

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ



POZNAŃ, DNIA 20 LISTOPADA 2025 ROKU

SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA III KWARTAŁ 2025 ROKU

**(Caspar Asset Management S.A. - spółka dominująca
oraz
Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., F-Trust iWealth
S.A., iWealth Family Sp. z o.o.- spółki zależne)**

Zawierający:

- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku;
- Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 września 2025 roku.

SPIS TREŚCI:

1. Informacje podstawowe	str. 4-8
2. Komentarz Wiceprezesa Zarządu	str. 9
3. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym skonsolidowanym raportem kwartalnym	str. 10-11
4. 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.....	str. 11-15
5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 30.09.2024 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2024 roku do dnia 30.09.2024 roku.....	str. 15
6. 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.....	str. 16
7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	str. 16
8. 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 kwartalnego 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.....	str. 17
9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji skonsolidowanego raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.....	str. 18
10. 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.....	str. 19
11. 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	str. 19
12. 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	str. 19
13. 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	str. 20
14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	str. 20-22

1. Informacje podstawowe

a. Podstawowe dane o Emitencie.

Firma Emitenta:	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna (dalej: „Emitent”, „Spółka”)
Siedziba Emitenta:	Poznań
Adres Emitenta:	ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań
Nr telefonu:	+48 (61) 855 16 14
Nr faksu:	+48 (61) 855 16 14 w.11
e-mail:	am@caspar.com.pl
adres e-Doręczeń	AE:PL-45314-26637-WVUBS-21
Strona www:	www.caspar.com.pl
REGON:	301186397
NIP:	779-236-25-43
KRS:	0000335440
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	1.972.373,00 zł - w całości wpłacony

Zarząd Emitenta:

Błażej Bogdziewicz	Wiceprezes Zarządu,
Krzysztof Jeske	Wiceprezes Zarządu.

W dniu 19 września 2025 r. Pani Hanna Kijanowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa i Członka Zarządu Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień 30 września 2025 r. Rezygnacja nie zawierała przyczyn jej złożenia. Od 1 października 2025 r. Zarząd Spółki działa w składzie dwuosobowym.

Rada Nadzorcza Emitenta:

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 Caspar Asset Management S.A. ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji.

b. Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień przekazania raportu, co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusze	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Błażej Bogdziewicz	27,49%
Piotr Przedwojski	19,93%
VULTZI Fundacja Rodzinna	9,99%
Fundacja Rodzinna Rodziny Kasperskich w organizacji	9,23%
Andrzej Anioł	7,54%
Porozumienie akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A.: p. Henryk Rupik i p. Michał Nawrotek	5,25%
Pozostali	20,56%

Uwaga: Powyższe dane, dotyczące liczby posiadanych akcji przez Akcjonariuszy Emitenta zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana.

Na dzień publikacji raportu wszystkie akcje Emitenta, tj. 9.861.865 akcji znajduje się w obrocie na Głównym Rynku GPW.

c. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta – opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz jednostek nieobjętych konsolidacją, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Na dzień publikacji raportu w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi następujące spółki zależne podlegające konsolidacji:

- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Emitent posiada 98,75% akcji stanowiących 98,75% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 98,75% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu);
- F-Trust iWealth Spółka Akcyjna (Emitent posiada 64,49% akcji stanowiących 64,49% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 64,49% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu),
- iWealth Family Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - jedynym wspólnikiem posiadającym 100% udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników jest spółka zależna Emitenta, tj. F-Trust iWealth S.A.

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

Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań
Nr telefonu:	+48 (61) 855 44 44
Nr faksu:	+48 (61) 855 44 43
e-mail:	tfi@caspar.com.pl
adres e-Doręczeń	AE:PL-71036-59500-IRCIS-18
Strona www:	www.caspar.com.pl
REGON:	142949487
NIP:	108-001-10-57
KRS:	0000387202
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	2.000.000,00 zł - w całości wpłacony

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.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

F-Trust iWealth S.A. (dalej: „F-Trust iWealth”)

Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Półwiejska 32, 61- 888 Poznań
Nr telefonu:	+48 (61) 855 44 11
e-mail:	f-trust@f-trust.pl
adres e-Doręczeń	AE:PL-66609-89159-TBVVU-21

Strona www: www.f-trust.pl
REGON: 145817467
NIP: 108-001-15-02
KRS: 0000397407
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy: 3 743 411,00 zł - w całości wpłacony

Zarząd F-Trust iWealth:

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

W dniu 25 lutego 2025 r. Pan Marek Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka oraz Wiceprezesa Zarządu F-Trust iWealth 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,
Tomasz Markowski – Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Płókarz - Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Przedwojski - Członek Rady Nadzorczej.

Pani Hanna Kijanowska w dniu 19 września 2025 r. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej F-Trust iWealth S.A. ze skutkiem na dzień 30 września 2025 r.

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

iWealth Family Sp. z o.o. (dalej: „iWealth Family”)

Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Prosta 32, 00- 838 Warszawa
Nr telefonu: +48 607 991 536
e-mail: kontakt@iwealthnieruchomosci.pl
adres e-Doręczeń AE:PL-24879-74159-UVUWC-33
Strona www: www.iwealth.pl
REGON: 388986227
NIP: 7011034319
KRS: 0000900667
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy: 20 000,00 zł - w całości wpłacony

Zarząd iWealth Family:

Marek Rybiec

Krzysztof Zygmanski

Prezes Zarządu,

Członek Zarządu.

Z dniem 28 lutego 2025 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu iWealth Family złożyła Pani Małgorzata Anczewska. W jej miejsce ze skutkiem od 1 marca 2025 roku powołany został Pan Marek Rybiec.

Rada Nadzorcza iWealth Family:

Jakub Strysik

Krzysztof Jeske

Piotr Przedwojski

Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Członek Rady Nadzorczej,

Członek Rady Nadzorczej.

Pan Marek Rybiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej iWealth Family z dniem 28 lutego 2025 roku. Ze skutkiem od 1 marca 2025 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej iWealth Family Sp. z o.o. Funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej objął Pan Jakub Strysik. Ponadto do Rady Nadzorczej powołano również Pana Piotra Przedwojskiego jako członka tego organu.

Pani Hanna Kijanowska w dniu 19 września 2025 r. złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej iWealth Family Sp. z o.o. ze skutkiem na dzień 30 września 2025 r.

Przeważającym przedmiotem działalności iWealth Family Sp. z o.o. jest pośrednictwo w obrocie nieruchomościami. Ponadto, spółka świadczy usługi z zakresu:

- 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 indywidualnych celów klientów (filantropia, edukacja dzieci, edukacja finansowa).

2. Komentarz Wiceprezesa Zarządu



W okresie od stycznia 2025 roku do września 2025 roku skonsolidowane przychody Grupy wyniosły 34 941 tys. zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 23,87%.

Caspar Asset Management S.A. zarządzane aktywa inwestował w 3. kwartale tak jak w poprzednich okresach głównie w USA oraz w mniejszym stopniu w Europie.

W Stanach Zjednoczonych po wysokiej zmienności w 2. kwartale hossa powróciła na rynki akcji. Aktywność gospodarcza w USA wskazywała na utrzymujący się wzrost PKB, aczkolwiek kondycja amerykańskiej gospodarki była nierówna oraz w dużym stopniu była podtrzymywana rosnącymi inwestycjami spółek technologicznych i konsumpcją najzamożniejszej części społeczeństwa. Obserwowaliśmy jednocześnie schłodzenie koniunktury na rynku pracy. W rezultacie amerykański Fed powrócił do luzowania polityki monetarnej.

W Europie wzrost gospodarczy utrzymywał się na stosunkowo niskim poziomie. Spodziewana poprawa koniunktury w roku przyszłym wiąże się z oczekiwaniami

istotnego poluzowania polityki fiskalnej w Niemczech. Jednocześnie część europejskiego przemysłu znajdowała się pod rosnącą presją konkurencji ze strony chińskich przedsiębiorstw. Na sytuację Spółki w dalszym ciągu istotny wpływ może mieć koniunktura na amerykańskim rynku akcji, w szczególności w sektorze technologicznym.

Na sytuację finansową Grupy w kolejnych miesiącach wpływ będą miały prace nad wdrażaniem nowej strategii Grupy, która zakłada koncentrację aktywności biznesowej w spółkach zależnych tj. Caspar TFI oraz F-Trust iWealth. Prace nad wdrożeniem nowej strategii Grupy mogą wiązać się z wyższymi kosztami w najbliższych miesiącach.

Docelowo oczekujemy, że wdrożenie nowej strategii przyczyni się do osiągnięcia oszczędności kosztowych oraz usprawni proces zarządzania Grupą.

Spółka zależna Emitenta tj. Caspar TFI rozpoczęła prace nad rozszerzeniem oferty produktowej m. in. o nowe fundusze inwestycyjne zamknięte, w tym wykorzystujące w procesie zarządzania instrumenty pochodne.



Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu Caspar Asset
Management S.A.

3. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym skonsolidowanym raportem kwartalnym.

Caspar Asset Management S.A. (dalej: „**Caspar AM**”, „**Spółka**”) jest domem maklerskim prowadzącym działalność na podstawie właściwych zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego, 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz F-Trust iWealth S.A. Caspar Asset Management S.A. jest dominującym akcjonariuszem Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz F-Trust iWealth S.A. Caspar AM koncentruje się na potrzebach klientów chcących pomnażać swoje oszczędności na globalnym rynku kapitałowym. W Caspar Asset Management S.A. oraz w Caspar Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. odbywa się to poprzez zarządzanie aktywami i funduszami.

W skład Grupy Kapitałowej Caspar AM (dalej: „**Grupa**”, „**Grupa Kapitałowa**”, lub „**Grupa Caspar**”), oprócz wyżej wymienionych spółek, wchodzi również spółka iWealth Family Sp. z o.o. (dalej: „**iWealth Family**”), która objęta jest konsolidacją. Jedynym wspólnikiem iWealth Family jest spółka zależna Emitenta, tj. F-Trust iWealth S.A.

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 września 2025 roku wchodziło pięć Subfunduszy: Caspar Akcji Światowych Liderów (dawniej Caspar Akcji Europejskich), Caspar Stabilny Globalny, Caspar Akcji Globalny Megatrendy, Caspar Obligacji Skarbowy oraz Caspar Obligacji Uniwersalny. Dystrybucja jednostek uczestnictwa CPFIO odbywa się za pośrednictwem jedenastu instytucjonalnych dystrybutorów zewnętrznych oraz poprzez dostępną dla zarejestrowanych klientów platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl. Caspar TFI na dzień 30 września 2025 roku zarządzało również siedmioma 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 września 2025 roku wynosiła ponad 1,345 mld zł netto.

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. Równoległe, 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 liczby

funduszy inwestycyjnych, których jednostki są oferowane. Na platformie dostępne są jednostki ponad tysiąca funduszy zarządzanych przez podmioty z Polski i zagranicy.

W raportowanym okresie miało miejsce zakończenie operacyjne fuzji spółki F-Trust S.A. z iWealth Management poprzez połączenie systemów obu spółek. Fuzja (formalnie zaistniała 1 lipca 2024 r.) miała w tym okresie wpływ na osiągnięcie pozytywnego wyniku finansowego F-Trust iWealth oraz istotny wzrost wartości aktywów administrowanych przez F-Trust iWealth S.A.

Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust iWealth S.A. na koniec września 2025 roku wyniosła ponad 2,957 mld zł, z czego ponad 2,164 mld zł stanowiły aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM.

iWealth Family Sp. z o.o. to podmiot typu family office, który uzupełnia ofertę Grupy o usługi dodatkowe z obszaru wealth management oraz aktywnie działa jako pośrednik w zakresie obrotu nieruchomościami. iWealth Family świadczy szeroki zakres usług, który ma być odpowiedzią na potrzeby klientów przekraczające zarządzanie i doradztwo w zakresie aktywów płynnych. Dzięki współpracy z wybranymi, wiarygodnymi partnerami biznesowymi, funkcjonującymi od wielu lat na rynku polskim i zagranicznym, iWealth Family pośredniczy w oferowaniu produktów i usług odpowiadających na szerokie spectrum potrzeb klientów pragnących osiągnąć trwały spokój finansowy, poprzez:

- wsparcie rozwoju biznesu, w tym: finansowanie działalności przedsiębiorstw, leasing, pożyczki i dotacje unijne, pomoc prawno-podatkowa,
- zabezpieczenie majątku, w tym pomoc w założeniu fundacji rodzinnej i sukcesji międzypokoleniowej,
- inwestowanie w nieruchomości, w tym grunty i działki inwestycyjne, działki na Mazurach, nieruchomości komercyjne, nieruchomości mieszkalne,
- inwestycje alternatywne, w tym złoto, kruszce i numizmaty we współpracy z Mennicą Polską,
- cele osobiste klientów, w tym filantropia, możliwość zakupu nieruchomości w kraju i za granicą, kredyty i pożyczki na cele indywidualne.

4. 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.

Po okresie wysokiej zmienności na rynkach akcji jak też obligacji i walut w pierwszych miesiącach 2025 roku sytuacja rynkowa w 3 kwartale ustabilizowała się a rynki akcji powróciły do wzrostów, Jednocześnie w przypadku większości strategii i funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę obserwowaliśmy wyraźną poprawę wyników inwestycyjnych w porównaniu z pierwszymi miesiącami tego roku.

W okresie 9 miesięcy 2025 roku przychody Spółki wyniosły 14 250 tys. zł i były niższe od przychodów wypracowanych w ciągu 9 miesięcy 2024 roku (-6,74% r/r).

W okresie 9 miesięcy 2025 roku skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Caspar Asset Management S.A. wyniosły 34 941 tys. zł i były wyższe od przychodów wypracowanych w ciągu 9 miesięcy 2024 roku (+23,87% r/r).

Na koniec września 2025 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,67 mld złotych, czyli o wartości niższej o 13,25% niż na koniec września 2024 roku. Nadto, Spółka na koniec września 2025 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości niższej o 13,92% niż na koniec grudnia 2024 roku.

W dniu 30 września 2025 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management świadczonej przez Spółkę wyniosły ponad 333 mln zł brutto, czyli były o 35,36% niższe od wartości z końca września 2024 roku i o 36,14% niższe niż na koniec grudnia 2024 roku.

Aktywa zarządzanych przez Caspar Asset Management S.A.:

- funduszu inwestycyjnego Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na koniec września 2025 roku wynosiły ponad 183 mln zł netto (+1,68% r/r) i były wyższe o 13,98% niż na koniec grudnia 2024 roku,
- funduszy inwestycyjnych zamkniętych na koniec września 2025 roku wynosiły ponad 1,162 mld zł netto (-6,20% r/r) i były niższe o 8,29% niż na koniec grudnia 2024 roku.

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w PLN:

	na dzień 30.09.2025 r.	na dzień 30.09.2024 r.	zmiana % r/r
Aktywa klientów indywidualnych asset management	333 873 056,36	516 550 683,21	-35,36%
Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Emitenta, w tym:	1 345 782 910,12	1 419 569 385,86	-5,20%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	183 268 873,49	180 236 086,11	+1,68%
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1 162 514 036,63	1 239 333 299,75	-6,20%
łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem	1 679 655 966,48	1 936 120 069,07	-13,25%

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w swojej ofercie posiada na dzień publikacji raportu jeden fundusz inwestycyjny otwarty - Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „CPFIO”).

CPFIO zawierał na dzień 30 września 2025 roku pięć Subfunduszy:

- Caspar Akcji Światowych Liderów (dawniej: Caspar Akcji Europejskich),
- Caspar Stabilny Globalny (dawniej: Caspar Stabilny),
- Caspar Akcji Globalny Megatrendy (dawniej: Caspar Globalny),
- Caspar Obligacji Skarbowy (dawniej: Caspar Obligacji),
- 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 III kwartału 2025 roku Towarzystwo zarządzało siedmioma dedykowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

Towarzystwo aktualnie dystrybuje jednostki uczestnictwa zarządzanego funduszu otwartego za pośrednictwem dystrybutorów, do których należą:

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

oraz poprzez platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl.

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.

F-Trust iWealth S.A. współpracuje z klientami poprzez dedykowanych doradców oraz jedną z największych w Polsce pod względem liczby funduszy internetową platformę funduszy: www.platformafunduszy.pl.

W ofercie F-Trust iWealth S.A. 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 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 września 2025 roku w dystrybuowanych przez F-Trust iWealth S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 2,957 mld zł, czyli o ponad 632 mln zł więcej (+27,21% r/r) niż na dzień 30 września 2024 roku i o ponad 518 mln więcej (+21,25% r/r) niż na koniec grudnia 2024 roku.

iWealth Family Sp. z o. o.

iWealth Family Sp. z o.o. ukierunkowana jest na szeroką działalność typu family office – pełni funkcję multi-platformy doradczej, w ramach której oferowane jest kompleksowe wsparcie w tworzeniu strategii finansowej i zarządzaniu sprawami związanymi z majątkiem rodziny.

W III kwartale 2025 roku iWealth Family rozpoczęła współpracę z nowymi partnerami z obszaru pośrednictwa w obrocie nieruchomościami oraz z zakresu private equity. Jednocześnie, dzięki szerokiej sieci sprzedaży F-Trust iWealth S.A. (spółki dominującej wobec iWealth Family) oferta spółki jest dostępna dla klientów w kilkunastu lokalizacjach w całej Polsce. iWealth Family Sp. z o.o. aktywnie pozyskuje nowych współpracowników, którzy odpowiedzialni są za pozyskiwanie i obsługę nowych klientów spółki.

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.09.2025	od 01.01 do 30.09.2024
Kapitał własny	33 712	32 508
Należności	7 116	5 702
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 246	5 565
Zobowiązania długoterminowe	5 260	5 262
Zobowiązania krótkoterminowe	6 435	5 551
Amortyzacja	2 298	2 442
Przychody z działalności podstawowej	34 941	28 208
Zysk/Strata z działalności podstawowej	2 417	2 261
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	2 729	2 241
Zysk/Strata brutto	2 639	2 357
Podatek dochodowy	654	679
Zysk/Strata netto	1 985	1 678
Suma aktywów	45 407	43 321
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	4,4 %	3,9%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	6,1%	8,6%
Rentowność brutto	7,6%	8,4%
Rentowność netto	5,7%	5,9%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,8%	25,0%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	2,21	1,00

* 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 (jednostkowe) w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.09.2025	od 01.01 do 30.09.2024
Kapitał własny	19 789	18 628
Należności	6 432	6 851
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 491	1 112
Zobowiązania długoterminowe	3 796	4 468
Zobowiązania krótkoterminowe	2 694	3 586
Amortyzacja	718	788
Przychody z działalności podstawowej	14 250	15 280
Zysk/Strata z działalności podstawowej	1 705	3 278
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	1 816	3 316
Zysk/Strata brutto	1 864	3 484
Podatek dochodowy	390	745
Zysk/Strata netto	1 474	2 739
Suma aktywów	26 279	26 682
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%	5,6%	10,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	7,7%	15,4%
Rentowność brutto	13,1%	22,8%
Rentowność netto	10,3%	17,9%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	24,7%	30,2%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	3,52	0,31

* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu,

**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu,

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

5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 30.09.2025 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2025 roku do dnia 30.09.2025 roku.

W dniu 24 lutego 2022 roku Federacja Rosyjska rozpoczęła inwazję na Ukrainę, a w 2023 roku zaogniły się konflikty na Bliskim Wschodzie. Zdarzenia te oddziaływały na nastroje inwestorów w kolejnych latach, w tym także w bieżącym 2025 roku. W chwili obecnej trwające w Ukrainie działania wojenne oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie nie stanowią zagrożenia dla kontynuowania działalności operacyjnej przez Grupę. Niemniej jednak, cały czas mają one wpływ na nastroje inwestorów oraz na sytuację na rynku finansowym i kapitałowym, co w konsekwencji może skutkować wycofaniem części środków przez inwestorów, jak również obniżeniem wycen zarządzanych i administrowanych przez Grupę aktywów.

Fuzja F-Trust S.A. z iWealth Management Sp. z o.o., która nastąpiła w dniu 1 lipca 2024 roku, miała wpływ na wyniki Spółki poprzez zwiększenie ponoszonych przez Emitenta dodatkowych kosztów w krótkim okresie. Jednocześnie, połączenie spółek miało wpływ na istotny wzrost aktywów pod administracją F-Trust iWealth S.A. oraz z uwagi na wypracowany przez tą spółkę zysk - na skonsolidowany wynik finansowy Grupy w raportowanym okresie.

6. 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 III kwartale 2025 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Caspar Asset Management S.A.

Od 1 lipca 2024 roku w skład Grupy wchodzi spółka iWealth Family Sp. z o.o., której jedynym współnikiem posiadającym 100% udziałów jest F-Trust iWealth S.A. Spółka ta jest objęta konsolidacją. Przedmiotowe powiększenie Grupy było następstwem połączenia poprzez przejęcie przez spółkę zależną wobec Emitenta, tj. F-Trust S.A. (Spółka Przejmująca) spółki iWealth Management Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana). Połączona spółka działa obecnie pod firmą F-Trust iWealth S.A.

Emitent na dzień 30 września 2025 roku posiadał:

1. 98,75% akcji Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. Caspar TFI została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 24 maja 2011 roku pod numerem 0000387202. Nadto, Caspar TFI w dniu 17 lipca 2012 roku uzyskał 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 w dniu 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 rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 28 września 2011 roku pod numerem 0000397407. Spółka F-Trust iWealth 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.

Ponadto, spółka zależna wobec Emitenta, tj. F-Trust iWealth S.A. jest jedynym współnikiem iWealth Family Sp. z o.o. posiadającym 100% udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym tego podmiotu, uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

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

Spółka ani inne podmioty z Grupy nie publikowały prognoz finansowych na III kwartał 2025 roku.

8. 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 kwartalnego 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 18.09.2025	Liczba akcji na 20.11.2025	Udział w strukturze kapitału w % na 18.09.2025	Udział w strukturze kapitału w % na 20.11.2025	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 18.09.2025	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 20.11.2025	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 18.09.2025	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 20.11.2025
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Piotr Przedwojski	1 965 115	1 965 115	19,93%	19,93%	1 965 115	1 965 115	19,93%	19,93%
VULTZI Fundacja Rodzinna	986 163	986 163	9,99%	9,99%	986 163	986 163	9,99%	9,99%
Leszek Kasperski	919 281	9 281	9,32%	0,09%	919 281	9 281	9,32%	0,09%
Fundacja Rodzinna Rodziny Kasperskich w organizacji	0	910 000	0%	9,23%	0	910 000	0%	9,23%
Andrzej Anioł	743 400	743 400	7,54%	7,54%	743 400	743 400	7,54%	7,54%
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%
Pozostali	995 904	982 143	10,10%	9,96%	995 904	982 143	10,10%	9,96%

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 raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana. Wykazana w tabeli data 18 września 2025 r. jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu okresowego (półrocznego).

9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu kwartalnego 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 18.09.2025 r.	Liczba akcji na 20.11.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 18.09.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 20.11.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 18.09.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 20.11.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 18.09.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 20.11.2025 r.
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 18.09.2025 r.	Liczba akcji na 20.11.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 18.09.2025 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 20.11.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 18.09.2025 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 20.11.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 18.09.2025 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 20.11.2025 r.
Rafał Litwic	1 685	1 685	0,02%	0,02%	1 685	1 685	0,02%	0,02%
Maciej Czapiewski	27 836	27 836	0,28%	0,28%	27 836	27 836	0,28%	0,28%
Katarzyna Fabiś	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
Piotr Kaźmierczak	20 250	20 250	0,21%	0,21%	20 250	20 250	0,21%	0,21%
Rafał Płókarz	4 000	4 000	0,04%	0,04%	4 000	4 000	0,04%	0,04%
Andrzej Tabor	1 000	1 000	0,01%	0,01%	1 000	1 000	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 18 września 2025 r. jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu okresowego (półrocznego).

10. 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.

Brak.

11. 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 III kwartale 2025 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

12. 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 okresie 9 miesięcy 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. 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. 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., w której posiada 100% udziałów, pożyczki w kwocie 30 000 zł oraz w kwocie 40 000 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.

W dniu 24 września 2025 r. F-Trust iWealth S.A. udzieliła spółce zależnej iWealth Family Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 50 000 zł z terminem spłaty do 24 września 2026 r. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą procentową w wysokości 7,03% w skali roku.

W dniu 29 października 2025 r. F-Trust iWealth S.A. udzieliła spółce zależnej iWealth Family Sp. z o.o. kolejnej pożyczki w kwocie 60 000 zł z terminem spłaty do 29 października 2026 r. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą procentową w wysokości 6,80% w skali roku.

W dniu 5 listopada 2025 r. Emitent tj. Caspar Asset Management S.A. udzieliła Caspar TFI pożyczki w kwocie 400 000 zł z terminem spłaty do końca listopada 2025 r. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą wynoszącą 8,7% 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.

13. 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.

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.

14. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Polityka monetarna

Decyzje banków centralnych dotyczące poziomu stóp procentowych oraz sygnalizowane kierunki polityki monetarnej pozostają kluczowym źródłem krótkoterminowej zmienności na globalnych rynkach. Oczekiwania dotyczące tempa i skali przyszłych obniżek lub podwyżek stóp wpływają na koszt kapitału, wyceny obligacji oraz premię za ryzyko w segmencie akcji. W perspektywie najbliższego kwartału istotne będzie, w jakim stopniu dane makroekonomiczne (inflacja, rynek pracy, dynamika wzrostu) potwierdzą lub podważą scenariusze zakładane przez inwestorów. Rozbieżności pomiędzy rzeczywistymi decyzjami banków centralnych a oczekiwaniami rynkowymi mogą zarówno wspierać wyniki, jak i prowadzić do korekt wycen.

Niepewność geopolityczna

Utrzymujący się podwyższony poziom napięć geopolitycznych nadal stanowi istotne źródło ryzyka dla rynków finansowych w krótkim horyzoncie. Sytuacje konfliktowe, zmiana układu sojuszy, ryzyka regulacyjne oraz decyzje o charakterze handlowym mogą wpływać na globalne przepływy kapitału oraz poziom awersji do ryzyka. W perspektywie najbliższego kwartału kluczowe pozostanie monitorowanie wydarzeń mogących oddziaływać na stabilność łańcuchów dostaw, dostępność surowców energetycznych oraz kierunek polityki gospodarczej największych gospodarek.

Ryzyko walutowe

Zmiany kursów walut mogą pozostać istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki inwestycyjne w perspektywie najbliższego kwartału. Potencjalna zmienność na głównych parach walutowych, wynikająca m.in. z oczekiwań dotyczących polityki monetarnej, różnic w dynamice

wzrostu gospodarczego oraz zmian sentymentu do aktywów ryzykownych, może przekładać się na wahania wartości zagranicznych inwestycji w ujęciu złotowym. Umocnienie lub osłabienie kluczowych walut może zarówno wspierać wyniki, jak i je obniżać, w zależności od struktury portfela. W najbliższym kwartale istotnym elementem pozostanie monitorowanie zmian stóp procentowych na rynkach bazowych oraz poziomu awersji do ryzyka, które mogą w istotny sposób determinować kierunek ruchów walutowych.

Rola nowych technologii i sztucznej inteligencji

Postępujący rozwój technologii cyfrowych, w szczególności sztucznej inteligencji, może pozostać jednym z kluczowych czynników wpływających na wyniki rynków międzynarodowych

w perspektywie najbliższego kwartału. Utrzymujące się wysokie nakłady inwestycyjne na infrastrukturę AI (data centers, półprzewodniki, oprogramowanie) oraz rosnące tempo wdrażania rozwiązań generatywnych w przedsiębiorstwach mogą wspierać przychody i marże spółek technologicznych. Jednocześnie dynamika popytu na modele AI oraz ich komercyjne wykorzystanie może przekładać się na zwiększoną zmienność w wycenach sektora. W krótkim horyzoncie istotne będzie tempo adopcji nowych produktów oraz zdolność firm do monetyzacji technologii, co może pozytywnie lub negatywnie wpływać na wyniki inwestycyjne w zależności od realizacji tych trendów.

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.

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

Istotny wpływ na przyszłe wyniki Spółki będzie mieć w ocenie Emitenta zaistniałe połączenie spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o., działającej obecnie pod firmą F-Trust iWealth S.A. które może mieć pozytywny wpływ na kolejny wzrost aktywów pod administracją F-Trust iWealth S.A. oraz finalnie - na skonsolidowany wynik finansowy Grupy.

Wdrożenie nowej strategii Grupy

Na sytuację finansową Grupy w kolejnych miesiącach wpływ będą miały prace nad wdrażaniem nowej strategii Grupy, która zakłada koncentrację aktywności biznesowej w spółkach zależnych tj. Caspar TFI i F-Trust iWealth. Prace nad wdrożeniem nowej strategii Grupy mogą wiązać się z wyższymi kosztami w najbliższych miesiącach. Docelowo oczekujemy, że wdrożenie nowej strategii przyczyni się do osiągnięcia oszczędności kosztowych oraz usprawni proces zarządzania Grupą.

Błażej Bogdziewicz

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Jeske

Wiceprezes Zarządu