

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ



ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU

POZNAŃ, DNIA 17 WRZEŚNIA 2025 ROKU

SPIS TREŚCI:

1. Działalność Spółki i Grupy Kapitałowej w okresie objętym półrocznym sprawozdaniem z działalności.....	3
2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta	6
3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 30.06.2025 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 30.06.2025 roku.....	14
4. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.....	15
5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	15
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.	16
7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.	17
8. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.	18
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.	18
10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.	18
11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.	19
12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej drugiego półrocza.	19
13. Oświadczenie Zarządu	24

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

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Caspar AM przedstawiał się następująco:

Zarząd Caspar AM:

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

Rada Nadzorcza Caspar AM:

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

W dniu 21 lipca 2025 roku Pan Leszek Kasperski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w Caspar AM ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji. Wobec tego, od dnia 21 lipca 2025 roku skład Rady Nadzorczej Spółki prezentuje się następująco:

Rada Nadzorcza Caspar AM:

Rafał Litwic - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Maciej Czapiewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Katarzyna Fabiś - Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Kaźmierczak - Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Płókarz - Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Tabor - Członek Rady Nadzorczej.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych działającym na podstawie zezwolenia KNF, którego oferta jest skierowana zarówno do klientów Grupy, jak i do podmiotów poza nią. Caspar TFI posiada w swej ofercie jeden fundusz inwestycyjny otwarty: Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „**CPFIO**”), w skład którego na dzień 30 czerwca 2025 roku wchodziło pięć Subfunduszy: Caspar Akcji Światowych Liderów, Caspar Stabilny Globalny, Caspar Akcji Globalny Megatrendy, Caspar Obligacji Skarbowy oraz Caspar Obligacji Uniwersalny. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO na dzień 30 czerwca 2025 roku odbywała się za pośrednictwem jedenastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia, a także poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl. Caspar TFI na dzień 30 czerwca 2025 roku zarządzało również siedmioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi dedykowanymi dla wybranych inwestorów, podejmując równolegle działania mające na celu tworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych dla bardzo zamożnych inwestorów. Wartość aktywów zarządzanych przez Caspar TFI na koniec czerwca 2025 roku wyniosła ponad 1,25 mld zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej Caspar TFI przedstawiał się następująco:

Zarząd Caspar TFI:

Agata Babecka - Prezes Zarządu,
Kamil Herudziński - Wiceprezes Zarządu,
Andrzej Miszczuk - Wiceprezes Zarządu.

Pan Tomasz Salus w dniu 27 lutego 2025 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu oraz Prezesa Zarządu Caspar TFI ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 r.

W związku z powyższą rezygnacją Pana Tomasza Salusa Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 19 marca 2025 roku podjęło uchwałę w sprawie powołania Pani Agaty Babeckiej na funkcję Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza Caspar TFI:

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

F-Trust iWealth S.A. jest podmiotem wyspecjalizowanym w obsłudze klientów indywidualnych poszukujących możliwości inwestowania wolnych środków w jednostki uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych. Równolegle, F-Trust iWealth S.A. jest agentem dla Caspar AM. F-Trust iWealth S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz platformę internetową działającą w domenie www.platformafunduszy.pl, będącą jedną z największych w Polsce pod względem oferowanej liczby jednostek funduszy inwestycyjnych. Na platformie dostępne są jednostki ponad tysiąca funduszy zarządzanych przez podmioty z Polski i zagranicy. Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust iWealth S.A. na koniec czerwca 2025 roku wyniosła prawie 2,56 mld zł, z czego

ponad 1,83 mld zł stanowiły aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej F-Trust iWealth S.A. przedstawiał się następująco:

Zarząd F-Trust iWealth:

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

W dniu 25 lutego 2025 r. Pan Marek Winicjusz Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu F-Trust Wealth S.A. ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 r.

Rada Nadzorcza F-Trust iWealth:

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy F-Trust iWealth S.A. w dniu 17 marca 2025 r. podjęło uchwałę o powołaniu Pani Hanny Kijanowskiej na Członka Rady Nadzorczej F-Trust iWealth wchodzącą w życie w dniu rejestracji zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym, tj. w dniu 22 kwietnia 2025 roku.

iWealth Family Sp. z o.o.

iWealth Family Sp. z o.o. jest podmiotem świadczącym usługi w zakresie:

- rozwoju biznesu (finansowanie, kredyty, pożyczki, leasing, pożyczki i dotacje z UE, pomoc prawno-podatkowa),
- zabezpieczenia majątku na pokolenia (fundacja rodzinna, sukcesja),
- inwestycji alternatywnych (kruszcze, złoto, srebro, diamenty, produkty kolekcjonerskie, monety, numizmaty),
- wspierania indywidulanych celów klientów (filantropia, edukacja finansowa).

iWealth Family jest podmiotem zależnym spółki F-Trust iWealth, która posiada 100% udziałów w iWealth Family.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej iWealth Family przedstawiał się następująco:

Zarząd iWealth Family:

Marek Winicjusz Rybiec - Prezes Zarządu,
Krzysztof Zygmanski - Członek Zarządu.

W dniu 28 lutego 2025 r. Pani Małgorzata Anczewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu iWealth Family ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 roku.

Ze skutkiem od 1 marca 2025 roku został powołany na Prezesa Zarządu iWealth Family Pan Marek Winicjusz Rybiec.

Rada Nadzorcza iWealth Family:

Jakub Strysik - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Krzysztof Jeske - Członek Rady Nadzorczej,

Hanna Kijanowska - Członek Rady Nadzorczej,

Piotr Przedwojski - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25 lutego 2025 r. Pan Marek Winicjusz Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej iWealth Family ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 roku. W dniu 1 marca 2025 roku powołano Pana Jakuba Strysika do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Piotra Przedwojskiego jako Członka Rady Nadzorczej.

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

Pomimo, że okres I półrocza 2025 roku był dość udany, zwłaszcza dla rynków akcji, nadal największe napływy odnotowywały produkty dłużne i mieszane, których najszerszą paletę w ramach Grupy Caspar oferuje spółka F-Trust iWealth S.A. Stąd, wzrost aktywów pod administracją w ramach tej spółki o 4,83% w porównaniu do końca 2024 roku. Jednocześnie, wartość aktywów pod administracją F-Trust iWealth S.A. była o 60,45% wyższa niż na koniec I półrocza 2024 roku.

W okresie I półrocza 2025 roku skonsolidowane przychody Grupy Caspar wyniosły 21,842 tys. zł i były wyższe od przychodów wypracowanych w ciągu I półrocza 2024 roku (+25,48% r/r).

Wzrost aktywów pod administracją F-Trust iWealth S.A. oraz wzrost przychodów na poziomie skonsolidowanym w I półroczu 2025 w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał w głównej mierze z połączenia spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o., które formalnie nastąpiło z dniem 1 lipca 2024 r.

Caspar Asset Management S.A.

Na koniec czerwca 2025 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,695 mld złotych, czyli o wartości niższej o 15,89% niż rok wcześniej. Spółka na koniec czerwca 2025 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości niższej o 13,09% niż na koniec grudnia 2024 roku.

W I półroczu 2025 roku istotny wpływ na działalność Spółki miały informacje o planowanych lub podejmowanych działaniach nowej amerykańskiej administracji, w szczególności w zakresie handlu zagranicznego, które były przyczyną ogromnej zmienności na rynkach. Z uwagi na to, iż większość zarządzanych przez Spółkę aktywów lokowana jest w Stanach Zjednoczonych największy wpływ na spadek aktywów miało ponad 12 % osłabienie się dolara wobec złotego w okresie I półrocza 2025. Ponadto, w ramach jednego z dedykowanych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę zrealizowana została planowana wcześniej wypłata środków w wysokości prawie 44 mln złotych.

W dniu 30 czerwca 2025 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management wyniosły ponad 444,90 mln zł brutto i były o 18,36% niższe od wartości na koniec czerwca 2024 roku oraz o 14,90% niższe niż na koniec grudnia 2024 roku.

Aktywa zarządzane przez Caspar AM:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiły prawie 165,50 mln zł netto (-11,63% r/r),
- 7 funduszy inwestycyjnych zamkniętych na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiły ponad 1,085 mld zł netto (-15,46% r/r).

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w PLN:

	na dzień 30.06.2024 r.	na dzień 30.06.2025 r.	zmiana r/r %
Aktywa klientów indywidualnych asset management	544 983 735,89	444 903 938,50	-18,36%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Caspar AM, w tym:	1 471 154 880,14	1 250 940 912,27	-14,97%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	187 274 877,37	165 499 255,24	-11,63%
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1 283 880 002,77	1 085 441 657,03	-15,46%
łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem	2 016 138 616,03	1 695 844 850,77	-15,89%

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

CPPIO zawierał na dzień 30 czerwca 2025 roku pięć Subfunduszy:

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

Caspar TFI cały czas podejmuje działania mające na celu rozszerzanie sieci dystrybucji. Ponadto, podejmuje również działania w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności dla dedykowanych inwestorów. Na koniec I półrocza 2025 roku Towarzystwo zarządzało 7 dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Towarzystwo na dzień 30 czerwca 2025 roku dystrybuowało jednostki uczestnictwa zarządzanego funduszu otwartego za pośrednictwem n/w dystrybutorów:

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

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

W ramach rozwoju oferty produktów dłużnych w lutym 2025 r. utworzony został kolejny subfundusz Caspar Parasolowy FIO - Caspar Obligacji Uniwersalny, którego aktywa na koniec czerwca 2025 roku wyniosły ponad 41 mln zł.

F-Trust iWealth S.A.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w dystrybuowanych przez F-Trust iWealth S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 2,557 mld zł, czyli o ponad 963 mln zł więcej (+60,45%) niż rok wcześniej i o ponad 117 mln więcej (+4,83%) niż na koniec grudnia 2024 roku.

iWealth Family Sp. z o.o.

iWealth Family Sp. z o.o. w okresie sprawozdawczym nawiązał współpracę z partnerami biznesowymi będącymi liderami w obszarach swojej działalności tj. z obszaru doradztwa dla firm w tym w szczególności sprzedaż biznesu, M&A (trzy podmioty), deweloperem budującym najbardziej luksusowe apartamenty w Warszawie, pośrednikiem oferującym inwestycje w nieruchomości w Dubaju, z funduszem private equity.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (jednostkowe)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Kapitał własny	19 068	17 672
Należności (bez należności leasingowych)	4 146	3 284
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 538	2 248
Zobowiązania długoterminowe	4 049	4 510
Zobowiązania krótkoterminowe	3 947	4 705
Amortyzacja	476	517
Przychody z działalności podstawowej	9 436	9 890
Zysk/Strata z działalności podstawowej	1 029	2 128
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	1 082	2 156
Zysk/Strata brutto	1 127	2 210
Podatek dochodowy	261	454
Zysk/Strata netto	866	1 756
Suma aktywów	27 064	26 887
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	3,2%	6,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	4,5%	9,9%
Rentowność brutto	11,9%	22,3%
Rentowność netto	9,2%	17,8%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,5%	34,3%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	1,15	0,48

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

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

Wybrane dane finansowe i wskaźniki (skonsolidowane)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.06.2025 r.	od 01.01 do 30.06.2024 r.
Kapitał własny	32 424	18 463
Należności (bez należności leasingowych)	6 060	4 422
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 242	6 877
Zobowiązania długoterminowe	5 260	5 067
Zobowiązania krótkoterminowe	7 095	6 690
Amortyzacja	1 516	1 596
Przychody z działalności podstawowej	21 842	17 407
Zysk/Strata z działalności podstawowej	978	1 324
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	1 187	1 329
Zysk/Strata brutto	1 116	1 353
Podatek dochodowy	303	405
Zysk/Strata netto	813	948
Suma aktywów	44 779	30 220
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	1,8%	3,1%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	2,5%	4,9%
Rentowność brutto	5,1%	7,8%
Rentowność netto	3,7%	5,4%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	27,6%	38,9%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	1,30	1,03

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu

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

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: jednostkowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2025 r.	30.06.2024 r.
Przeciętne zatrudnienie	25,22	25,77
Liczba klientów usługi asset management (bez klientów profesjonalnych)	132	154
Łączna liczba klientów wszystkich usług maklerskich oferowanych przez Spółkę	308	223
Liczba skarg/reklamacji	1	1
Liczba standardowych produktów w ramach asset management	7	7

Wybrane dane niefinansowe i wskaźniki niefinansowe: skonsolidowane

WYSZCZEGÓLNIENIE	30.06.2025 r.	30.06.2024 r.
Przeciętne zatrudnienie	73,83	79,74
Liczba klientów	4 4467	3 589
Liczba skarg/reklamacji	8	7

Istotne zdarzenia

Caspar Asset Management S.A.

Caspar Asset Management S.A. aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2025 roku do umowy pożyczki z dnia 11 marca 2024 roku przedłużyła termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500 000 (słownie: pięćset tysięcy 00/100) zł do dnia 31 marca 2026 roku.

Zarząd Spółki w dniu 22 maja 2025 roku podjął uchwałę w sprawie wniosku dotyczącego podziału zysku Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku w kwocie 3 363 164,39 (słownie: trzy miliony trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sto sześćdziesiąt cztery złote 39/100) w następujący sposób, poprzez: 1. wypłatę dywidendy w kwocie 986 186,50 zł (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sto osiemdziesiąt sześć złotych 50/100), tj. 0,10 zł brutto na jedną akcję, 2. przeznaczenie pozostałej części zysku w kwocie 2 376 977,89 zł (słownie: dwa miliony trzysta siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt siedem złotych 89/100) na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 22 maja 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała ww. wniosek.

W dniu 24 czerwca 2025 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej: „ZWZA”). ZWZA postanowiło uwzględnić ww. propozycję Zarządu Spółki.

Zgodnie z decyzją ZWZA jako dzień dywidendy tj. dzień, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za rok obrotowy 2024 został wyznaczony 7 lipca 2025 roku, a wypłata dywidendy za rok obrotowy 2024 została ustalona na dzień 21 lipca 2025 roku.

Ponadto, ZWZA dokonało zmian w treści par. 7 ust. 1 Statutu Spółki. Konieczność dokonania tych zmian wynikała z wejścia w życie w dniu 1 stycznia 2025 roku Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 grudnia 2024 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) (tj. Dz. U. z 2024 r., poz. 1936 z późn. zm.) i potrzebą dostosowania przedmiotu działalności Spółki do nowej klasyfikacji PKD 2025.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 27 lutego 2025 roku Pan Tomasz Salus złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Caspar TFI ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 roku.

W dniu 19 marca 2025 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Caspar TFI, na którym podjęto uchwałę w sprawie powołania Pani Agaty Babeckiej do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Caspar TFI. Pani Agata Babecka pełniła wcześniej funkcję Wiceprezesa Zarządu Caspar TFI.

W dniu 8 kwietnia 2025 roku zakończyła się likwidacja jednego z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Caspar TFI.

F-Trust iWealth S.A.

W dniu 25 lutego 2025 r. ze skutkiem na dzień 28 lutego 2025 r. Pan Marek Winicjusz Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu F-Trust iWealth S.A.

W dniu 17 marca 2025 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy F-Trust iWealth S.A. podjęło uchwałę w sprawie powołania Pani Hanny Kijanowskiej na członka Rady Nadzorczej F-Trust iWealth S.A., która weszła w życie w dniu rejestracji zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym, tj. w dniu 22 kwietnia 2025 roku.

Na podstawie aneksu nr 1 z dnia 31 marca 2025 roku do umowy pożyczki z dnia 11 marca 2024 roku termin spłaty pożyczki w kwocie 500 000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych 00/100) udzielonej przez Emitenta spółce F-Trust iWealth S.A. został przedłużony do dnia 31 marca 2026 roku.

iWealth Family Sp. z o.o.

Z dniem 28 lutego 2025 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu iWealth Family Sp. z o.o. złożyła Pani Małgorzata Anczewska. W jej miejsce ze skutkiem od 1 marca 2025 roku powołany został Pan Marek Winicjusz Rybiec. Mając na uwadze powyższe Pan Marek Winicjusz Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej iWealth Family z dniem 28 lutego 2025 roku, stąd ze skutkiem od 1 marca 2025 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej iWealth Family. Funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej tej spółki objął Pan Jakub Strysik. Ponadto do Rady Nadzorczej iWealth Family powołano również Pana Piotra Przedwojskiego jako członka tego organu.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

Caspar Asset Management S.A.

W dniu 21 lipca 2025 roku Pan Leszek Kasperski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Caspar AM ze skutkiem na dzień jej złożenia.

W dniu 21 lipca 2025 roku zgodnie z uchwałą nr 7 ZWZA Caspar AM z dnia 24 czerwca 2025 roku Spółka wypłaciła dywidendę za rok 2024 w kwocie 986 186,50 zł (słownie: dziewięćset

osiemdziesiąt sześć tysięcy sto osiemdziesiąt sześć złotych 50/100), tj. 0,10 zł brutto na jedną akcję.

Caspar Asset Management S.A. aneksem nr 1 z dnia 15 lipca 2025 roku do umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku przedłużyła termin spłaty pożyczki udzielonej spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500 000 (słownie: pięćset tysięcy 00/100) zł do dnia 15 lipca 2026 roku.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Brak istotnych wydarzeń po dniu bilansowym.

F-Trust iWealth S.A.

Na podstawie aneksu nr 1 z dnia 15 lipca 2025 roku do umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku termin spłaty pożyczki w kwocie 500 000 zł (słownie: pięćset tysięcy 00/100) udzielonej przez Emitenta spółce F-Trust iWealth S.A. został przedłużony do dnia 15 lipca 2026 roku.

iWealth Family Sp. z o.o.

iWealth Family Sp. z o.o. w okresie lipiec – sierpień 2025 roku zawarła dwie umowy pożyczki ze spółką F-Trust iWealth S.A. na łączną kwotę 70 000 zł. Obie pożyczki zawarto na okres 12 miesięcy z oprocentowaniem 7,03% w skali roku.

Nabycie akcji własnych

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

Otrzymane finansowe wsparcie pochodzące ze środków publicznych

Spółka oraz spółki zależne nie korzystały w I półroczu 2025 roku z żadnego wsparcia finansowego pochodzącego ze środków publicznych, w tym na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzieleniu przez Skarb państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz.U. z 2023 r. poz. 776 ze zm.).

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka oraz pozostałe spółki z Grupy w I półroczu 2025 roku nie prowadziły prac badawczo – rozwojowych.

Informacje o instrumentach finansowych

Spółka inwestowała dotąd środki wyłącznie w akcje spółek zależnych, udziały w spółkach prawa handlowego, lokaty, depozyty bankowe, dłużne instrumenty finansowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych spełniające określone kryteria.

Dłużne papiery wartościowe posiadane przez Grupę Kapitałową na dzień 30 czerwca 2025 roku to WZ0126 oraz DS 0725 – skarbowe papiery dłużne o średnim i krótkim terminie zapadalności.

Obligacje WZ są to instrumenty o kuponie odsetkowym zmiennym (opartym o półroczny WIBOR) płatnym dwukrotnie w roku. W przypadku papierów dłużnych o krótkim i średnim terminie zapadalności i odsetkach opartych o zmienną i krótką stopę procentową (takich jak w/w) ryzyko stopy procentowej można uznać za niskie, gdyż kurs takich obligacji tylko w niewielkim stopniu zależy od zmiany stóp procentowych. W przypadku ostatniej obligacji DS 0725, płatności odsetkowe oparte są o stałą stopę procentową wynoszącą 3,25% w skali roku, dlatego

wskazany instrument jest narażony na ryzyko zmiany kursu w przypadku wahań stóp procentowych na rynku, jednak ryzyko to jest ograniczone z uwagi na krótki termin zapadalności.

Grupa posiada również jednostki uczestnictwa Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Środki pieniężne ulokowano w subfundusze Caspar Obligacji Skarbowy, Caspar Obligacji Uniwersalny i Caspar Stabilny Globalny. Dwa pierwsze z nich to subfundusze inwestujące w instrumenty dłużne, głównie dług skarbowy bez ryzyka walutowego lub z zabezpieczonym ryzykiem walutowym. Trzeci jest subfunduszem, w którym polityka inwestycyjna zakłada udział instrumentów akcyjnych do 35 % udziału w aktywach. Subfundusz Caspar Stabilny Globalny jest narażony na ryzyko walutowe.

Grupa nie zabezpiecza swojego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Ryzyko kredytowe Grupy to przede wszystkim ryzyko związane z należnościami od Klientów, lokatami terminowymi oraz z zakupem obligacji skarbowych. Maksymalna strata z inwestycji jest ograniczona do wysokości kwot należności, lokat terminowych oraz kosztów zakupu papierów. Należności od Klientów pobierane są przez Spółkę głównie bezpośrednio z rachunków klientów.

Grupa lokuje wolne środki w lokaty terminowe w bankach o wysokiej wiarygodności finansowej. Dłużne papiery skarbowe należą do najbezpieczniejszych instrumentów finansowych, obarczonych bardzo niskim ryzykiem niewypłacalności emitenta.

Obecnie spółka redukuje ryzyko wynikające z instrumentów poprzez zmniejszenie pozycji. Spółka rozważa zmiany w swoim podejściu do lokowania nadwyżek płynnościowych w drugim półroczu 2025 roku.

3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 30.06.2025 roku oraz na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 30.06.2025 roku.

W dniu 24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę, a od 2023 roku zaogniły się konflikty na Bliskim Wschodzie. Zdarzenia te oddziałują od tego czasu na nastroje inwestorów, działa się tak także w I półroczu 2025 roku. W chwili obecnej trwające w Ukrainie działania wojenne oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie nie stanowią zagrożenia dla kontynuowania działalności operacyjnej przez Spółkę. Niemniej jednak w I półroczu 2025 roku one miały i cały czas mają wpływ na nastroje inwestorów oraz na sytuację na rynku finansowym i kapitałowym, co w konsekwencji nadal rodzi ryzyko wycofania części środków przez inwestorów, jak również obniżeniem wycen zarządzanych i administrowanych przez Spółkę aktywów.

W I półroczu 2025 roku istotny wpływ na działalność Spółki oraz na całość rynku finansowego miały informacje o podjętych bądź planowanych działaniach nowej amerykańskiej administracji, w szczególności w zakresie polityki dotyczącej handlu zagranicznego. Czynniki te przyczyniły się do istotnego wzrostu zmienności na rynkach finansowych.

Na wzrost aktywów pod administracją F-Trust iWealth S.A. oraz na skonsolidowany wynik finansowy Grupy na koniec okresu sprawozdawczego istotny wpływ miało połączenie z dniem 1 lipca 2024 r. spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o.

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

W I półroczu 2025 roku nie doszło do zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółka na dzień 30 czerwca 2025 roku posiadała:

1. 98,75% akcji Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Caspar TFI S.A. została wpisana do KRS 24 maja 2011 roku pod numerem 0000387202. Caspar TFI S.A. w dniu 17 lipca 2012 roku uzyskała zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a także na utworzenie Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (odpowiednio nr decyzji KNF: DFI/I/4030/1/73/12/78-1/JG oraz DFI/I/4032/21/1/12/78-1/JG), a 2 listopada 2012 roku rozpoczął działalność operacyjną CPFIO.

2. 64,49% akcji F – Trust iWealth Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. F – Trust iWealth S.A. została wpisana do KRS 28 września 2011 r. (wtedy jeszcze jako F-Trust S.A.) pod numerem 0000397407. Spółka posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dystrybucję jednostek uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania oraz została wpisana do rejestru agentów firm inwestycyjnych. F-Trust iWealth S.A. jest agentem firmy inwestycyjnej - Caspar Asset Management S.A. W dniu 1 lipca 2024 roku miała miejsce fuzja F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o. Spółka ta obecnie funkcjonuje pod firmą F-Trust iWealth S.A.

Nadto, Spółka zależna Emitenta tj. F-Trust iWealth S.A. posiada 100% udziałów w iWealth Family Sp. z o.o.

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

Spółka ani inne podmioty z Grupy nie publikowały prognoz finansowych na I półrocze 2025 roku.

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

Akcjonariusze	Liczba akcji na 15.05.2025 r.	Liczba akcji na 17.09.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 15.05.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 17.09.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 17.09.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 17.09.2025 r.
Leszek Kasperski	2 799 571	919 281	28,39%	9,32%	2 799 571	919 281	28,39%	9,32%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Piotr Przedwojski	1 865 115	1 965 115	18,91%	19,93%	1 865 115	1 965 115	18,91%	19,93%
Vultzi Fundacja Rodzinna	986 163	986 183	9,99%	9,99%	986 163	986 183	9,99%	9,99%
Porozumienie akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A.: p. Henryk Rupik i p. Michał Nawrotek	518 240	518 240	5,25%	5,25%	518 240	518 240	5,25%	5,25%
Andrzej Anioł*	-	743 400	-	7,54%	-	743 400	-	7,54%
Pozostali	982 143	2 019 013	9,97%	20,48%	982 143	2 019 013	9,97%	20,48%

Uwaga: Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez Akcjonariuszy Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji sprawozdania, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana. Wykazana w tabeli data 15 maja 2025 roku jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu kwartalnego.

* Spółka w dniu 8 sierpnia 2025 roku otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza – Andrzeja Anioła sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2025 r. poz. 592)- o przeprowadzeniu transakcji nabycia akcji Spółki, w wyniku, której ww. osoba przekroczyła próg 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

Zarząd:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 15.05.2025 r.	Liczba akcji na 17.09.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 15.05.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 17.09.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 17.09.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 17.09.2025 r.
Hanna Kijanowska	14 260	14 260	0,14%	0,14%	14 260	14 260	0,14%	0,14%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Krzysztof Jeske	20 475	20 475	0,21%	0,21%	20 475	20 475	0,21%	0,21%

Rada Nadzorcza:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 15.05.2025 r.	Liczba akcji na 17.09.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 15.05.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 17.09.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 17.09.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 15.05.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 17.09.2025 r.
Rafał Litwic	535	535	0,01%	0,01%	535	535	0,01%	0,01%
Maciej Czapiewski	2 836	27 836	0,03%	0,28%	2 836	27 836	0,03%	0,28%
Katarzyna Fabiś	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
Leszek Kasperski*	2 799 571	919 281	28,39%	9,32%	2 799 571	919 281	28,39%	9,32%
Piotr Kaźmierczak	20 250	20 250	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%
Rafał Płókarz	4 000	4 000	0,04%	0,04%	4 000	4 000	0,04%	0,04%
Andrzej Tabor	1000	1000	0,01%	0,01%	1000	1000	0,01%	0,01%

Uwaga: Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez członków organów Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana. Wykazana w tabeli data 15 maja 2025 roku jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu kwartalnego.

* Pan Leszek Kasperski złożył w dniu 21 lipca 2025 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 21 lipca 2025 roku.

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

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

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

Spółka dominująca oraz spółki zależne w I półroczu 2025 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

W I półroczu 2025 roku Caspar Asset Management S.A. oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie zaciągnęły kredytów i pożyczek oraz nie zostały im wypowiedziane żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 11 marca 2024 roku udzieliła pożyczki spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500 000 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych 00/100). F-Trust iWealth S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 31 marca 2025 roku. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. Aneks nr 1 z dnia 31 marca 2025 roku termin spłaty ww. pożyczki został przedłużony do dnia 31 marca 2026 roku.

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

F-Trust iWealth S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 25 lipca 2025 roku oraz umowy pożyczki z dnia 8 sierpnia 2025 roku udzieliła spółce zależnej iWealth Family Sp. z o.o., której posiada 100% udziałów, pożyczki w kwocie 30 000 zł (słownie: trzydzieści tysięcy złotych 00/100) oraz w kwocie 40 000 zł (słownie: czterdzieści tysięcy złotych 00/100) zł. iWealth Family Sp. z o.o. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczek odpowiednio do dnia 25 lipca 2026 roku oraz 8 sierpnia 2026 roku w dwunastu miesięcznych ratach. Obie pożyczki są oprocentowane stałą stopą procentową wynoszącą 7,03% w skali roku.

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

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

Istotny wpływ na wyniki Spółki oraz Grupy miało zaistniałe połączenie spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o. Połączona spółka działa obecnie pod firmą F-Trust iWealth Sp. z o.o. Fuzja przełożyła się przede wszystkim na wzrost aktywów pod administracją F-Trust iWealth S.A. oraz na skonsolidowany wynik finansowy - Grupa osiągnęła na koniec czerwca 2025 dodatni wynik finansowy z tego segmentu.

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

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej drugiego półrocza.**Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa****Inflacja i polityka monetarna:**

Utrzymujące się wysokie stopy inflacji i stóp procentowych w kluczowych gospodarkach świata wpływają na oprocentowanie obligacji rządowych, obligacji korporacyjnych oraz lokat bankowych i mogą powodować w dalszym ciągu 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. Przełożyło się to w I półroczu 2025 roku i w dalszym ciągu może się przekładać, na obniżenie zainteresowania ofertą spółek z Grupy oraz obniżenie marż, a tym samym miało i może mieć w dalszym ciągu negatywny wpływ na skalę przychodów, sytuację finansową oraz wyniki Grupy. Polityka monetarna, w tym w szczególności prowadzona przez amerykański System Rezerwy Federalnej, może istotnie wpływać na koniunkturę zarówno na rynkach akcji, jak i obligacji.

Fuzja F-Trust S.A. z iWealth Management Sp. z o.o.

Istotny wpływ na przyszłe wyniki Spółki oraz Grupy może mieć również zaistniałe połączenie spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o., które może mieć pozytywny wpływ na kolejny wzrost aktywów pod administracją F-Trust iWealth S.A. oraz na skonsolidowany wynik finansowy Grupy w dłuższym okresie.

Wojna na Ukrainie

W związku z trwającą od 24 lutego 2022 roku wojną pomiędzy Rosją a Ukrainą wystąpiły zjawiska wcześniej nie przewidywane przez Grupę, których skutki mogą wpłynąć na działalność i wyniki Grupy w II półroczu 2025 roku, w tym:

- mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe osiągane przez spółki, których instrumenty finansowe są przedmiotem inwestycji klientów Grupy i funduszy inwestycyjnych dystrybuowanych przez Grupę, a tym samym negatywnie przekładać się na wyceny rynkowe oraz wartość wypłacanych przez te spółki dywidend;

- mogą wpływać negatywnie na zachowania inwestorów w Polsce, którzy obawiając się o przyszłą sytuację gospodarczą i polityczną w Polsce i Europie mogą odkładać decyzje inwestycyjne woląc pozostawić do swojej dyspozycji gotówkę, jako bardziej płynne aktywum lub inwestować wolne środki poza rynkiem kapitałowym;
- mogą wpływać na podejmowanie decyzji przez wybranych klientów, w szczególności najbardziej zamożnych, o rozpoczęciu korzystania z usług finansowych oferowanych przez podmioty z siedzibą poza Polską.

Koniunktura gospodarcza na świecie

Przychody i wyniki finansowe Grupy są uzależnione m. in. od koniunktury gospodarczej na świecie. Pogarszanie się koniunktury gospodarczej lub wejście światowej gospodarki w fazę recesji, znajdujące odzwierciedlenie w sytuacji na rynkach kapitałowych, w szczególności poprzez pogorszenie koniunktury na światowych giełdach lub ich wejście w fazę długotrwałej bessy wywołującej duże odpływy kapitału z rynku kapitałowego, mogą wpłynąć na (i) spadek wartości aktywów (obniżenie wycen lub umorzenia jednostek uczestnictwa/ certyfikatów inwestycyjnych) zarządzanych i administrowanych przez Grupę produktach 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 iWealth S.A.

Wpływ wyników zarządzania aktywami

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

Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Działalność poszczególnych podmiotów z Grupy wymaga określonych pozwoleń, których ewentualna utrata z jakiegokolwiek powodu wiązałaby się z ryzykiem braku lub ograniczenia możliwości kontynuacji działalności. Mając na uwadze rosnącą liczbę przepisów i wymogów regulacyjnych dotyczących prowadzonej przez Grupę działalności, jak również ryzyko popełnienia istotnych błędów przez osoby podejmujące kluczowe decyzje, nie można wykluczyć ryzyka naruszenia przez Grupę przepisów prawa w sposób, który będzie skutkować cofnięciem zezwolenia na prowadzenie określonej działalności. Nie można również wykluczyć ryzyka, że Caspar AM, Caspar TFI lub F-Trust iWealth S.A. przestaną w pewnym momencie spełniać warunki, które stanowiły podstawę do udzielenia zezwolenia na prowadzenie działalności, co również wiązałoby się z cofnięciem przez KNF zezwolenia na prowadzenie danej działalności. W przypadku cofnięcia zezwolenia, dany podmiot z Grupy zmuszony byłby do zaprzestania prowadzenia działalności w całości lub w określonym zakresie. Dodatkowo, ze względu na ścisłą współpracę w ramach Grupy, tj. to, że Caspar AM świadczy usługi

zarządzania portfelem funduszy na rzecz Caspar TFI, a F-Trust iWealth S.A. pełni funkcję agenta Caspar AM, jak również pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek Caspar TFI, ewentualne cofnięcie zezwolenia na prowadzenie działalności któremukolwiek z podmiotów z Grupy w istotny sposób ograniczyłoby również (przynajmniej przez pewien okres) działalność całej Grupy.

Ryzyko związane z otoczeniem regulacyjnym

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

Ryzyko związane z postępem technologicznym

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

Ryzyko związane z koncentracją przychodów

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

Ryzyko związane z wykorzystywaniem zaawansowanych systemów informatycznych

Ponieważ Grupa, a w szczególności F-Trust iWealth S.A., opiera swoją działalność o wysoce zaawansowane systemy informatyczne, wymagające nieustannego modyfikowania i doskonalenia, istotny komponent kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych stanowią koszty pracy wysokokwalifikowanych specjalistów z dziedziny informatyki, w szczególności programowania i zarządzania systemami informatycznymi, poszukiwanych przez nieomal

wszystkie branże przemysłu i usług. Koszty ich zatrudnienia, bezpośrednio lub przez dostawców usług, systematycznie rosną, na co dodatkowy wpływ wywiera rosnąca stopa inflacji, co w krótkim i średnim okresie przekładać się będzie na wysokie ryzyko wzrostu kosztów operacyjnych (kosztów okresu lub kosztów amortyzacji). Ponadto, Caspar TFI oraz F-Trust iWealth S.A. opierają kontakt z klientami w dużej mierze o systemy informatyczne, do których dostęp uzyskują klienci. Za pośrednictwem ww. systemów możliwe jest m. in. przeprowadzanie transakcji nabycia, zbycia, umorzenia jednostek uczestnictwa, co wiąże się z wydawaniem przez klientów dyspozycji w zakresie zarządzania ich majątkiem. Wszelkiego rodzaju działalność przestępcza polegająca m. in. na phishingu, cybersquattingu, wysyłaniu fałszywych wezwań do wykonania określonych czynności, instalacji i aktywowaniu szkodliwego oprogramowania czy łamania haseł, może doprowadzić do niekorzystnego rozporządzenia majątkiem własnym znaczącej wartości przez klientów Grupy lub do utraty tego majątku. W określonych przypadkach klienci Grupy, którzy ponieśli straty majątkowe, mogą dochodzić od Grupy znaczących odszkodowań, jak również negatywnie wpływać na jej wizerunek i markę.

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

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

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

Ryzyko związane z obecną strukturą akcjonariatu

Znaczni akcjonariusze Caspar AM, tj. Błażej Bogdziewicz oraz Piotr Przedwojski (wraz z akcjonariuszem Vultzi Fundacją Rodziną, której jest fundatorem i jednym członkiem Zarządu) posiadają obecnie łącznie 5 661 931 akcji i głosów stanowiących w zaokrągleniu 57,41% 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, znaczni akcjonariusze mogą wywierać wpływ na istotne sprawy Spółki, w tym na strategię Spółki oraz kierunki rozwoju jej działalności. Nie można wykluczyć ryzyka, że interesy i działania znacznych akcjonariuszy, nie będą w pełni zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy mniejszościowych.

13. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki oświadcza, co następuje:

1. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2025 roku - 30.06.2025 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy;
2. Wedle najlepszej wiedzy członków Zarządu półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2025 roku - 30.06.2025 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Emitenta zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy;
3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Hanna Kijanowska

Błażej Bogdziewicz

Krzysztof Jeske

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu