	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2021					
Wartość bilansowa brutto	3 047	74	6	106	3 233
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(1 862)	(70)	(6)	-	(1 938)
Wartość bilansowa netto	1 185	4	-	106	1 295
Stan na 31.12.2020					
Wartość bilansowa brutto	2 248	74	6	-	2 328
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(1 463)	(66)	(6)	-	(1 535)
Wartość bilansowa netto	785	8	-	-	793
Stan na 31.12.2019					
Wartość bilansowa brutto	1 908	74	6	-	1 988
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(1 136)	(62)	(6)	-	(1 204)
Wartość bilansowa netto	772	12	-	-	784

Najistotniejszymi składnikami wartości niematerialnych są nakłady na platformy internetowe. Ich łączna wartość bilansowa na dzień 31.12.2021 wynosiła 844 tys. PLN (2020 rok: 389 tys. PLN; 2019 rok: 447 tys. PLN. Trwają dalsze prace nad rozbudową i udoskonalaniem platformy.

Grupa Kapitałowa nie wykorzystuje w działalności składników wartości niematerialnych, których okres użytkowania jest nieokreślony.

Amortyzacja wartości niematerialnych została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w całości w pozycji kosztów działalności podstawowej w kwocie 404 tys. PLN : (2020 rok: 331 tys. PLN; 2019 rok: 218 tys. PLN)

W latach 2021, 2020 oraz 2019 nie stwierdzono utraty wartości pozycji wartości niematerialnych Grupy.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2021 roku					
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	785	8	(0)	-	793
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	800	-	-	106	906
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(400)	(4)	-	-	(404)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2021 roku	1 185	4	(0)	106	1 295
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku					
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	772	12	(0)	-	784
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	340	-	-	-	340
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(327)	(4)	-	-	(331)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2020 roku	785	8	(0)	-	793
za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku					
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	342	16	-	-	358
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	644	-	-	-	644
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(214)	(4)	-	-	(218)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019 roku	772	12	-	-	784

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Zespoły komputerowe	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2021							
Wartość bilansowa brutto	-	92	845	458	650	-	2 045
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(45)	(406)	(344)	(342)	-	(1 137)
Wartość bilansowa netto	-	47	439	114	308	-	908
Stan na 31.12.2020							
Wartość bilansowa brutto	-	92	489	788	585	-	1 954
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(44)	(267)	(550)	(375)	-	(1 236)
Wartość bilansowa netto	-	48	222	238	210	-	718
Stan na 31.12.2019							
Wartość bilansowa brutto	-	92	299	788	530	-	1 709
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	(35)	(210)	(436)	(277)	-	(958)
Wartość bilansowa netto	-	57	89	352	253	-	751

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

	Grunty	Budynki i budowle	Zespoły komputerowe	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2021 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	-	48	222	238	210	-	718
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	8	350	-	159	-	517
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	(25)	-	-	(25)
Amortyzacja (-)	-	(9)	(133)	(99)	(61)	-	(302)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2021 roku	-	47	439	114	308	-	908
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	-	57	89	352	253	-	751
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	195	-	22	-	217
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Amortyzacja (-)	-	(9)	(60)	(114)	(65)	-	(248)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2020 roku	-	48	222	238	210	-	718
za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	-	51	83	438	303	-	875
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	25	45	119	13	-	202
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(3)	-	(64)	-	-	(67)
Amortyzacja (-)	-	(16)	(39)	(141)	(63)	-	(259)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019 roku	-	57	89	352	253	-	751

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w całości w skonsolidowanym sprawozdaniu z dochodów całkowitych w pozycji kosztów działalności podstawowej w kwocie 302 tys. PLN (2020 rok: 248 tys. PLN; 2019 rok: 259 tys. PLN)

W latach 2021, 2020 oraz 2019 nie stwierdzono utraty wartości pozycji rzeczowych aktywów trwałych Grupy.

14. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony oraz podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<i>Saldo na początek okresu:</i>			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	523	207	144
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	119	74	51
Podatek odroczony per saldo na początek okresu	404	133	93
<i>Zmiana stanu w okresie wpływająca na:</i>			
Rachunek zysków i strat (+/-)	(253)	238	38
Inne całkowite dochody (+/-)	20	33	2
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych	-	-	-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:	171	404	133
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	351	523	207
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	180	119	74

AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	
Stan na 31.12.2021				
<i>Zobowiązania:</i>				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	266	(212)	-	54
Rezerwy na świadczenia pracownicze	15	-	-	16
Pozostałe rezerwy	23	-	-	23
Rozliczenia międzyokresowe	219	39	-	258
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
<i>Inne:</i>	-	-	-	-
Nierozliczone straty podatkowe	-	-	-	-
Razem	523	(172)	-	351
Stan na 31.12.2020				
<i>Zobowiązania:</i>				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	56	210	-	266
Rezerwy na świadczenia pracownicze	9	6	-	15
Pozostałe rezerwy	13	10	-	23
Rozliczenia międzyokresowe	120	99	-	219
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1	(1)	-	-
<i>Inne:</i>	-	-	-	-
Nierozliczone straty podatkowe	8	(8)	-	-
Razem	207	316	-	523

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Stan na 31.12.2019				
<i>Zobowiązania:</i>				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	41	15	-	56
Rezerwy na świadczenia pracownicze	8	1	-	9
Pozostałe rezerwy	-	13	-	13
Rozliczenia międzyokresowe	75	45	-	120
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	1	-	1
<i>Inne:</i>				
Nierozliczone straty podatkowe	20	(12)	-	8
Razem	144	63	-	207

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Saldo na koniec okresu
		rachunek zysków i strat	inne dochody całkowite	
Stan na 31.12.2021				
<i>Aktywa:</i>				
Rzeczowe aktywa trwałe	58	41	-	99
Aktywa finansowe	61	40	(20)	81
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-	-
Razem	119	81	(20)	180
Stan na 31.12.2020				
<i>Aktywa:</i>				
Rzeczowe aktywa trwałe	40	18	-	58
Aktywa finansowe	34	60	(33)	61
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-	-
Razem	74	78	(33)	119
Stan na 31.12.2019				
<i>Aktywa:</i>				
Rzeczowe aktywa trwałe	18	22	-	40
Aktywa finansowe	33	3	(2)	34
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-	-
<i>Zobowiązania:</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-
Inne zobowiązania	-	-	-	-
Razem	51	25	(2)	74

Kwota nierozliczonych strat podatkowych, w odniesieniu do których Grupa Kapitałowa nie ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wystąpiła tylko na dzień 31.12.2019 roku i wynosiła 17 tys. PLN. Straty podatkowe zostały rozliczone w roku 2020 i na dzień 31.12.2021 roku nie wystąpiły żadne kwoty ujemnych różnic przejściowych, nierozliczonych strat podatkowych czy ulg podatkowych, w odniesieniu do których Grupa Kapitałowa nie ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Również w 2019 roku spółki Grupy Kapitałowej, ponoszące straty podatkowe, utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których realizacja uzależniona była od uzyskania w przyszłości dochodu podatkowego w wysokości przekraczającej dochód z tytułu odwrócenia dodatnich różnic przejściowych. Kwota tych aktywów na 31.12.2019 wynosiła 8 tys. PLN. Podstawą ujęcia aktywów były zatwierdzone przez Zarząd Spółki

Nazwa grupy kapitałowej:	<i>GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.</i>		
Historyczne informacje finansowe:	<i>01.01.2019 – 31.12.2021</i>	Waluta sprawozdawcza:	<i>złoty polski (PLN)</i>
Poziom zaokrągleń:	<i>wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)</i>		

dominującej aktualne budżety spółek Grupy Kapitałowej oraz strategia działalności Grupy. Aktywa te rozliczyły się ostatecznie w 2020 roku.

Grupa Kapitałowa nie ujęła rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego od różnic przejściowych w kwocie 19 tys. PLN (2020 rok: 15 tys. PLN, 2019 rok: 3 tys. PLN), które wynikają z inwestycji jednostki stowarzyszone ze względu na to, że Grupa Kapitałowa jest w stanie kontrolować terminy odwracania się różnic przejściowych oraz jest prawdopodobne, że różnice przejściowe nie odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podatek dochodowy odnoszący się do każdej pozycji pozostałych całkowitych dochodów przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2021			od 01.01 do 31.12.2020			od 01.01 do 31.12.2019		
	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto	Brutto	Podatek	Netto
<i>Inne całkowite dochody:</i>									
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:									
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	108	20	88	175	33	142	9	2	7
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	108	20	88	175	33	142	9	2	7

Niepewność w kwestii ustalenia wysokości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego została opisana w nocie Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Grupa nie zaklasyfikowała żadnych aktywów do sprzedaży. Nie jest również planowana działalność zaniechana.

16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota nr 6.1) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania długoterminowe w Grupie nie występują.

Zobowiązania krótkoterminowe:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania finansowe (MSSF 9):			
Wobec klientów	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich	-	-	-
Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe	-	-	-
Wobec Krajowego Depozytu i izb rozrachunkowych oraz izb rozliczeniowych	-	-	-
Wobec CCP	-	-	-
Wobec izby gospodarczej	-	-	-
Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających	-	-	-
Kredyty i pożyczki	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Ujemna wycena z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	-	-	-
Weksłowe	-	-	-
Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	-	-	-
Wynikające z zawartych umów pożyczek papierów wartościowych	-	-	-
Z tytułu dostaw i usług	754	1 305	299
Z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania finansowe	754	1 305	299
Zobowiązania niefinansowe (poza MSSF 9):			
Z tytułu podatków i innych świadczeń pracowniczych	1 290	3 265	1 359
Z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	41	4 804	570
Z tytułu innych podatków	170	4 078	432
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	14	4	6
Zobowiązania niefinansowe	1 515	12 151	2 367
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 269	13 456	2 666
Do 1 roku	2 199	13 411	2 664
Dla których termin wymagalności minął	70	45	2

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Grupę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 6.4).

Grupa nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostki samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

17. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe			Rozliczenia długoterminowe		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<i>Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>						
Czynsze najmu	-	-	-	-	-	-
Inne koszty opłacone z góry	251	87	121	8	5	1
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	251	87	121	8	5	1
<i>Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:</i>						
Dotacje otrzymane	-	-	-	-	-	-
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-	-	-
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	68	48	47	-	-	-
Rezerwa na premie	657	450	245	-	-	-
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	286	321	197	-	-	-
Zarachowane koszty dotyczące poprzedniego roku	377	353	159	-	-	-
Inne rozliczenia	-	-	-	-	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	1 388	1 172	648	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

18. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe			Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:</i>						
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	208	1 902	697	-	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	639	811	499	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	384	514	163	-	-	-
Zobowiązania z tytułu PPK	58	38	-	-	-	-
Rezerwy na premie*	657	450	245	-	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy*	286	321	197	-	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 232	4 036	1 801	-	-	-
<i>Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:</i>						
Rezerwy na odprawy emerytalne	-	-	-	43	62	27
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	-	-	-	43	62	27
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	2 232	4 036	1 801	43	62	27

* pozycje prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na zmianę stanu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych wpływ miały następujące pozycje:

	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych oraz rozliczenia międzyokresowe				
	Rezerwa na odprawy emerytalne	Rezerwa na premie	Rezerwa na niewykorzystane urlopy	Pozostałe	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2021 roku					
Stan na początek okresu	62	450	321	401	1 234
Koszt ujęty w ciągu roku	-	657	286	445	1 388
Wykorzystanie	-	(450)	(321)	(401)	(1 172)
Rozwiązanie	(19)	-	-	-	(19)
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2021 roku	43	657	286	445	1 431
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku					
Stan na początek okresu	27	245	197	206	675
Koszt ujęty w ciągu roku	35	450	321	401	1 207
Wykorzystanie	-	(245)	(197)	(206)	(648)
Rozwiązanie	-	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2020 roku	62	450	321	401	1 234
za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku					
Stan na początek okresu	21	96	200	115	431
Koszt ujęty w ciągu roku	6	245	197	206	654
Wykorzystanie	-	(96)	(200)	(115)	(410)
Rozwiązanie	-	-	-	-	-
Wartość bieżąca rezerw na dzień 31.12.2019 roku	27	245	197	206	675

Wartość bieżącą rezerw ujęto w oparciu o własne szacunki sporządzane wg najlepszej wiedzy, jaką Grupa posiada na moment sporządzenia sprawozdania finansowego. Szacunki obarczone są niepewnością co do terminów realizacji i dokładności kwoty rezerwy. Przy ustalaniu szacunków przyjęto następujące założenia:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Stopa dyskonta	3,4%	2,3%	2,3%
Przewidywany wskaźnik wzrostu wynagrodzeń	1%	1%	1%

19. Pozostałe rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

	Rezerwy krótkoterminowe			Rezerwy długoterminowe		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Rezerwy na sprawy sądowe	162	152	71	-	-	-
Inne rezerwy	-	-	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy razem	162	152	71	-	-	-

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

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

	Rezerwy na:		
	sprawy sądowe	inne	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2021 roku			
Stan na początek okresu	152	-	152
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	10	-	10
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2021 roku	162	-	162
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku			
Stan na początek okresu	71	-	71
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	81	-	81
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2020 roku	152	-	152
za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku			
Stan na początek okresu	-	-	-
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	71	-	71
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2019 roku	71	-	71

20. Kapitał własny

20.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31.12.2021 kapitał podstawowy Spółki dominującej wynosił 1 972 tys. PLN (2020 rok: 1 972 tys. PLN; 2019 rok: 1 972 tys. PLN) i dzielił się na 9 861 865 akcji (2020 rok: 1 972 373 akcji; 2019 rok: 1 972 373 akcji) o wartości nominalnej 0,2 PLN każda (2020 rok: 1 PLN, 2019 rok: 1 PLN). Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

W dniu 21 czerwca 2021 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, podczas którego Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 29 w sprawie przeprowadzenia podziału (splitu) akcji spółki Caspar Asset Management S.A. (obniżenia wartości nominalnej akcji serii A,B,C,D,E,F,G,H przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ich ilości bez zmiany wysokości kapitału zakładowego) oraz zmiany § 8 ust. 1 Statutu Spółki.

Rejestracja przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Spółki uchwalonych uchwałą nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 21 czerwca 2021 roku nastąpiła w dniu 8 października 2021 roku.

W dniu 4 listopada 2021 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie dokonał wymiany (podziału) akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji Caspar Asset Management S.A. z 1,00 PLN do 0,20 PLN. Od dnia 4 listopada 2021 roku, w związku z powyższym, nastąpiło zwiększenie liczby akcji Caspar Asset Management S.A. składających się na kapitał zakładowy z 1 972 373 akcji do 9 861 865 akcji.

Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień bilansowy akcje Spółki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych i stowarzyszonych.

20.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na koniec każdego prezentowanego okresu wynosił 7 803 tys. PLN.

20.3. Pozostałe kapitały

Pozostałe kapitały Grupy powstały poprzez przekazanie wyniku finansowego na kapitał. Pozostałe kapitały na 31.12.2021 wyniosły 6 494 tys. PLN (31.12.2020 roku: 1 046 tys. PLN; 31.12.2019 roku: 733 tys. PLN).

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

20.4. Udziały niedające kontroli

Prezentowane w kapitale własnym Grupy udziały niedające kontroli odnoszą się do następujących jednostek zależnych:

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	65	58	29
F-Trust S.A.	-	-	65
Udziały niedające kontroli razem	65	58	94

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wartość udziałów niedających kontroli uległa zmianie z tytułu transakcji wpływających na strukturę Grupy oraz z tytułu ujęcia dochodów całkowitych w części przypadającej na podmioty niekontrolujące, co prezentuje poniższa tabela:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Saldo na początek okresu	58	95	57
<i>Zmiana struktury Grupy (transakcje z podmiotami niekontrolującymi):</i>			
Połączenie jednostek gospodarczych - początkowe ustalenie udziałów niedających kontroli (+)	-	-	-
Sprzedaż jednostek zależnych poza Grupę - rozliczenie udziałów niedających kontroli (-)	-	-	-
Nabycie przez Grupę udziałów niedających kontroli (-)	-	(95)	-
Sprzedaż przez Grupę kapitałów jednostek zależnych na rzecz niekontrolujących, bez utraty kontroli (+)	-	-	30
<i>Dochody całkowite:</i>			
Zysk (strata) netto za okres (+/-)	6	58	8
Inne całkowite dochody za okres (po opodatkowaniu) (+/-)	-	-	-
Inne zmiany	-	-	-
Saldo udziałów niedających kontroli na koniec okresu	64	58	95

Transakcje kapitałowe pomiędzy Grupą a podmiotami niekontrolującymi, które nie skutkowały utratą kontroli, zostały rozliczone bezpośrednio w kapitale (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości”). Szerszy opis transakcji w nocie nr 8.

21. Aktywa i zobowiązania warunkowe

W Grupie nie występują aktywa i zobowiązania warunkowe.

22. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmioty powiązane z Grupą Kapitałową obejmują jednostki stowarzyszone oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Grupa zalicza kluczowy personel kierowniczy i akcjonariuszy.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych.

Wszystkie transakcje zawierane przez spółki Grupy Kapitałowej zawierane są na warunkach rynkowych.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

22.1. Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Do kluczowego personelu kierowniczego Grupa zalicza członków zarządu i rady nadzorczej spółki dominującej oraz spółek zależnych, a także dyrektorów posiadających uprawnienia i odpowiedzialność za planowanie, kierowanie i kontrolowanie czynności Grupy. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	3 806	3 301	2 660
Pozostałe świadczenia	-	-	-
Świadczenia razem	3 806	3 301	2 660

Szczegółowe informacje o wynagrodzeniach Zarządu Spółki dominującej przedstawiono w notcie nr 27.3.

22.2. Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi oraz pozostałymi podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od jednostek stowarzyszonych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Przychody z dział. Operacyjnej		
	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Sprzedaż do:			
Jednostki stowarzyszonej	2	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	147	450	40
Razem	149	450	40

	Należności		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Sprzedaż do:			
Jednostki stowarzyszonej	1	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	11	462	20
Razem	12	462	20

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu w wyniku żadnych kosztów.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

	Zakup (koszty, aktywa)		
	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Zakup od:			
Jednostki stowarzyszonej	146	130	63
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	1 203	-
Razem	146	1 333	63

	Zobowiązania		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Zakup od:			
Jednostki stowarzyszonej	17	25	13
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-
Razem	17	25	13

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W ramach zakupu od pozostałych podmiotów powiązanych wykazano nabycie akcji spółki zależnej od kapitału mniejszości opisane szerzej w nocie nr 8.

Grupa Kapitałowa nie udzieliła i nie otrzymała od jednostek stowarzyszonych oraz pozostałych podmiotów powiązanych żadnych pożyczek w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

23. Przyjęte cele i zasady zarządzania ryzykiem

Spółka Caspar Asset Management S.A. (dalej: Spółka Caspar AM) zgodnie z obowiązującymi przepisami obowiązana jest do spełniania norm adekwatności kapitałowej na poziomie jednostkowym jak i na poziomie skonsolidowanym obejmującym spółkę Caspar AM, spółkę Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz spółkę F-Trust S.A. (dalej: Grupa lub Grupa kapitałowa). W celu zarządzania przez Spółkę Caspar AM ryzykiem na poziomie skonsolidowanym, spółka ta zawarła stosowne porozumienia ze swoimi spółkami zależnymi w tym zakresie.

Spółka Caspar AM wdrożyła system zarządzania ryzykiem związany z prowadzoną działalnością i stosowanymi w niej procesami na poziomie Grupy, która obejmuje Spółkę Caspar AM, spółkę Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: Spółka Caspar TFI) oraz spółkę F-Trust S.A. (dalej: F-Trust). System zarządzania ryzykiem w Grupie Caspar określa zasady zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka, które zostały zidentyfikowane jako istotne w działalności Grupy oraz procedury z nimi powiązane.

Monitorowanie ryzyka stanowi część bieżącego procesu zarządzania ryzykiem i sprawozdawania o ryzyku występującym w działalności Spółki/ Grupy.

Zarząd Spółki Caspar AM zatwierdza wszelkie procedury dotyczące ryzyka, a także strategię i zasady identyfikacji, pomiaru, monitorowania i kontroli ryzyka. Spółka dominująca bada i ocenia, w ramach audytu wewnętrznego adekwatność i skuteczność wdrożonego systemu, jak również poziom jego wykorzystywania. Procedury dotyczące ryzyka podlegają regularnej weryfikacji w celu ich dostosowania do zmian profilu ryzyka działalności prowadzonej przez Spółkę Caspar AM/Grupę i otoczenia gospodarczego, w którym działa Spółka Caspar AM/Grupa. Weryfikacji procedur dokonują organy zarządzające Caspar AM nie rzadziej niż raz w roku. Wszystkie istotne założenia dotyczące systemu zarządzania ryzykiem Spółki i Grupy są przekazywane Radzie Nadzorczej

W ramach polityki zarządzania ryzykiem, obok procedur dotyczących poszczególnych kategorii ryzyka określono kartę ryzyk, limity wewnętrzne, scenariusze warunków skrajnych, miary poszczególnych ryzyk oraz algorytm obliczania ryzyka, kapitału wewnętrznego oraz aktywów płynnych. Grupa bierze pod uwagę stratę, jaką może ponieść w sytuacji materializacji danego ryzyka o określonych scenariuszach oraz prawdopodobieństwo materializacji danego ryzyka; w wyniku zastosowania tego narzędzia Grupa może określić szacowaną wartość środków na pokrycie danego ryzyka. Jeśli ta kwota przekracza określoną wartość lub ma znaczący wpływ na sytuację kapitałową i płynnościową, Grupa uznaje dane ryzyko za istotne.

W ramach ryzyka finansowego wyróżnić można następujące kategorie ryzyk:

• Ryzyko rynkowe

Grupa kapitałowa Caspar Asset Management S.A. narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko zmiany stóp procentowych. Grupa kapitałowa narażona jest przede wszystkim na ryzyko rynkowe dotyczące zmiany cen dłużnych papierów wartościowych oraz zmiany cen jednostek uczestnictwa. Grupa kapitałowa Caspar inwestuje wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe i dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych działających w ramach UCITS. Grupa kapitałowa nie stosuje zabezpieczeń transakcji finansowych z uwagi na niski poziom ryzyka inwestycji w ww. instrumenty.

• Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami od klientów/funduszu inwestycyjnego, spółek zarządzających funduszami, których dystrybutorem jest F-Trust S.A., lokatami terminowymi oraz z zakupem obligacji skarbowych (w tym przypadku można je przyjąć jako nieistniejące). Maksymalna strata z inwestycji jest ograniczona do wysokości kwot należności, lokat terminowych oraz kosztów zakupu papierów. Należności od indywidualnych klientów spółki Caspar AM pobierane są bezpośrednio z rachunków klientów. Grupa kapitałowa lokuje wolne środki w lokaty bankowe jednodniowe w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obciążonych bardzo niskim ryzykiem niewypłacalności emitenta.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

• Ryzyko stopy procentowej

Grupa kapitałowa inwestuje środki wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe i dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnych spełniające określone kryteria. Dłużne papiery wartościowe posiadane przez grupę kapitałową to WZ0124, WZ0126 oraz DS 0725 - skarbowe papiery dłużne o średnim i długim terminie zapadalności. Obligacje WZ są to instrumenty o kuponie odsetkowym zmiennym (opartym o półroczny WIBOR) płatnym dwukrotnie w roku. W przypadku papierów dłużnych o długim i średnim terminie zapadalności i odsetkach opartych o zmienną i krótką stopę procentową (takich jak w/w) ryzyko stopy procentowej można uznać za nieistotne, gdyż kurs takich obligacji tylko w niewielkim stopniu zależy od zmiany stóp procentowych. W przypadku ostatniej obligacji DS 0725 płatności odsetkowe oparte są o stałą stopę procentową wynoszącą 3.25% w skali roku, dlatego wskazany instrument jest narażony na ryzyko zmiany kursu w przypadku wahań stóp procentowych na rynku. Grupa kapitałowa Caspar nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

• Ryzyko płynności

Grupa kapitałowa Caspar inwestuje wolne środki w instrumenty dłużne i jednostki uczestnictwa długoterminowo. Nie ma jednakże żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności tych papierów, sprzedaż tych papierów może nastąpić w każdym czasie, gdy zajdzie taka potrzeba.

• Ryzyko walutowe

W okresie od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz w poprzednich latach obrotowych Grupa nie była narażona na znaczące ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Grupa rozpoznaje pośrednio ryzyko walutowe w zakresie posiadanych jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, którego aktywa są denominowane w walutach obcych i wylicza ekspozycję na to ryzyko.

Zgodnie z obowiązującymi w Caspar Asset Management S.A. procedurami jako istotne w działalności Grupy zidentyfikowane zostały następujące kategorie ryzyk:

- Ryzyko operacyjne,
- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko biznesowe,
- Ryzyko rynkowe.

Grupa posiada także znaczny bufor kapitałowy na pokrycie pozostałych ryzyk występujących lub mogących wystąpić w działalności Spółki Caspar AM i Grupy, które w wyniku analizy uznano za ryzyka nieistotne lub ryzyka, których nie zidentyfikowano.

Przykładowe działania w zakresie ograniczania ryzyka i zasady zarządzania nim	Ryzyka
<ul style="list-style-type: none"> - stosowanie procedur zmniejszających ryzyko defraudacji, w szczególności: systemy bezpieczeństwa, kontroli, nadzoru, dostępu do systemów IT i autoryzacji operacji, - fizyczna ochrona bezpieczeństwa, - system ochrony firewall i antywirusowej, - środki kryptograficznej ochrony danych, - konfiguracja urządzeń aktywnych sieci IT, - system haseł i loginów, - szczegółowa weryfikacja dokumentów, - odpowiednie regulacje wewnętrzne, - ścisła kontrola i nadzór wewnętrzny nad przestrzeganiem wewnętrznych procedur, - plany zachowania ciągłości działania, - zawarte umowy ubezpieczenia mienia oraz sprzętu. 	Ryzyko operacyjne

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

<ul style="list-style-type: none"> - Spółki co do zasady nie udzielają pożyczek, wyjątkowo można udzielić pożyczki na podstawie uchwały zarządu Spółki z jednoczesnym określeniem zasad zarządzania ryzykiem kredytowym podmiotu, w tym limity i zasady monitorowania ekspozycji, - lokowanie wolnych środków Spółki na rachunkach bankowych oraz lokowanie środków w depozyty i lokaty o terminie zapadalności krótszym niż rok, - lokowanie środków poza wyżej wymienianymi w polskie obligacje skarbowe, w przypadku których ryzyko płynności jest niskie, a ryzyko kredytowe jest bardzo niskie, - przychód Spółek oraz inne opłaty związane ze świadczonymi usługami zarządzania aktywami są pobierane bezpośrednio z rachunku klientów/funduszu. 	Ryzyko kredytowe
<ul style="list-style-type: none"> - Spółki przechowują wyłącznie środki niezbędne do bieżącego regulowania należności, - możliwość dywersyfikacji w odniesieniu do podmiotów przechowujących środki własne Spółek (obligacje). 	Ryzyko kontrahenta
<ul style="list-style-type: none"> - w przypadku świadczenia usługi zarządzania aktywami na rzecz klienta o udziale przekraczającym 15% w całości aktywów zarządzanych przez Spółkę Caspar AM, Spółka Caspar AM zabezpiecza się przez stosowanie odpowiednich klauzul umownych i procedur przewidzianych w umowie z podmiotem świadczącym dla klienta usługi powiernicze. 	Ryzyko koncentracji
<p>Spółka gromadzi i analizuje informacje makroekonomiczne w ujęciu globalnym i sektorowym,</p> <ul style="list-style-type: none"> - transfer ryzyka w formie właściwego doboru produktów dla klienta, - właściwy poziom kapitału i kapitałowe plany awaryjne i awaryjne plany płynności, - unikanie misselling - dbanie o to by klienci kupowali odpowiednie produkty, - możliwość zastosowania odpowiednich narzędzi marketingowych i sprzedażowych w okresie pogorszenia koniunktury gospodarczej, - dokładanie starań, aby produkty Spółki były atrakcyjne dla Klientów, - rozszerzanie oferty produktowej Spółki (doradztwo inwestycyjne, przyjmowanie i przekazywanie zleceń, oferowanie instrumentów finansowych, nowe strategie inwestycyjne), <p>prowadzenie monitoringu mediów w zakresie informacji pojawiających się o Spółce,</p> <ul style="list-style-type: none"> - niezwłoczne reagowanie na wszelkie informacje o Spółce mogące postawić ją w złym świetle, - prowadzenie działań promocyjnych i public relations, - utrzymywanie bieżącego kontaktu z dziennikarzami w celu przekazywania informacji i materiałów związanych z działalnością Spółki, - publikacja rzetelnych informacji o strukturze Spółki oraz wynikach jej działalności, - uczestnictwo kluczowych pracowników Spółki w roli ekspertów z dziedziny finansów i inwestycji w fachowych publikacjach prasowych i programach telewizyjnych, - stały monitoring skuteczności mitygacji ryzyk, w szczególności z grupy ryzyk uznanych za istotne, - uwzględnienie ryzyka reputacji w obrębie poszczególnych ryzyk operacyjnych, - ubezpieczenia w zakresie PR, - tworzenie planów strategicznych, - bieżący monitoring stanu realizacji planów strategicznych, - bieżący monitoring zasobów kadrowych i finansowych niezbędnych do realizacji planów strategicznych, - gromadzenie i analiza danych makroekonomicznych w ujęciu globalnym i sektorowym, 	Ryzyko biznesowe

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

<ul style="list-style-type: none"> - opracowywanie i aktualizacja biznes planu, procedura zarządzania ryzykiem płynności - wprowadzenie właściwych subkont obniżających ryzyko płynności do właściwych podmiotów, - bieżąca kontrola rachunków spółek, - wprowadzony obowiązek notyfikacji w przypadku zaciągania zobowiązań o wartości przekraczającej 5 tys. zł, - ustanowione zasady dotyczące wprowadzania nowych produktów i przeprowadzania projektów. 	Ryzyko płynności
<ul style="list-style-type: none"> - nałożenie na podmioty w grupie kapitałowej obowiązków sprawozdawczych w zakresie ryzyka występującego w ich działalności jak i ich sytuacji finansowej, - bieżący nadzór, na bazie ww. sprawozdawczości, w zakresie ryzyka, poziomu kapitałów oraz planów finansowych i kapitałowych, - uprawnienie do wydawania zaleceń, opinii i wniosków w zakresie zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka zidentyfikowanymi w działalności poszczególnych podmiotów z grupy kapitałowej, - prawo do kontroli zgodności działania podmiotów z grupy kapitałowej w zakresie zgodności podejmowanych działań z regulacjami dotyczącymi zarządzania ryzykiem. 	Ryzyko grupy kapitałowej

24. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Grupa Kapitałowa narażona jest na wiele rodzajów ryzyka związanego z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 6. Ryzykiem, na które narażona jest Grupa, jest:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Grupy koordynowane jest przez Spółkę dominującą, w bliskiej współpracy z Zarządami spółek zależnych. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

24.1. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Większość transakcji w Grupie przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR oraz USD.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy, inne niż instrumenty pochodne wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):		Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	
Stan na 31.12.2021				
<i>Aktywa finansowe (+):</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7.	11	2	56
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.	19	1	94
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>				
Leasing finansowy	11.	(586)	-	(2 694)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	16.	-	(32)	(129)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		(556)	(29)	(2 673)
Stan na 31.12.2020				
<i>Aktywa finansowe (+):</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7.	18	2	90
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.	1	2	12
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>				
Leasing finansowy	11.	(663)	-	(3 058)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	16.	(2)	(21)	(90)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		(646)	(17)	(3 046)
Stan na 31.12.2019				
<i>Aktywa finansowe (+):</i>				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7.	8	-	36
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.	6	30	137
<i>Zobowiązania finansowe (-):</i>				
Leasing finansowy	11.	(805)	-	(3 429)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	16.	-	(15)	(56)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		(791)	15	(3 312)

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz kapitału własnego w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu EUR do PLN oraz USD do PLN.

Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów EUR/PLN oraz USD/PLN o 5% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe. Takie wahanie zostało przyjęte jako racjonalne na podstawie analizy wahań historycznych kursów walut.

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy:			Wpływ na inne dochody całkowite:		
		EUR	USD	razem	EUR	USD	razem
Stan na 31.12.2021							
Wzrost kursu walutowego	5%	(128)	(6)	(134)	-	-	-
Spadek kursu walutowego	-5%	128	6	134	-	-	-
Stan na 31.12.2020							
Wzrost kursu walutowego	5%	(149)	(3)	(152)	-	-	-
Spadek kursu walutowego	-5%	149	3	152	-	-	-

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Stan na 31.12.2019							
Wzrost kursu walutowego	5%	(168)	3	(166)	-	-	-
Spadek kursu walutowego	-5%	168	(3)	166	-	-	-

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe na dzień bilansowy.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe),
- leasing.

Grupa kapitałowa inwestuje środki wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe i dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnych spełniające określone kryteria. Dłużne papiery wartościowe posiadane przez grupę kapitałową to WZ0124, WZ0126 oraz DS 0725 - skarbowe papiery dłużne o średnim i długim terminie zapadalności. Obligacje WZ są to instrumenty o kuponie odsetkowym zmiennym (opartym o półroczny WIBOR) płatnym dwukrotnie w roku. W przypadku papierów dłużnych o długim i średnim terminie zapadalności i odsetkach opartych o zmienną i krótką stopę procentową (takich jak w/w) ryzyko stopy procentowej można uznać za nieistotne, gdyż kurs takich obligacji tylko w niewielkim stopniu zależy od zmiany stóp procentowych. W przypadku ostatniej obligacji DS 0725 płatności odsetkowe oparte są o stałą stopę procentową wynoszącą 3.25% w skali roku, dlatego wskazany instrument jest narażony na ryzyko zmiany kursu w przypadku wahań stóp procentowych na rynku. Grupa kapitałowa Caspar nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz kapitału własnego w odniesieniu do potencjalnego wahania stopy procentowej w górę oraz w dół o 2 punkty procentowe. Kalkulację przeprowadzono na podstawie zmiany średniej stopy procentowej obowiązującej w okresie o (+/-) 2 punkty procentowe oraz w odniesieniu do aktywów wrażliwych na zmianę oprocentowania tj. oprocentowanych zmienną stopą procentową.

	Wahania stopy	Wpływ na wynik finansowy:			Wpływ na inne dochody całkowite:		
		31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wzrost stopy procentowej	2,0%	159	146	126	254	21	18
Spadek stopy procentowej	-2,0%	(159)	(146)	(126)	(254)	(21)	(18)

Analiza wrażliwości na inne rodzaje ryzyka rynkowego

24.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami od klientów/funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających funduszami, których dystrybutorem jest F-Trust S.A., lokatami terminowymi oraz z zakupem obligacji skarbowych (w tym przypadku można je przyjąć jako zbliżone do zera). Maksymalna strata z inwestycji jest ograniczona do wysokości kwot należności, lokat terminowych oraz kosztów zakupu papierów.

	Nota	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7.	3 778	33 211	5 189
Papiery dłużne	6.2	8 072	7 528	6 482
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.	7 620	4 349	3 785
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		19 470	45 088	15 456

Należności od indywidualnych klientów spółki Caspar AM z tytułu zarządzania aktywami klienta pobierane są bezpośrednio z rachunków klientów. Grupa kapitałowa lokuje wolne środki w lokaty bankowe jednodniowe w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa posiada dłużne papiery wartościowe wyemitowane wyłącznie przez Skarb Państwa, które należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obciążonych ryzykiem niewypłacalności emitenta zbliżonym do zera.

W przypadku klientów indywidualnych usługi zarządzania portfelami świadczonej przez Spółkę Caspar Asset Management S.A., Spółka posiada pełnomocnictwa do rachunków bankowych klientów, dla których świadczy usługi, dzięki czemu wynagrodzenie należne jest pobierane bezpośrednio z rachunku klienta przez Spółkę w pierwszych dniach kolejnego miesiąca. W przypadku wynagrodzenia należnego za zarządzanie funduszami, wynagrodzenie pobierane jest przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w ramach uprawnień wynikających ze statutów utworzonych przez towarzystwo funduszy. W przypadku pozostałych usług świadczonych przez Grupę, należności są regulowane terminowo i na moment sporządzania raportów finansowych, Grupa ma pełną informację o stanie należności na dzień bilansowy. Grupa stosuje terminy płatności do 30 dni. Na żaden z dni bilansowych prezentowanych w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych, Grupa nie posiadała należności przeterminowanych o więcej niż 14 dni.

W ramach należności z tytułu dostaw i usług, stanowiących najbardziej istotną klasę aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, Grupa nie jest również narażona na ryzyko kredytowe w związku z brakiem pojedynczego znaczącego kontrahenta.

Z uwagi na argumenty wskazane powyżej Grupa nie utworzyła odpisów aktualizujących.

Przy ocenie ryzyka kredytowego Zarząd rozważył potencjalne skutki inwazji Rosji w Ukrainie na historyczne informacje finansowe i uznał że jest to zdarzenie następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, nie wymagające dokonywania korekt w zakresie wycen pozycji bilansowych na dzień bilansowy zgodnie z MSR 10.

24.3. Ryzyko płynności

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Grupa kapitałowa Caspar inwestuje wolne środki w instrumenty dłużne i jednostki uczestnictwa długoterminowo. Nie ma jednakże żadnych ograniczeń w zakresie zbywalności tych papierów, sprzedaż tych papierów może nastąpić w każdym czasie, gdy zajdzie taka potrzeba.

Przy ocenie ryzyka płynności Zarząd uwzględnił inwazję Rosji w Ukrainie i w efekcie tej oceny nie zidentyfikował wynikających z tego tytułu zagrożeń dla płynności Grupy.

Poniżej przedstawiono analizę terminów wymagalności zobowiązań finansowych na koniec każdego z prezentowanych okresów sprawozdawczych, w przedziałach czasowych przyjętych przez Grupę Kapitałową jako odpowiednie i wystarczające dla prawidłowej analizy ryzyka płynności Grupy.

	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Przepływy razem przed zdyskontowaniem
	do 1 m-ca	2 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Stan na 31.12.2021						
Leasing finansowy	42	978	1 394	979	297	3 690
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	2 268	-	-	-	-	2 268
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	2 310	978	1 394	979	297	5 958
Stan na 31.12.2020						
Leasing finansowy	39	736	850	1 100	748	3 472
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	13 456	-	-	-	-	13 456
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	13 495	736	850	1 100	748	16 928
Stan na 31.12.2019						
Leasing finansowy	36	699	934	983	1 179	3 831
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	2 666	-	-	-	-	2 666
Ekspozycja na ryzyko płynności razem	2 702	699	934	983	1 179	6 497

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

25. Zarządzanie kapitałem

Celem Polityki zarządzania kapitałowego i planowania kapitałowego jest określenie warunków spełniania norm adekwatności kapitałowej, polegających na zapewnieniu kapitału niezbędnego do pokrycia wymogów kapitałowych z tytułu poszczególnych rodzajów ryzyka, identyfikacji bieżącego oraz przyszłego zapotrzebowania na kapitał w relacji do identyfikowanych ryzyk oraz profilu ryzyka a także podejmowanie niezbędnych działań w razie niespełnienia wymogów kapitałowych lub dużego ryzyka niespełnienia wymogów kapitałowych w najbliższej przyszłości. Dążąc do osiągnięcia powyższych celów, Grupa utrzymuje odpowiednie zasoby kapitałowe, mając na uwadze profil ryzyka, przepisy prawa oraz cele i zadania określone w planach finansowych i kapitałowych Grupy. Długoterminowym celem kapitałowym Grupy jest utrzymywanie wskaźnika ryzyka powyżej poziomu ostrzegawczego określonego przez Zarząd Spółki Dominującej. Krótko i średnioterminowe cele kapitałowe określone są we wdrażanych w Grupie planach finansowych i kapitałowych (budżetach).

Od dnia 1 stycznia 2014 roku wymogi w zakresie funduszy własnych wyznaczane są zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (dalej Rozporządzenie CRR).

Od dnia 28 czerwca 2021 roku obowiązują nowe przepisy pakietu regulacyjnego IFR/IFD (Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 oraz Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2034 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie nadzoru ostrożnościowego nad firmami inwestycyjnymi oraz zmieniająca dyrektywy 2002/87/WE, 2009/65/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE i 2014/65/UE), zastępujący pakiet CRD IV / CRR bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich UE od dnia 1 stycznia 2014 r.

Grupa prezentuje dane zgodnie z przepisami obowiązującymi w latach objętych sprawozdawczością. Oznacza to, że dane za lata 2019-2020 zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem CRR w ujęciu skonsolidowanym. Natomiast dane za rok 2021 zostały zaprezentowane odrębnie dla pierwszego półrocza (wg Rozporządzenia CRR) i na koniec roku (wg Rozporządzenia IFR) wyłącznie w ujęciu jednostkowym (Spółka Dominująca).

Na podstawie art. 12 Rozporządzenia IFR Caspar Asset Management S.A. (Spółka Dominująca) jest uznawana za małą i niepowiązaną firmę inwestycyjną, spełniając wszystkie warunki wymienione w wyżej wymienionym artykule. Z tego tytułu objęta jest obowiązkiem raportowania wymogów na poziomie jednostkowym. Grupa na koniec 2021 roku prezentuje istotne dane dotyczące spełniania wymogów kapitałowych, płynnościowych Spółki Dominującej, a także progów dotyczących uznania Spółkę Dominującą za małą i niepowiązaną firmę inwestycyjną na bazie Rozporządzenia IFR.

Rozporządzenie CRR

Poziom funduszy własnych	2021-06-30 (jednostkowe)	2020-12-31	2019-12-31
FUNDUSZE WŁASNE	11 042	9 922	9 472
KAPITAŁ TIER I	11 042	9 922	9 472
KAPITAŁ PODSTAWOWY TIER I	11 042	9 922	9 472
KAPITAŁ DODATKOWY TIER I	-	-	-
KAPITAŁ TIER II	-	-	-

Poziom ekspozycji na ryzyko	2021-06-30 (jednostkowe)	2020-12-31	2019-12-31
ŁĄCZNA KWOTA EKSPOZYCJI NA RYZYKO	31 863	46 450	21 417
KWOTY EKSPOZYCJI WAŻONYCH RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO RYZYKA KREDYTOWEGO, RYZYKA KREDYTOWEGO KONTRAHENTA, RYZYKA ROZMYCIA ORAZ DOSTAW Z PÓŹNIEJSZYM TERMINEM ROZLICZENIA	19 809	46 389	9 316
ŁĄCZNA KWOTA EKSPOZYCJI NA RYZYKO ROZLICZENIA/DOSTAWY	-	-	-
ŁĄCZNA KWOTA EKSPOZYCJI NA RYZYKO Z TYTUŁU RYZYKA POZYCJI, RYZYKA WALUTOWEGO I RYZYKA CEN TOWARÓW	320	61	-

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

ŁĄCZNA KWOTA EKSPozyCJI NA RYZYKO Z TYTUŁU RYZYKA OPERACYJNEGO	-	-	-
DODATKOWA KWOTA EKSPozyCJI NA RYZYKO Z TYTUŁU STAŁYCH KOSZTÓW POŚREDNICH	-	-	12 101
ŁĄCZNA KWOTA EKSPozyCJI NA RYZYKO Z TYTUŁU KOREKTY WYCENY KREDYTOWEJ	11 734	-	-
ŁĄCZNA KWOTA EKSPozyCJI NA RYZYKO Z TYTUŁU DUŻYCH EKSPozyCJI W PORTFELU HANDLOWYM	-	-	-
KWOTY INNYCH EKSPozyCJI NA RYZYKO	-	-	-

Współczynniki kapitałowe	2021-06-30 (jednostkowe)	2020-12-31	2019-12-31
Współczynnik kapitału podstawowego Tier I	34,65%	21,36%	44,23%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału podstawowego Tier I	9 608	7 832	8 509
Współczynnik kapitału Tier I	34,65%	21,36%	44,23%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału Tier I	9 130	7 135	8 187
Łączny współczynnik kapitałowy	34,65%	21,36%	44,23%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) łącznego kapitału	8 493	6 206	7 759

Dodatkowe informacje dot. wymogów kapitałowych	2021-06-30 (jednostkowe)	2020-12-31	2019-12-31
Kapitał założycielski	565	577	532
Odchylenie wysokości funduszy własnych od wysokości kapitału założycielskiego	10 477	9 345	8 940
Fundusze własne oparte na stałych kosztach pośrednich	7 966	6 625	5 354
Odchylenie wysokości funduszy własnych od wartości wymogu z tyt.kosztów stałych	3 076	3 297	4 118

Rozporządzenie IFR

STRUKTURA FUNDUSZY WŁASNYCH	2021-12-31
FUNDUSZE WŁASNE	9 675
KAPITAŁ TIER 1	9 675
KAPITAŁ PODSTAWOWY TIER 1	9 675
KAPITAŁ DODATKOWY TIER I	-
KAPITAŁ TIER II	-

WYMOGI W ZAKRESIE FUNDUSZY WŁASNYCH	2021-12-31
Wymóg w zakresie funduszy własnych	2 486
Stały minimalny wymóg kapitałowy	347
Wymóg dotyczący stałych kosztów pośrednich	2 486

WSPÓŁCZYNNIKI KAPITAŁOWE	2021-12-31
Współczynnik kapitału podstawowego Tier I	389,11%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału podstawowego Tier I	7 188
Współczynnik kapitału Tier I	389,11%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) kapitału Tier I	7 188
Współczynnik funduszy własnych	389,11%
Nadwyżka(+)/niedobór(-) łącznego kapitału	7 188

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

WYMOGI DOTYCZĄCE PŁYNNOŚCI	2021-12-31
Wymóg dotyczący płynności	829
Gwarancje udzielone klientom	-
Aktywa płynne ogółem	12 276

Rozporządzenie IFR

POZIOM DZIAŁALNOŚCI - PRZEGLĄD PROGÓW	Kwota
(Łączne) zarządzane aktywa	716 277
(Łączne) obsługiwane zlecenia klientów - transakcje na rynku kasowym	4 494
(Łączne) obsługiwane zlecenia klientów - transakcje na rynku instrumentów pochodnych	-
Aktywa zabezpieczone i objęte administrowaniem	-
Przechowywane środki pieniężne klientów	-
Dzienne przepływy transakcyjne dla transakcji na rynku kasowym i rynku instrumentów pochodnych	-
Pozycja ryzyka netto	-
Wniesiony depozyt rozliczeniowy	-
Niewykonanie zobowiązania przez kontrahenta transakcyjnego	-
(Łączna) suma bilansowa i pozabilansowa	44 307
Łączny całkowity roczny dochód brutto	29 131
Całkowity roczny dochód brutto	29 131
(-) Wewnętrzgrupowa część rocznego dochodu brutto	-
W tym: dochód z tytułu przyjmowania i przekazywania zleceń	1 539
W tym: dochód z tytułu wykonywania zleceń	-
W tym: dochód z tytułu zawierania transakcji na własny rachunek	-
W tym: dochód z tytułu zarządzania portfelem	27 572
W tym: dochód z tytułu doradztwa inwestycyjnego	20

We wszystkich okresach nie wystąpiły naruszenia współczynników adekwatności kapitałowej oraz limitu dużych ekspozycji w ciągu roku obrotowego.

Rozporządzenie IFR

Wysokość kosztów za rok obrotowy z wyszczególnieniem stałych kosztów pośrednich:

Łączne wydatki w roku poprzednim po podziale zysku	18 904
(-) Całkowite odliczenia	(9 979)
Roczne stałe koszty pośrednie w roku poprzednim po podziale zysku	8 925

26. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 24.02.2022 r. Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę. Wpływa ona na nastroje inwestorów oraz na sytuację na rynku finansowym i kapitałowym, co w konsekwencji może skutkować wycofaniem części środków przez inwestorów, jak również obniżeniem wycen zarządzanych i administrowanych przez Grupę aktywów. Jednocześnie, otoczenie wysokiej inflacji oraz rosnących stóp procentowych, spotęgowanych istniejącym konfliktem zbrojnym może mieć wpływ na atrakcyjność produktów oferowanych przez Grupę.

Zarząd rozważył potencjalny wpływ inwazji Rosji w Ukrainie na historyczne skonsolidowane informacje finansowe i uznał że jest to zdarzenie następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, nie wymagające dokonywania korekt w historycznych skonsolidowanych informacji finansowych na dzień bilansowy zgodnie z MSR 10. Zarząd uznał również, że inwazja Rosji w Ukrainie nie wywołuje skutków finansowych po dniu bilansowym, których oszacowanie wymagałoby ujawnienia w historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych zgodnie z MSR 10.

W dniu 10.03.2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Caspar Asset Management S.A. ustanowiło Program Motywacyjny w Grupie Kapitałowej Caspar Asset Management S.A., który ma być realizowany w latach

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2022-2024. W dniu 6.04.2022 roku podpisano umowy uczestnictwa z osobami uprawnionymi do udziału w programie motywacyjnym. Rozliczenie Programu Motywacyjnego będzie ujmowane w księgach rachunkowych począwszy od II kwartału 2022 r.

W dniu 23.05.2022 r. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Dominującej oraz zmianę Statutu Spółki. W wyniku rejestracji kapitał zakładowy Spółki Dominującej został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 29.585,40 złotych.

Po dniu 31.12.2021 r. nie miały miejsca żadne inne zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2021 rok.

27. Pozostałe informacje

27.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2021 4,5994 PLN/EUR, 31.12.2020 4,6148 PLN/EUR, 31.12.2019 4,2585 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.12.2021 4,5775 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2020 4,4742 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2019 4,3018 PLN/EUR,

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco : 01.01 - 31.12.2021: 4,4541 – 4,7210 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2020: 4,2279 – 4,633 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2019: 4,2406 – 4,3891 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z wyniku oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
	tys. PLN			tys. EUR		
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	37 548	54 837	20 740	8 203	12 256	4 821
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 194	32 275	4 954	2 227	7 213	1 152
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 541	32 411	5 069	2 303	7 244	1 178
Zysk (strata) netto	8 475	26 247	4 031	1 852	5 866	937
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	8 469	26 189	4 023	1 850	5 853	935
Zysk na akcję (PLN)	0,86	13,31	2,04	0,19	2,97	0,48
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,86	13,31	2,04	0,19	2,97	0,48
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,5775	4,4742	4,3018
Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 033	10 533	3 735	6 124	2 354	868
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 285)	(3 612)	(455)	(1 373)	(807)	(106)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(18 477)	(6 357)	(2 088)	(4 037)	(1 421)	(485)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 271	564	1 192	715	126	277
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,5775	4,4742	4,3018

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
	tys. PLN			tys. EUR		
Bilans						

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.					
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:		złoty polski (PLN)		
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)					
Aktywa	32 897	52 372	21 593	7 152	11 349	5 071
Zobowiązania długoterminowe	3 913	3 460	3 767	851	750	885
Zobowiązania krótkoterminowe	3 819	14 973	3 550	830	3 245	834
Kapitał własny	25 165	33 939	14 276	5 471	7 354	3 352
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	25 101	33 881	14 181	5 457	7 342	3 330
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,5994	4,6148	4,2585

27.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2021				
Piotr Przedwojski	2 843 265	2 843 265	569	28,83%
Leszek Kasperski	2 828 205	2 828 205	566	28,68%
Błażej Bogdziewicz	2 737 510	2 737 510	547	27,76%
Pozostali akcjonariusze	1 452 885	1 452 885	290	14,73%
Razem	9 861 865	9 861 865	1 972	100,00%
Stan na 31.12.2020				
Piotr Przedwojski	568 653	568 653	569	28,83%
Leszek Kasperski	565 641	565 641	566	28,68%
Błażej Bogdziewicz	547 502	547 502	547	27,76%
Pozostali akcjonariusze	290 577	290 577	290	14,73%
Razem	1 972 373	1 972 373	1 972	100,00%
Stan na 31.12.2019				
Piotr Przedwojski	568 143	568 143	568	28,81%
Leszek Kasperski	565 641	565 641	566	28,68%
Błażej Bogdziewicz	547 502	547 502	547	27,76%
Pozostali akcjonariusze	291 087	291 087	290	14,76%
Razem	1 972 373	1 972 373	1 972	100,00%

W latach 2019 - 2021 roku nie wystąpiły zmiany we własności pakietów akcji reprezentujących ponad 5 % kapitału podstawowego.

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

27.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2021					
Leszek Kasperski	463	-	12	-	475
Błażej Bogdziewicz	463	-	12	-	475
Hanna Kijanowska	463	-	7	-	470
Razem	1 389	-	31	-	1 420
Okres od 01.01 do 31.12.2020					
Leszek Kasperski	431	-	6	-	437
Błażej Bogdziewicz	431	-	6	-	437
Hanna Kijanowska	434	-	7	-	441
Razem	1 296	-	19	-	1 315
Okres od 01.01 do 31.12.2019					
Leszek Kasperski	328	-	6	-	334
Błażej Bogdziewicz	328	-	6	-	334
Hanna Kijanowska	305	-	7	-	312
Piotr Przedwojski	227	-	5	-	232
Razem	1 188	-	24	-	1 212

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w nocie nr 22.1.

27.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej wyniosła:

	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2021					
Rafał Litwic	21	-	14	-	35
Maciej Czapiewski	21	-	14	-	35
Piotr Kaźmierczak	21	-	-	-	21
Maciej Mizuro	21	-	12	-	33
Rafał Piókarz	21	-	27	-	48
Razem	105	-	67	-	172
Okres od 01.01 do 31.12.2020					
Rafał Litwic	18	-	14	-	32
Maciej Czapiewski	18	-	14	-	32
Piotr Kaźmierczak	18	-	-	-	18
Maciej Mizuro	18	-	12	-	30
Rafał Piókarz	18	-	20	-	38
Razem	90	-	60	-	150
Okres od 01.01 do 31.12.2019					
Rafał Litwic	18	-	14	-	32
Maciej Czapiewski	18	-	14	-	32
Piotr Kaźmierczak	18	-	-	-	18
Maciej Mizuro	18	-	12	-	30
Rafał Piókarz	18	-	20	-	38
Razem	90	-	60	-	150

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

27.5. Wynagrodzenie firmy audytorskiej

Audytorem dokonującym badania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej jest Grant Thornton Polska Sp. z o.o. sp.k. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	68	60	44
Inne usługi atestacyjne, w tym przegląd sprawozdania Finansowego	-	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-	-
Pozostałe usługi	-	-	-
Razem	68	60	44

27.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019
Pracownicy umysłowi (w etatach)	65,03	53,72	50,70
Razem	65,03	53,72	50,70

Nazwa grupy kapitałowej:	GRUPA KAPITAŁOWA CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.		
Historyczne informacje finansowe:	01.01.2019 – 31.12.2021	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

28. Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2021 r (wraz z danymi porównawczymi za lata zakończone 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r.) zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 14.07.2022 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu:		
Leszek Kasperski	Prezes Zarządu	
Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu	
Hanna Kijanowska	Wiceprezes Zarządu	
Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie historycznych informacji finansowych:		
Magdalena Jeske		

23. ZAŁĄCZNIKI

23.1 Załącznik 1 - Uchwała w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym

Uchwała nr 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 16 grudnia 2021 roku

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu („Spółka”), działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 1983 z późn. zm.), uchwała, co następuje:

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 9.861.865 (dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt pięć) istniejących akcji Spółki, w tym: 2.500.005 (dwa miliony pięćset tysięcy pięć) akcji serii A, 2.500.005 (dwa miliony pięćset tysięcy pięć) akcji serii B, 2.500.020 (dwa miliony pięćset tysięcy dwadzieścia) akcji serii C, 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii D, 615.325 (sześćset piętnaście tysięcy trzysta dwadzieścia pięć) akcji serii E, 49.040 (czterdzieści dziewięć tysięcy czterdzieści) akcji serii F, 653.980 (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt) akcji serii G, 368.490 (trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt) akcji serii H (dalej łącznie jako: „**Akcje**”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie Akcji do obrotu na tym rynku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia o przeniesieniu wszystkich Akcji wprowadzonych dotychczas do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez GPW.

§ 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Akcjonariuszy upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych, które zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjach, uchwałach bądź wytycznych GPW, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. oraz Komisji Nadzoru Finansowego, będą niezbędne do lub związane z:

- 1) złożeniem wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego; w szczególności do wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu Spółki sporządzanego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
- 2) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW; oraz
- 3) złożeniem, o ile będzie to konieczne, wniosku o wykluczenie Akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

23.2 Załącznik 2 - Statut

Tekst jednolity Statutu Caspar Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ CASPAR ASSET MANAGEMENT S.A.

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§1.

Spółka działa pod firmą: Caspar Asset Management Spółka Akcyjna („**Spółka**”). 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. Spółka może tworzyć, prowadzić i likwidować oddziały, filie, zakłady, przedsiębiorstwa, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, tworzyć nowe spółki oraz przystępować do spółek istniejących, w kraju i za granicą.

§5.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§6.

Założycielem Spółki jest Leszek Brunon Kasperski.

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 funduszy 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, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z),
 - g. pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z).
2. Jeżeli podjęcie określonego rodzaju działalności przez Spółkę wymaga uzyskania zgody, zezwolenia, wpisu do rejestru działalności regulowanej lub koncesji rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności nastąpi po uzyskaniu takiej zgody, zezwolenia, wpisu lub koncesji.
 3. Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymagają wykupu akcji, o którym mowa w art. 416 § 4 oraz art. 417 Kodeksu spółek handlowych, o ile zostaną powzięte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

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:
 - 2.500.005 (dwa miliony pięćset tysięcy pięć) akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej wynoszącej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, od numeru 1 do 2.500.005,
 - 2.500.005 (dwa miliony pięćset tysięcy pięć) akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej wynoszącej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, od numeru 1 do 2.500.005,
 - 2.500.020 (dwa miliony pięćset tysięcy dwadzieścia) akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej wynoszącej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, od numeru 1 do 2.500.020,
 - 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej wynoszącej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, od numeru 1 do 675.000,
 - 615.325 (sześćset piętnaście tysięcy trzysta dwadzieścia pięć) akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej wynoszącej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, od numeru 1 do 615.325,
 - 49.040 (czterdzieści dziewięć tysięcy czterdzieści) akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej wynoszącej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, od numeru 1 do 49.040,
 - 653.980 (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt) akcji zwykłych serii G o wartości nominalnej wynoszącej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, od numeru 1 do 653.980,
 - 368.490 (trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt) akcji zwykłych serii H o wartości nominalnej wynoszącej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda, od numeru 1 do 368.490.
- 1a. Na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 marca 2022 r., w sprawie emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym, kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony, o kwotę nie wyższą niż 29.585,40 zł (dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset osiemdziesiąt pięć złotych czterdzieści groszy) w drodze emisji nie więcej niż 147.927 (sto czterdzieści tysięcy dziewięćset dwadzieścia siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 29.585,40 zł (dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset osiemdziesiąt pięć złotych czterdzieści groszy), w celu przyznania praw do objęcia akcji serii I posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A, będącym osobami uczestniczącymi w programie motywacyjnym realizowanym przez Spółkę. Prawo do objęcia akcji serii I może być wykonane do dnia 31 grudnia 2025 roku. Akcje serii I zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi. Akcje serii I będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. W przypadku braku wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Akcje serii I będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.
2. Kapitał zakładowy został pokryty i opłacony w całości w gotówce.
3. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.

4. Akcje kolejnych emisji będą oznaczone kolejnymi literami alfabetu.
5. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
6. Akcje w Spółce mogą być imienne lub na okaziciela, z zastrzeżeniem przepisów powszechnie obowiązujących dotyczących działalności domów maklerskich. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w przypadku gdy akcje te są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub na rynku regulowanym.

§ 9.

1. Akcje Spółki mogą być umarzone, po ich uprzednim nabyciu przez Spółkę za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie dobrowolne akcji Spółki może nastąpić za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia.
3. Umorzenie dobrowolne jest realizowane według następującej procedury:
 - a. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę upoważniającą Zarząd do nabycia akcji własnych celem umorzenia, określającą między innymi rodzaj akcji, liczbę akcji lub sposób określenia liczby akcji (w tym upoważnienie dla Zarządu do określenia liczby akcji), które będą podlegały nabyciu przez Spółkę celem umorzenia, wysokość (w tym minimalną lub maksymalną wysokość) wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych (w tym upoważnienie dla Zarządu do określenia ceny akcji) bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz pozostałe warunki i terminy nabycia akcji przez Spółkę (lub upoważnienie dla Zarządu do określenia warunków i terminów), jak i wskazanie kapitału służącego sfinansowaniu nabycia i umorzenia akcji,
 - b. Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu;
 - c. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o umorzeniu akcji, określającą w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego,
 - d. przeprowadzane jest obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych,
 - e. z chwilą rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego akcje ulegają umorzeniu.
4. 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.

§10.

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

ORGANY SPÓŁKI

§11.

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

Zarząd

§ 12.

1. Zarząd składa się od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) osób, w tym z Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

2. 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.
3. Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję mogą być wybierani ponownie.
4. Mandat członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.
5. Kadencja Zarządu trwa 5 lat.

§13.

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

§14.

1. Wszelkie sprawy niezastrzeżone w przepisach prawa lub niniejszym Statucie do kompetencji innych organów należą do właściwości Zarządu.
2. W przypadku, gdy dla dokonania określonej czynności wymagana jest zgoda (lub udzielenie zgody należy do kompetencji) odpowiednio Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd obowiązany jest uzyskać uprzednio zgodę odpowiednio Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej na dokonanie takiej czynności.
3. Szczegółowy sposób organizacji pracy Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd.

§15.

1. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, a w szczególności zwołuje posiedzenia Zarządu oraz im przewodniczy.
2. Uchwała Zarządu może określać zakres spraw, których prowadzenie powierza się poszczególnym członkom Zarządu poprzez wprowadzenie schematu podziału zadań, kompetencji i odpowiedzialności pomiędzy członków Zarządu. Rada Nadzorcza zatwierdza wewnętrzny podział kompetencji w Zarządzie.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Uchwały Zarządu są podejmowane na posiedzeniu Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniu również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.
6. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podejmowana w powyższy sposób jest ważna wyłącznie, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

§16.

Zarząd za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej 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.

§17.

W umowach i sporach z członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Na mocy upoważnienia wyrażonego w uchwale Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej podpisuje za Radę Nadzorczą w imieniu Spółki umowy o pracę lub inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką. W tym samym trybie dokonuje się w imieniu Spółki innych czynności związanych ze stosunkiem pracy lub innym stosunkiem umownym członka Zarządu.

Rada Nadzorcza

§18.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza składa się od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
3. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji każdorazowo ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie ustali w formie uchwały liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji, Rada Nadzorcza liczy tylu członków, ilu liczyła Rada Nadzorcza poprzedniej kadencji, nie mniej jednak niż pięciu członków.
4. Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. Kadencja Rady Nadzorczej trwa cztery lata.
6. 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.
7. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
8. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych każdorazowo określając termin takiej delegacji oraz zakres przedmiotowy.
9. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

§19.

1. Od momentu podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak Spółka jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („**Ustawa o biegłych rewidentach**”), przynajmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 powołanej ustawy.
2. Niespełnienie wymagania wskazanego w ust. 1 (art. wobec braku powołania w skład Rady Nadzorczej członków spełniających kryteria niezależności, utraty statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej w trakcie trwania mandatu lub wygaśnięcia mandatu takiego członka Rady Nadzorczej) nie skutkuje utratą przez Radę Nadzorczą statusu organu Spółki ani nie stanowi przeszkody do podejmowania przez nią ważnych uchwał, z zastrzeżeniem §21.
3. Jeżeli Zarząd otrzyma oświadczenie niezależnego członka Rady Nadzorczej, że przestał on spełniać kryteria niezależności określone w ust. 1 powyżej lub uzyska taką informację z innego źródła, wskutek czego liczba niezależnych członków Rady Nadzorczej spadłaby poniżej ustawowego minimum, Zarząd w ciągu dwóch tygodni od otrzymania oświadczenia lub powzięcia wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania nowego niezależnego członka Rady Nadzorczej.

§20.

W przypadku złożenia żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie art. 385 § 3-9 Kodeksu spółek handlowych (głosowanie grupami), dokonuje się wyboru Rady Nadzorczej w składzie 5 (pięciu) członków.

§21.

Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż liczba członków określonych przez Walne Zgromadzenie zgodnie z §18 ust. 3 powyżej, jednakże co najmniej 5 (pięciu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.

§22.

1. Rada Nadzorcza może powoływać komitety oraz określać ich zadania i kompetencje.
2. Od momentu podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym i tak długo, jak Spółka jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy o biegłych rewidentach, Rada Nadzorcza powołuje Komitet Audytu, w skład którego wchodzi co najmniej 3 (trzech) jej członków, z których większość, w tym Przewodniczący Komitetu Audytu, spełnia kryteria niezależności określone w Ustawie o biegłych rewidentach, a przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden członek Komitetu Audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.
3. W sytuacji, gdy ze składu Rady Nadzorczej nie będzie można wyłonić składu Komitetu Audytu zgodnego z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej tak, aby możliwe było działanie Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu w sposób przewidziany w przepisach prawa.
4. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:
 - a. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej,
 - b. kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej,
 - c. informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania,
 - d. dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce,
 - e. opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
 - f. określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego,
 - g. przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

§23.

1. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie Regulaminu.
2. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej wskazany uprzednio przez Przewodniczącego, z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki, Warszawie lub w innym miejscu, na które zgodę wyrażą wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Członkowie Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć w posiedzeniu również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia, po zapoznaniu się z porządkiem obrad takiego posiedzenia. Uchwała Rady Nadzorczej w przedmiocie nieobjętym porządkiem obrad może zostać podjęta wyłącznie w przypadku, w którym na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wszyscy wyrazili zgodę na podjęcie takiej uchwały.
6. Do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej, wysłane na co najmniej 7 dni przed terminem posiedzenia na wskazane przez członków Rady Nadzorczej adresy albo - w przypadku wyrażenia na piśmie zgody przez członka Rady Nadzorczej - wysłanie zaproszenia pocztą elektroniczną na wskazany przez członka Rady Nadzorczej adres e-mail. Zaproszenie powinno zawierać co najmniej: termin i miejsce posiedzenia oraz szczegółowy porządek obrad.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, 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.
8. Rada Nadzorcza może podjąć uchwały bez odbycia posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej wzięła udział w podejmowaniu uchwały.

§24.

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - a. delegowanie członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, który nie może sprawować swoich czynności,
 - b. ocena jednostkowego lub skonsolidowanego 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. dokonywanie okresowych przeglądów polityki wynagrodzeń oraz nadzorowanie jej wdrożenia,
 - h. od chwili dopuszczenia co najmniej jednej akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym - wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę istotnej transakcji z podmiotem powiązany oraz dokonywanie okresowej oceny transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o ofercie publicznej**”), zgodnie z postanowieniami regulaminu zawierania transakcji z podmiotami powiązanymi oraz regulaminu okresowej oceny transakcji z podmiotami powiązanymi,

- i. wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązania lub rozporządzenie prawem o wartości równej co najmniej 20% kapitałów własnych,
 - j. zatwierdzanie systemu zarządzania ryzykiem,
 - k. decydowanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu, bądź w sprawach wniesionych przez Zarząd lub delegowanych uchwałą Walnego Zgromadzenia do rozstrzygnięcia przez Radę Nadzorczą.
2. Wymóg uzyskania zgody, o której mowa w ust. 1 lit. i powyżej nie dotyczy zawierania, zmiany, rozwiązania ani wykonywania umów, których przedmiotem jest świadczenie przez Spółkę usług w ramach czynności maklerskich.
3. Określenie wartości zobowiązań, na potrzeby ust. 1 lit. i powyżej odbywa się poprzez ustalenie wartości zobowiązań:
 - a. z pojedynczej umowy, lub
 - b. ze wszystkich umów zawieranych z danym podmiotem w okresie poprzedzających 12 miesięcy.
4. W przypadku wskazanym w ust. 3 lit. b powyżej, zgody Rady Nadzorczej wymaga zaciągnięcie każdego kolejnego zobowiązania lub rozporządzenie prawem w umowach zawieranych z danym podmiotem po przekroczeniu limitów wartości, określonych w ust. 1 lit. i powyżej.
5. W przypadku, gdy wartość zobowiązań i rozporządzeń, o których mowa w ust. 1 lit. i powyżej wyrażona jest w walucie innej niż złoty, dla ustalenia wartości wyrażonej w złotych przyjmuje się średni kurs tej waluty do waluty polskiej, ogłoszony przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym wystąpienie z wnioskiem o wyrażenie zgody na zawarcie transakcji przez Radę Nadzorczą albo w dniu, w którym Zarząd dokona ustalenia, że dana transakcja nie wymaga zgody Rady Nadzorczej ze względu na wartość zobowiązania.
6. Rada Nadzorcza, jest uprawniona, przy wykonywaniu prawa i czynności nadzoru, do żądania i otrzymania wszelkich informacji oraz dokumentów Spółki wraz z ich kopiami i odpisami, w tym w zakresie dotyczącym ryzyka związanego z działalnością Spółki. W szczególności, Rada Nadzorcza ma prawo żądać informacji od osób wykonujących w Spółce funkcje w zakresie zarządzania ryzykiem oraz żądać wyjaśnień od ekspertów zewnętrznych świadczących usługi w zakresie zarządzania ryzykiem na rzecz Spółki.
7. Żądane dokumenty lub informacje powinny być udostępniane Radzie Nadzorczej niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zgłoszenia takiego żądania przez Radę Nadzorczą, o ile dokumenty lub informacje są w dyspozycji Spółki. Zarząd zobowiązany jest współpracować oraz zapewnić współpracę pracowników i współpracowników Spółki z członkami Rady Nadzorczej wykonującymi czynności nadzorcze, a w szczególności zobowiązany jest:
 - a. zapewnić w siedzibie Spółki stałą dostępność wszelkich dokumentów Spółki i możliwość wykonywania uprawnień nadzorczych określonych w niniejszym Statucie,
 - b. zapewnić wykonywanie na koszt Spółki czynności sekretarskich, wykonanie kserokopii oraz wykonanie odpisów dokumentacji dla Rady Nadzorczej i jej członków,
 - c. współpracować oraz zapewnić dla wykonywania czynności nadzoru przez Radę Nadzorczą dostępność wszelkich obiektów i pomieszczeń oraz zakładów i biur Spółki oraz możliwość kontaktu z wszelkimi pracownikami oraz współpracownikami Spółki,
 - d. zapewnić w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa oraz na mocy stosownych porozumień ze spółkami zależnymi możliwość dostępu i uzyskania wszelkich dokumentów spółek zależnych, na zasadach jak dla dokumentów i informacji Spółki, z uwzględnieniem odpowiedniego czasu potrzebnego na przekazanie tych dokumentów.
8. Rada Nadzorcza może wyrażać opinię we wszystkich sprawach Spółki oraz występować do Zarządu z wnioskami oraz inicjatywami.
9. Zarząd ma obowiązek powiadomić Przewodniczącego Rady Nadzorczej o zajęтым stanowisku w sprawie opinii, wniosku lub inicjatywy nie później niż w ciągu 14 dni od daty złożenia wniosku, opinii lub zgłoszenia inicjatywy.

Walne Zgromadzenie

§25.

1. Walne Zgromadzenie może odbywać się jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w Poznaniu lub w Warszawie.
3. Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający szczegółowo tryb funkcjonowania i organizację Walnego Zgromadzenia. Uchwalenie, zmiana lub uchylenie Regulaminu wymaga dla swej ważności większości 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych.

§ 26.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie nie dłuższym niż sześć miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w przepisach prawa, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Radzie Nadzorczej, a także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie pozwalającym na jego odbycie w terminie 6 miesięcy po zakończeniu poprzedniego roku obrotowego, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uznają za wskazane.
4. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście albo przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Od chwili uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza.
5. Walne Zgromadzenie może zostać odwołane, w szczególności, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa). Dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana przez podmiot, który zwołał to Walne Zgromadzenie, w sposób przewidziany dla jego zwołania. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców.
6. Udział w Walnym Zgromadzeniu jest dopuszczalny również przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jeżeli ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w ten sposób. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa przyjmowany przez Radę Nadzorczą regulamin udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej.

§27.

1. Walne Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy prawa nie stanowią inaczej.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw wymienionych w przepisach prawa lub niniejszym Statucie, wymaga:
 - a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - b. udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - c. podział zysku lub ustalenie sposobu pokrycia straty Spółki,

- d. ustalenie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu,
- e. ustalanie dnia nabycia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy,
- f. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu,
- g. podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego,
- h. umorzenie akcji,
- i. zmiana Statutu,
- j. rozwiązanie Spółki,
- k. zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- l. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- m. zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia, darowizny, zwolnienia z długu lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- n. decydowanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia w przepisach prawa i postanowieniach niniejszego Statutu, a także rozpatrywanie i rozstrzyganie spraw i wniosków wniesionych przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub Akcjonariuszy.

RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§28.

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.

§29.

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.

§30.

1. Kapitały i fundusze Spółki stanowią:
 - a. kapitał zakładowy,
 - b. kapitał zapasowy,
 - c. kapitały rezerwowe, tworzone zgodnie z przepisami prawa.
2. Spółka może tworzyć uchwałą Walnego Zgromadzenia inne fundusze i kapitały rezerwowe.

§31.

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.

§32.

O przeznaczeniu i 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.

§33.

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

§34.

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

§35.

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

§36.

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

SPÓŁKA

Caspar Asset Management S.A.
ul. Półwiejska 32
61-888 Poznań
Polska

FIRMA INWESTYCYJNA

Trigon Dom Maklerski S.A.
ul. Mogilska 65
31-545 Kraków
Polska

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p.
ul. Sienna 39
00-121 Warszawa
Polska

BIEGŁY REWIDENT

Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E
61-131 Poznań
Polska