SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ



CASPAR
ASSET MANAGEMENT S.A.

POZNAŃ, DNIA 19 LISTOPADA 2026 ROKU

SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA III KWARTAŁ 2026 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 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku;**
- **Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Caspar Asset Management S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku.**

SPIS TREŚCI:

1. Informacje podstawowe ..... str. 4-8
2. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie objętym skonsolidowanym raportem kwartalnym .....str. 9
3. 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. 10-14
4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2026 roku do dnia 30.09.2026 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2026 roku do dnia 30.09.2026 roku..... str. 15
5. 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. 15
6. 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. 15
7. 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. 16
8. 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. 17
9. 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. 18
10. 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. 18
11. 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. 18
12. 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. 19
13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....str. 19-24

1. Informacje podstawowe

a. Podstawowe dane o Emitencie.

Firma Emitenta:	Caspar Asset Management Spółka Akcyjna
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:

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

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

Rada Nadzorcza Emitenta:

Rafał Litwic	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Czapiewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Fabiś	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kaźmierczak	Członek Rady Nadzorczej
Rafał Płókarz	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Tabor	Członek Rady Nadzorczej

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

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
VULTZI Fundacja Rodzinna	40,14%
Błażej Bogdziewicz	27,49%
Andrzej Anioł	7,54%
Porozumienie akcjonariuszy Caspar Asset Management S.A.: p. Henryk Rupik i p. Michał Nowrotek	5,25%
Pozostali	19,58%

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 znajdują 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 wchodzą następujące spółki zależne podlegające konsolidacji:

- Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Emitent posiada 100% akcji stanowiących 100% w kapitale zakładowym podmiotu, uprawniających do wykonywania 100% 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

Rada Nadzorcza Caspar TFI:

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

W dniu 29 kwietnia 2026 r. powołana została Rada Nadzorcza Caspar TFI nowej kadencji w składzie: Maciej Czapiewski (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Katarzyna Fabiś (Członek Rady Nadzorczej), Monika Glinkowska (Członek Rady Nadzorczej), Anna Švarcová (Członek Rady Nadzorczej).

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Caspar TFI z dnia 16 października 2026 roku, ww. skład Rady Nadzorczej Caspar TFI został uzupełniony o Pana Piotra Przedwojskiego.

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. Ponadto, w dniu 2 czerwca 2026 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała Caspar TFI zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

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 Strysik - Prezes Zarządu,
Michał Kurpiel – Wiceprezes Zarządu,
Anna Švarcová - Wiceprezes Zarządu.

Rada Nadzorcza F-Trust iWealth:
Krzysztof Jeske - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Błażej Bogdziewicz - Członek Rady Nadzorczej,
Tomasz Markowski – Członek Rady Nadzorczej,
Rafał Płókarz - Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Przedwojski - Członek Rady Nadzorczej.

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

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@iwealthfamily.pl
adres e-Doręczeń	AE:PL-24879-74159-UVUWC-33
Strona www:	www.iwealthfamily.pl
REGON:	388986227
NIP:	7011034319
KRS:	0000900667
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS
Kapitał zakładowy:	70 000,00 zł - w całości wpłacony

Zarząd iWealth Family:

Grzegorz Drybała	Członek Zarządu.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu w iWealth Family Sp. z o.o. nie funkcjonuje Rada Nadzorcza. Spółka jest w trakcie reorganizacji.

2. 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). 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. Uzupełniająco do usługi zarządzania aktywami, Caspar AM świadczy usługi z zakresu doradztwa inwestycyjnego, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz oferowania instrumentów finansowych.

Grupa Kapitałowa Caspar AM (dalej: „**Grupa**", „**Grupa Kapitałowa**", lub „**Grupa Caspar**") koncentruje się na klientach chcących pomnażać lub chronić 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 spółce F-Trust iWealth S.A. poprzez usługę dystrybucji/nieodpłatne doradztwo.
W skład Grupy oprócz wyżej wymienionych spółek, wchodzi również spółka iWealth Family Sp. z o.o., 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. Caspar TFI posiada w swej ofercie jeden fundusz inwestycyjny otwarty: Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „**CPFIO"**), w skład którego na dzień 30 września 2026 roku wchodziło pięć Subfunduszy: Caspar Akcji Światowych Liderów (dawniej Caspar Akcji Europejskich), Caspar Kompas Rynkowy (dawniej 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.

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

Wartość aktywów administrowanych przez F-Trust iWealth S.A. na koniec września 2026 roku wyniosła ponad 4,036 mld zł, z czego ponad 3,012 mld zł stanowiły aktywa obejmujące produkty niepowiązane z Caspar TFI i Caspar AM.

iWealth Family Sp. z o.o. Spółka jest w trakcie reorganizacji. Spółka jest podmiotem nieznaczącym dla wyników Grupy.

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

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

Caspar Asset Management S.A.

Na koniec września 2026 roku Spółka zarządzała łącznie aktywami o wartości ponad 1,97 mld złotych, czyli o wartości wyższej o 17,67% niż na koniec września 2025 roku. Nadto, Spółka na koniec września 2026 roku zarządzała łącznie aktywami o wartości wyższej o 18,45% niż na koniec grudnia 2025 roku.

W dniu 30 września 2026 roku aktywa klientów indywidualnych usługi asset management świadczonej przez Spółkę wyniosły ponad 143 mln zł netto, czyli były o 56,97% niższe od wartości z końca września 2025 roku.

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

W konsekwencji w okresie 9 miesięcy 2026 r. nastąpiła również istotna zmiana struktury przychodów Grupy w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Przychody od klientów zewnętrznych Caspar AM zmniejszyły się z 7 106 tys. zł do 3 336 tys. zł, natomiast przychody ogółem wzrosły z 14 250 tys. zł do 18 678 tys. zł. Zwiększyły się również przychody od klientów zewnętrznych Caspar TFI z 10 958 tys. zł do 21 729 tys. zł. Zmiana ta wynikała przede wszystkim z trwającej reorganizacji działalności Grupy, której jednym z głównych założeń jest rozwój oraz zwiększenie atrakcyjności oferty produktowej Caspar TFI S.A. Na wzrost przychodów wpływ miało również rozpoznanie przychodów z tytułu opłat zmiennych, uzależnionych od wyników zarządzania.

Tabela z wartościami aktywów pod zarządzaniem w tys. PLN:

	na dzień 30.09.2026 r.	na dzień 30.09.2025 r.	zmiana % r/r
Aktywa klientów indywidualnych asset management	143 257	332 924	-56,97%
Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	332 421	183 269	+81,38%
Fundusze inwestycyjne zamknięte dedykowane	1 301 326	1 162 514	+11,94%
Fundusze inwestycyjne zamknięte niededykowane	198 391	0	nd
Łącznie wartość aktywów pod zarządzaniem	**1 975 395**	**1 678 707**	**+17,67%**

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 2026 roku pięć Subfunduszy:
- Caspar Akcji Światowych Liderów (dawniej: Caspar Akcji Europejskich),
- Caspar Kompas Rynkowy (dawniej: Caspar Stabilny Globalny),
- Caspar Akcji Globalny Megatrendy (dawniej: Caspar Globalny),
- Caspar Obligacji Skarbowy (dawniej: Caspar Obligacji),
- Caspar Obligacji Uniwersalny.

Na dzień 30.09.2026 r. istotnymi dystrybutorami jednostek uczestnictwa zarządzanego funduszu otwartego, z udziałem w sprzedaży przekraczającym 1% były Ipopema Securities S.A. oraz F-Trust iWealth S.A. Towarzystwo dystrybuowało jednostki uczestnictwa także za pośrednictwem osób fizycznych pozostających z Towarzystwem w stosunku zlecenia oraz poprzez platformę internetową w domenie www.caspar.com.pl.

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

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 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.,
- Erste TFI (dawniej: Santander TFI),
- 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.,
- ING TFI (dawniej: Goldman Sachs TFI S.A.),
- PZU TFI S.A.,
- Quercus TFI S.A.,
- Rockbridge TFI S.A.,
- Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.,
- Skarbiec TFI S.A.,
- Superfund TFI S.A.,
- Uniqa TFI S.A.,
- VIG/C-QUADRAT TFI S.A.

Na dzień 30 września 2026 roku w dystrybuowanych przez F-Trust iWealth S.A. produktach klienci zgromadzili aktywa w wysokości ponad 4,036 mld zł, czyli o ponad 1,078 mld zł więcej (+36,46% r/r) niż na dzień 30 września 2025 roku i o ponad 800 mln zł więcej (+24,74%) niż na koniec grudnia 2025 roku.

iWealth Family Sp. z o.o.

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

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01 do 30.09.2026	od 01.01 do 30.09.2025
Kapitał własny	39 207	33 712
Należności	8 707	7 116
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16 205	14 246
Zobowiązania długoterminowe	4 049	5 103
Zobowiązania krótkoterminowe	9 204	6 592
Amortyzacja	2 225	2 298
Przychody z działalności podstawowej	52 894	34 941
Zysk/Strata z działalności podstawowej	7 512	2 417
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	7 616	2 729
Zysk/Strata brutto	7 662	2 639
Podatek dochodowy	1 424	654
Zysk/Strata netto	6 238	1 985
Suma aktywów	52 460	45 407
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	11,9%	4,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	18,1%	6,1%
Rentowność brutto	14,5%	7,6%
Rentowność netto	11,8%	5,7%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,3%	25,8%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	1,76	2,16

Dane bilansowe pokazywane są na ostatni dzień okresu.
* 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 30.09.2026	od 01.01 do 30.09.2025
Kapitał własny	21 038	19 789
Należności	5 198	6 432
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 595	9 491
Zobowiązania długoterminowe	2 201	3 796
Zobowiązania krótkoterminowe	4 384	2 694
Amortyzacja	603	718
Przychody z działalności podstawowej	18 678	14 250
Zysk/Strata z działalności podstawowej	2 239	1 705
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	2 332	1 816
Zysk/Strata brutto	2 648	1 864
Podatek dochodowy	446	390
Zysk/Strata netto	2 202	1 474
Suma aktywów	27 623	26 279
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)%*	8,0%	5,6%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)%**	11,1%	7,7%
Rentowność brutto	14,2%	13,1%
Rentowność netto	11,8%	10,3%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	23,8%	24,7%
Wskaźnik płynności natychmiastowej***	2,87	3,52

Dane bilansowe pokazywane są na ostatni dzień okresu.
* wynik finansowy netto/aktywa na koniec okresu,
**wynik finansowy netto/kapitały własne na początek okresu,
*** środki pieniężne i inne aktywa pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe.

4. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2026 roku do dnia 30.09.2026 roku oraz na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2026 roku do dnia 30.09.2026 roku.

Na wyniki osiągnięte przez Grupę istotny wpływ miał trwający proces reorganizacji w Grupie, oraz efekty wcześniejszego połączenia spółki zależnej F-Trust S.A. ze spółką iWealth Management Sp. z o.o., które zgodnie z założeniami doprowadziło do optymalizacji kosztowej, poprawy pozycji rynkowej tej spółki oraz wzrostu aktywów zarządzanych i administrowanych przez Grupę.

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

Po zawarciu porozumienia kontynuowano prace analityczne, doradcze i przygotowawcze zmierzające do wypracowania szczegółowych rozwiązań oraz zapewnienia warunków organizacyjnych, prawnych i operacyjnych niezbędnych do przeprowadzenia reorganizacji.

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

Na dzień 30 października 2026 roku wysokość naliczonej, a nie pobranej jeszcze opłaty zmiennej na poziomie skonsolidowanym została oszacowana zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki na ponad 4,9 mln złotych. Z uwagi na niepewny charakter ww. opłaty oraz jej dużą zmienność w czasie wynikającą z czynników rynkowych, powyższa kwota nie jest uwzględniana w sprawozdaniu z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów w pozycji: „Przychody z działalności podstawowej". O ile warunki umożliwiające jej pobranie będą spełnione na koniec okresu rozliczeniowego, którym co do zasady jest rok kalendarzowy, kwota wynagrodzenia zmiennego wyliczonego na ten dzień pojawi się w pozycji: „Przychody z działalności podstawowej". Ewentualnemu ujawnieniu przychodów towarzyszyć będzie zarachowanie kosztów bezpośrednio związanych z ich osiągnięciem (zarządzanie, dystrybucja).

5. 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 2026 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Caspar Asset Management S.A.

W Grupie trwa proces reorganizacji opisany w pkt. 3 i 4 niniejszego raportu.

6. 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 2026 rok.

7. 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 25.09.2026 r.	Liczba akcji na 19.11.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 25.09.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 19.11.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 19.11.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 19.11.2026 r.
VULTZI Fundacja Rodzinna	3 958 149	3 958 149	40,14%	40,14%	3 958 149	3 958 149	40,14%	40,14%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
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 Nowrotek	518 240	518 240	5,25%	5,25%	518 240	518 240	5,25%	5,25%
Pozostali	1 931 443	1 931 443	19,58%	19,58%	1 931 443	1 931 443	19,58%	19,58%

Uwaga: Powyższe dane dotyczące liczby posiadanych akcji przez Akcjonariuszy Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana. Wykazana w tabeli data 25 września 2026 r. jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu okresowego (półrocznego).

8. 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 25.09.2026 r.	Liczba akcji na 19.11.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 25.09.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 19.11.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 19.11.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 19.11.2026 r.
Piotr Przedwojski*	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
Błażej Bogdziewicz	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%	2 710 633	2 710 633	27,49%	27,49%
Krzysztof Jeske**	20 475	20 475	0,21%	0,21%	20 475	20 475	0,21%	0,21%
Jakub Strysik	5 000	5 000	0,05%	0,05%	5 000	5 000	0,05%	0,05%

*Pan Piotr Przedwojski jest założycielem i fundatorem Vultzi Fundacji Rodzinnej.

**Pan Krzysztof Jeske w związku z realizacją Programu Motywacyjnego za rok obrotowy 2025 i spełnieniem jego warunków przyjął ofertę objęcia 25 682 warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających do nabycia akcji Emitenta. Warranty nie zostały jeszcze zapisane na rachunku uczestnika.

Rada Nadzorcza:

Akcjonariusze	Liczba akcji na 25.09.2026 r.	Liczba akcji na 19.11.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 25.09.2026 r.	Udział w strukturze kapitału w % na 19.11.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu na 19.11.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 25.09.2026 r.	% głosów Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu na 19.11.2026 r.
Rafał Litwic	535	535	0,01%	0,01%	535	535	0,01%	0,01%
Maciej Czapiewski**	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%
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%

** Pan Maciej Czapiewski wniósł posiadane akcje do fundacji rodzinnej. Uwaga: Powyższe dane dotyczące liczby posiadanych akcji przez członków organów Spółki zostały przedstawione z zachowaniem należytej staranności na podstawie wiedzy Zarządu Spółki według stanu na dzień zatwierdzenia do publikacji raportu, jednakże mogą one nie uwzględniać ewentualnych transakcji kupna – sprzedaży akcji przez ww. osoby, o których Spółka nie została poinformowana. Wykazana w tabeli data 25 września 2026 r. jest datą przekazania przez Spółkę ostatniego raportu okresowego (półrocznego).

9. 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.

10. 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 2026 roku nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

11. 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 2026 roku Caspar Asset Management S.A. oraz Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie zaciągnęły kredytów i pożyczek oraz nie zostały im wypowiedziane żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

Caspar Asset Management S.A. na podstawie umowy pożyczki z dnia 12 lipca 2024 roku udzieliła pożyczki spółce zależnej F-Trust iWealth S.A. w kwocie 500 000 zł. F-Trust iWealth S.A. zobowiązała się do spłaty ww. pożyczki do dnia 15 lipca 2025 roku. Pożyczka była oprocentowana stałą stopą procentową wynoszącą 8,7% w skali roku. Aneksem nr 1 z dnia 15 lipca 2025 roku termin spłaty ww. pożyczki został przedłużony do dnia 15 lipca 2026 roku. Aneksem nr 2 z dnia 13 lipca 2026 roku termin spłaty ww. pożyczki został przedłużony do dnia 24 sierpnia 2026 roku. Pożyczka została spłacona. Ponadto, w okresie sprawozdawczym Caspar Asset Management S.A. otrzymała spłatę drugiej pożyczki udzielonej spółce F-Trust iWealth S.A. Na dzień 30 września 2026 roku saldo pożyczek udzielonych spółce F-Trust iWealth S.A. wynosiło zero.

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

W dniu 13 października 2026 r. F-Trust iWealth S.A. udzieliła spółce zależnej iWealth Family Sp. z o.o. kolejnej pożyczki w kwocie 50 000 zł z terminem spłaty do dnia 13 października 2027 roku, oprocentowanej w wysokości 5,83% 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.

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

W okresie 9 miesięcy 2026 roku przychody Grupy wyniosły 52 894 tys. zł wobec 34 941 tys. zł rok wcześniej. Wzrost przychodów w Caspar AM i Caspar TFI wynikał głównie ze zmiany struktury aktywów w zarządzaniu oraz rozpoznania opłat zmiennych uzależnionych od wyników zarządzania.

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

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

Spółka wskazuje na istotną rolę narzędzi AI jako narzędzi umożliwiających istotną poprawę produktywności we wszystkich działach spółek z Grupy. Spółka dołoży starań, by jak najszybciej i w jak największym zakresie wdrożyć AI w całej Grupie. Należy dodać, że opóźnienia we wdrażaniu AI mogą skutkować utratą klientów i/lub konkurencyjności oferty.

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.

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

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

Spółka zwraca także uwagę, iż wprowadzenie nowych klas instrumentów do zarządzania (opcji zabezpieczających) istotnie poprawia i uzupełnia ofertę produktową. Ponadto, Spółka będzie kontynuować działania zmierzające do poszerzenia kręgu podmiotów, w których mogą być przechowywane aktywa klientów (nie dotyczy funduszy) objęte usługą zarządzania portfelami, w tym o podmioty zagraniczne.
Ponadto, warto podkreślić możliwość istotnego wzrostu udziału opłaty z tytułu success fee w przychodach Spółki i Grupy z uwagi na zmianę oferty oraz wprowadzenie nowych klas instrumentów do zarządzania.

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

Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

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

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

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

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

Wpływ wyników zarządzania aktywami

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

Ryzyko geopolityczne

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

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

Grupa prowadzi działalność w zakresie, który jest ściśle regulowany przepisami sektorowymi dotyczącymi działalności domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych, agentów firm inwestycyjnych oraz dystrybutorów jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Obowiązki regulacyjne adresowane do Grupy nakazują prowadzenie działalności w sposób, który ma zapewnić ochronę klientów Grupy. Nie można jednak wykluczyć, że pojedynczy

pracownik lub grupa pracowników Grupy dopuści się bezprawnych zachowań na szkodę klientów. Tego rodzaju działania mogą mieć charakter umyślny i być podyktowane chęcią uzyskania korzyści finansowych kosztem klientów Grupy lub też mogą być niezamierzone.

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

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

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

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

Rozwój narzędzi sztucznej inteligencji, w tym modeli generatywnych, istotnie zmienia sposób prowadzenia działalności w branży, w której działają spółki z Grupy. Narzędzia te pozwalają automatyzować procesy, poprawiać produktywność, obniżać koszty operacyjne i skracać czas realizacji usług. Umożliwiają też rozwój nowych produktów. Konkurenci Grupy, w tym nowe podmioty, których model biznesowy od początku opiera się na AI, mogą wdrażać takie rozwiązania szybciej lub skuteczniej niż Grupa.

Jeżeli spółki z Grupy wdrożą narzędzia AI z opóźnieniem, w zakresie mniejszym niż konkurencja albo w ogóle ich nie wdrożą, może to skutkować:

- spadkiem konkurencyjności oferty Grupy pod względem ceny, jakości i czasu realizacji,
- utratą klientów lub trudnościami w pozyskiwaniu nowych,
- niższą efektywnością operacyjną w porównaniu z konkurencją.

Każda z tych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Grupy.

Na tempo i zakres wdrożeń mogą dodatkowo wpływać wymogi regulacyjne dotyczące stosowania narzędzi i systemów AI.

Aby ograniczyć to ryzyko, Grupa systematycznie analizuje możliwości wykorzystania AI we wszystkich obszarach działalności i wdraża te narzędzia etapami. Szkoli również pracowników oraz monitoruje rozwiązania stosowane na rynku i zmiany regulacyjne.

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 Błażejem 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, stosunek klientów do Grupy oraz przychody Grupy.

Piotr Przemysław Przedwojski Elektronicznie podpisany przez Piotr Przemysław Przedwojski Data: 2026.11.19 13:32:41 +01'00'	Błażej Michał Bogdziewicz Elektronicznie podpisany przez Błażej Michał Bogdziewicz Data: 2026.11.19 12:08:23 +01'00'	Krzysztof Marek Jeske Elektronicznie podpisany przez Krzysztof Marek Jeske Data: 2026.11.19 10:03:29 +01'00'	Jakub Strysik Elektronicznie podpisany przez Jakub Strysik Data: 2026.11.19 11:32:43 +01'00'
Piotr Przedwojski	Błażej Bogdziewicz	Krzysztof Jeske	Jakub Strysik
Członek Zarządu, Prezes Zarządu pod warunkiem uzyskania zgody KNF	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu