

**OSTOJA**  
**Towarzystwo Funduszy**  
**Inwestycyjnych S.A.**



**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia 2022 do 31 grudnia 2022**

## Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2021 poz. 217 ze zm.) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie z działalności jednostki obejmuje następujące części:

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.
2. Przewidywany rozwój jednostki.
3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.
5. Istotne czynniki ryzyka i opis zagrożeń.
6. Akcje własne.
7. Oddziały (zakłady) jednostki.
8. Instrumenty finansowe.
9. Zasady ładu korporacyjnego
10. Wskaźniki istotne dla oceny sytuacji jednostki.

---

Jacek Wiśniewski  
Prezes Zarządu

---

Ewa Dubicka  
Wiceprezes Zarządu

---

Jacek  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 28 marca 2023 roku

## 1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

### 1.1. O Spółce

**OSTOJA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** (zwana dalej „Spółką” lub „Towarzystwem”) utworzono na mocy Aktu Zawiązania i Statutu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej z dnia 9 lipca 2008 r. (akt notarialny Rep. A 8059/2008). Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000312067. Początkowo do dnia 29 czerwca 2011 roku siedzibą Spółki była Warszawa, Al. Jana Pawła II 23 lok. 195, następnie od dnia 30 czerwca 2011 roku siedzibą Spółki był Olsztyn, ul. Marii Skłodowskiej-Curie 18/20 lok. 10, następnie od dnia 18 lipca 2017 roku siedzibą Spółki była Warszawa, ul. Królewska 18, aktualnie od dnia 10 maja 2018 roku siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Nowogrodzka 11.

Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2020 poz. 95; dalej „Ustawa”) jest tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych, co według Polskiej Kwalifikacji Działalności mieści się w podklasie oznaczonej jako działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z). Aktualnie Towarzystwo zarządza jednym funduszem inwestycyjnym aktywów niepublicznych pod nazwą OSTOJA I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej „Fundusz”).

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

### 1.2. Władze Spółki

#### Według stanu na dzień bilansowy 31 grudnia 2022 r.:

##### Rada Nadzorcza:

- |               |   |                                            |
|---------------|---|--------------------------------------------|
| Marek Sobczyk | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej,            |
| Wojciech Bąk  | - | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |

##### Zarząd:

- |                  |   |                     |
|------------------|---|---------------------|
| Jacek Wiśniewski | - | Prezes Zarządu,     |
| Ewa Dubicka      | - | Wiceprezes Zarządu, |
| Jacek Bukowski   | - | Członek Zarządu     |

#### Według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego:

##### Rada Nadzorcza:

- |               |   |                                            |
|---------------|---|--------------------------------------------|
| Marek Sobczyk | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej,            |
| Wojciech Bąk  | - | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |

Dominika Staniewska - Członek Rady Nadzorczej,

Zarząd:

Jacek Wiśniewski - Prezes Zarządu,

Ewa Dubicka - Wiceprezes Zarządu,

Jacek Bukowski - Członek Zarządu

Spółka jest reprezentowana przez Prezesa Zarządu samodzielnie lub członka Zarządu działającego łącznie z innym członkiem Zarządu lub prokurentem.

### **1.2.1. Zmiany w Organach Spółki**

#### **1.2.1.1. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w okresie sprawozdawczym**

Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2022 roku do 31 października 2022 roku przedstawiał się następująco:

- Marek Sobczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Wojciech Bąk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- Agnieszka Pawlicka – Członek Rady Nadzorczej;

W dniu 31-10-2022 roku do Ostoja Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wpłynęła rezygnacja Pani Agnieszki Pawlickiej z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Towarzystwie. W związku z powyższym Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa na dzień 31-12-2022 r. przedstawiał się następująco:

- Marek Sobczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Bąk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 13 stycznia 2023 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa podjęło uchwałę nr 02/01/2023 w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Towarzystwa Pani Dominik Staniewskiej z dniem podjęcia uchwały, na okres wspólnej kadencji z członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa powołanymi uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 11 lipca 2018 roku.

W związku z powyższym w okresie od dnia 13 stycznia 2023 roku, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Towarzystwa przedstawia się następująco:

- Marek Sobczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Bąk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- Dominika Staniewska – Członek Rady Nadzorczej od dnia 13 stycznia 2023 r.

#### **1.2.1.2. Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym**

Skład Zarządu Towarzystwa w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 14 czerwca 2022 roku przedstawiał się następująco:

- Jacek Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Ewa Dubicka – Wiceprezes Zarządu,

W dniu 15 czerwca 2022 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa podjęła uchwałę w sprawie powołania do pełnienia funkcji członka Zarządu Pana Jacka Bukowskiego na okres wspólnej kadencji z członkami Zarządu Towarzystwa powołanymi uchwałami Rady Nadzorczej z dnia 9 maja 2018 roku. W związku z powyższym na dzień bilansowy, tj. 31-12-2022 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Jacek Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Ewa Dubicka – Wiceprezes Zarządu,
- Jacek Bukowski – Członek Zarządu od dnia 15 czerwca 2022 r.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2022 roku, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwa za 2022 rok, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

### 1.3. Działalność Spółki

Rok 2022 był trzynastym pełnym rokiem obrotowym w działalności operacyjnej Towarzystwa. W okresie tym Towarzystwo realizowało założenia planu działalności i strategii rozwoju, tj. koncentrowało swoją działalność na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi aktywów niepublicznych, kierowanymi do grup zamożnych klientów indywidualnych, głównie dużych przedsiębiorców prywatnych, jak również cele określone przez Akcjonariuszy.

Istotnymi zdarzeniami w działalności Towarzystwa były następujące zdarzenia:

- a) W roku obrotowym 2022 Towarzystwo przygotowało i przeprowadziło łącznie 5 (pięć) zgromadzeń inwestorów Funduszu a w okresie od 1 stycznia 2022 r. do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego 1 (jedno) zgromadzenie inwestorów. Przeprowadzone zgromadzenia inwestorów Funduszu dotyczyły przede wszystkim wyrażenia zgody przez zgromadzenia inwestorów na planowane decyzje inwestycyjne dotyczące aktywów zarządzanego Funduszu oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za poprzedni rok obrotowy.
- b) W związku z uchwaloną nowelizacją Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. (poz. 2103, dalej Rozporządzenie 2103) w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, stanowiącą m.in. kolejny etap wdrażania postanowień Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych i wejścia w życie w dniu 1 sierpnia 2022 r. zmian wprowadzonych Rozporządzeniem 2103 w zakresie ryzyka zrównoważonego rozwoju, dokonano zmian w regulacjach wewnętrznych Towarzystwa. Głównym celem wprowadzonych zmian była konieczność uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju odnoszących się do kwestii środowiskowych, społecznych lub z zakresu standardów zarządzania (ESG) w działalności instytucji finansowych. W lutym 2023 roku dodatkowo zaktualizowano regulacje wewnętrzne poprzez doszczegółowienie sposobu pomiaru czynników ryzyka ESG.

- c) w 2022 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie przeprowadzono żadnych nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, jak również nie utworzono żadnego nowego funduszu;
- d) w 2022 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie przeprowadzono wykupu certyfikatów inwestycyjnych zarządzanego Funduszu;
- e) na dzień 31 grudnia 2022 roku wartość aktywów netto (WAN) jedyne funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, wynosiła ogółem 485 222 tys. zł.

## **2. Przewidywany rozwój jednostki**

W 2023 roku Towarzystwo zamierza kontynuować rozwój działalności związanej z tworzeniem i zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi aktywów niepublicznych.

Przewidywany jest dalszy rozwój w zakresie wzrostu aktywów, tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Rozwój ten ma na celu zwiększenie w przyszłości wyniku finansowego Towarzystwa.

W zakresie spełniania ustawowych wymogów kapitałowych (art. 50 ust. 2 i 4a Ustawy) w ocenie Zarządu, Towarzystwo posiada dostateczną nadwyżkę kapitału własnego, a ryzyko niespełnienia tych wymogów w 2023 roku z przyczyn leżących po stronie Towarzystwa jest znikome.

## **3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Towarzystwo nie prowadzi działalności w zakresie badań i rozwoju.

## **4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

W 2022 roku Towarzystwo odnotowało 2 600 000,00 zł przychodów operacyjnych, co stanowi wzrost o 7,73% w stosunku do roku ubiegłego. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 2 287 835,48 zł i wzrosły one o 32,87% w stosunku do roku ubiegłego. Zysk z działalności gospodarczej wyniósł 312 164,52 zł, a wynik finansowy netto (zysk) 328 768,56 zł.

Bilans zamknął się wartością aktywów i pasywów w kwocie 3 214 243,72 zł. W przypadku aktywów, aktywa obrotowe miały wartość 3 120 509,02 zł, z czego 2 881 542,30 zł stanowiły inwestycje krótkoterminowe, a 200 011,03 zł należności, w tym 200 000,00 zł należności z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem.

Kapitał własny Towarzystwa wynosił na koniec 2022 roku 2 554 144,46 zł. Na dzień 31 grudnia 2022 roku wartość kapitału własnego była wyższa o 328 738,56 zł od wartości tego kapitału na koniec poprzedniego roku.

Całkowite zobowiązania Towarzystwa, w tym rezerwy, wyniosły na koniec 2022 roku 660 099,26 zł.

Aktywa obrotowe w formie inwestycji krótkoterminowych i należności krótkoterminowych stanowią 95,87 % wszystkich aktywów Towarzystwa. Z uwagi na ograniczenia wynikające z art. 65 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, aktywa te lokowane są obecnie wyłącznie w postaci lokat bankowych terminowych. Z uwagi na panującą sytuację na rynku pieniężnym i niewielkie rentowności zarówno krótko, jak i długoterminowych lokat bankowych, lokaty zakładane przez Towarzystwo w 2022 roku miały terminy zapadalności nieprzekraczające 6 miesięcy. Zasady lokowania środków własnych Towarzystwa wraz z oceną ryzyka rynkowego są przedstawiane Radzie Nadzorczej Towarzystwa regularnie, po zakończeniu każdego kwartału.

Wartość środków pieniężnych wyniosła na koniec roku 2 881 542,30 zł i była wyższa o 903 684,95 zł niż na początku okresu. Jest to wynikiem dodatnich wartości przepływów z działalności operacyjnej na kwotę 903 684,95 zł.

Zarząd Towarzystwa przewiduje dalszy rozwój działalności Towarzystwa w 2023 roku. W chwili obecnej zarządzanie jednym Funduszem zapewnia stabilne przychody z tytułu zarządzania a tworzenie kolejnych funduszy inwestycyjnych zapewni zwiększenie przychodów z tytułu zarządzania, co przy utrzymaniu się prawidłowej sytuacji finansowej, zachowaniu bezpiecznej struktury majątkowo-kapitałowej i utrzymaniu zdolności do regulowania zobowiązań będzie wpływać w sposób dodatni na wynik finansowy Towarzystwa.

## 5. Istotne czynniki ryzyka i opis zagrożeń

Do istotnych czynników ryzyka w gospodarce finansowej Towarzystwa zaliczyć należy:

- a) ryzyko kursu walutowego,
- b) ryzyko wyniku finansowego opartego o wynagrodzenia za zarządzanie funduszami,
- c) ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym,
- d) ryzyko związane z niepowodzeniem strategii,
- e) ryzyko związane z zasobami ludzkimi
- f) ryzyko związane z przepisami prawa,
- g) ryzyko związane z przepisami podatkowymi,
- h) ryzyko związane ze skalą działalności i konkurencją na rynku usług, na którym Towarzystwo prowadzi działalność,
- i) ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych.

Ad. a)

Art. 50 ust. 2 i 4a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi określa minimalny wymagany poziom kapitału własnego Towarzystwa w kwocie nie niższej niż równowartość 125.000 euro, powiększony o 0,01% wartości aktywów alternatywnych funduszy inwestycyjnych pod zarządzaniem, według ich stanu na koniec poprzedniego roku kalendarzowego. Przy kursie złotego na koniec 2022 roku w wysokości 4,6899 zł/euro, Towarzystwo spełniało wymogi kapitałowe z 4-krotną nadwyżką. W chwili sporządzania niniejszego sprawozdania poziom kursu EUR/PLN nieznacznie spadł do poziomu 4,6816 zł/euro, zatem nadwyżka kapitału własnego nad minimalnym wymaganym poziomem jest nadal ponad 4-krotnie wyższa. Ryzyko kursu walutowego oraz wartość aktywów alternatywnych funduszy inwestycyjnych pod zarządzaniem są w sposób ciągły monitorowane przez Zarząd Towarzystwa. W pozostałym zakresie ryzyko kursu walut nie dotyczy działalności Towarzystwa, ponieważ przychody i koszty wyrażone są w PLN.

Ad. b)

Poziom wynagrodzeń Towarzystwa z tytułu zarządzania funduszami jest uzależniony od wartości aktywów zarządzanych funduszy i rośnie wraz ze wzrostem tych aktywów. Stwarza to ryzyko fluktuacji przychodów Towarzystwa. W celu zmniejszenia przedmiotowego ryzyka Towarzystwo ustala minimalną stawkę podstawową wynagrodzenia za zarządzanie funduszem, która jest niezależna od wartości aktywów danego funduszu i gwarantuje Towarzystwu osiągnięcie przychodów z tytułu zarządzania na minimalnym zakładanym poziomie.

Ad. c)

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych jest skorelowany z sytuacją makroekonomiczną Polski. Sytuacja makroekonomiczna ma wpływ na przychody, koszty oraz wynik z lokat własnych Towarzystwa. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej może wpłynąć na niższe przychody z tytułu zarządzania funduszami w związku z mniejszym zainteresowaniem ofertą funduszy ze strony klientów, spadkiem wartości aktywów funduszy ze względu na wycenę składników lokat i/lub wycofanie środków przez klientów. Negatywny wpływ może mieć również przez wzrost kosztów działalności Towarzystwa, np. w wyniku ich indeksowania (inflacja lub inny wskaźnik). Niekorzystnie również może wpłynąć na wynik z lokat własnych Towarzystwa, co obserwujemy w ostatnich miesiącach, kiedy poziom inflacji kilkukrotnie przekracza oprocentowanie depozytów i lokat bankowych.

Ad. d)

Towarzystwo realizuje założoną przez Zarząd Spółki strategię rozwoju opartą na rozwoju własnych produktów i zwiększaniu udziału przychodów z tytułu wynagrodzenia a zarządzanie w przychodach ogółem. Istnieje ryzyko, że przyjęta strategia nie przyniesie oczekiwanych efektów lub też wystąpią czynniki niezależne od Towarzystwa, które przeszkodzą w realizacji tej strategii. Towarzystwo na bieżąco analizuje postępy w realizacji strategii i nie wyklucza jej zmiany celem dostosowania do aktualnych warunków rynkowych.

Ad. e)

Towarzystwo prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących w niej specjalistów, co rodzi ryzyko w zakresie popełnienia błędu ludzkiego, a także utraty kluczowych pracowników, w szczególności przedstawicieli kierownictwa. Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia oraz kwalifikacji zawodowych. Towarzystwo mityguje ryzyko w zakresie zasobów ludzkich w procesie rekrutacyjnym, dzięki wewnętrznym procedurom kontrolnym, szczególnie w zakresie transakcji finansowych, a także systematycznie podnosząc kwalifikacje pracowników w procesie doskonalenia zawodowego, szkoleń. Duża część ryzyka jest transferowana do podmiotów zewnętrznych (outsourcing). Członkowie Zarządu posiadają także ubezpieczenie w zakresie odpowiedzialności zawodowej.

Ad. f)

Towarzystwo działa na rynku ściśle regulowanym. Ryzyka regulacyjne mogą wpływać m.in. na wzrost kosztów działalności w związku z zaostrzeniem regulacji i/lub wymogów regulatora (KNF), np. dodatkowe etaty, obowiązki operacyjne, wymogi kapitałowe, etc. lub spadek przychodów, np. limitowanie opłat za zarządzanie, co miało miejsce w funduszach otwartych. Drugi obszar to zmiany w kierunku liberalizacji przepisów, które powodują konkurencyjność innych formuł prawnych, np. ASI, Fundacja Rodzinna. Trzeci obszar to kary finansowe nakładane na podmioty (TFI) i/lub decyzje ograniczające zakres działalności lub w ostateczności odebrania licencji. Odwoływanie się od decyzji nadzorczych jest procesem długotrwałym i nie zawsze skutecznym (do czasu prawomocnego wyroku sądowego TFI/fundusz może już zostać zlikwidowany). Ponadto polski system prawny charakteryzuje się dużą dynamiką zmian i związaną z tym niestabilnością, w szczególności prawa gospodarczego i prawa podatkowego. Przepisy prawa krajowego są przedmiotem dostosowywania i unifikacji z regulacjami Unii Europejskiej Towarzyszy temu zjawisko tzw. „gold-plating’u”, czyli wprowadzenia do krajowego porządku prawnego większych obostrzeń niż wynika to z intencji ustawodawcy unijnego. Zmiany regulacji prawnych mogą mieć negatywny wpływ na działalność i funkcjonowanie Towarzystwa. Towarzystwo nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

Ad. g)

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji czynności prawnych dokonanych



przez Towarzystwo. Powyższe, w połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe, może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki i sytuację finansową Towarzystwa. Towarzystwo konserwatywnie podchodzi do obowiązków podatkowych, tzn. unika transakcji, które rodziłyby ryzyko sprzecznych interpretacji podatkowych. Niemniej jednak wpływ Towarzystwa na ew. decyzje organów podatkowych jest niewielki.

Ad. h)

Na rynku działa wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną. Są to krajowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI), jednostki transgraniczne, a także inne struktury w coraz większym stopniu dostępne dla inwestorów, m.in. giełdowe fundusze ETF, alternatywne spółki inwestycyjne (ASI), czy obecnie wprowadzana instytucja Fundacji Rodzinnej. Wśród polskich TFI dominują podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Towarzystwo, dysponujące większymi zasobami kapitałowymi i operacyjnymi, w wielu przypadkach funkcjonują w ramach dużych, finansowych grup kapitałowych, stanowiąc element komplementarny ich działalności. Na rynku TFI obserwowany jest trend konsolidacji, dążenia do efektu skali lub w przypadku mniejszych towarzystw wąskiej specjalizacji rynkowej, często niszowej. Na tym tle coraz trudniej osiągnąć dochodową skalę działalności w sposób organiczny, który to proces jest czasochłonny i kapitałochłonny, a kolejne regulacje powodują wzrost kosztów działalności funduszy inwestycyjnych. Może to wpłynąć na ograniczenie konkurencyjności oferty i ekspansji rynkowej Towarzystwa.

Ad. i)

Mając na względzie charakter i specyfikę działalności Towarzystwa, szczególnie istotne jest zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa wykorzystywanych przez Towarzystwo systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Towarzystwo przetwarza i przechowuje w formie elektronicznej dane dotyczące zarządzanych funduszy oraz dane osobowe, w tym uczestników. W związku ze zwiększającą się skalą działalności Towarzystwa oraz wzrostem ilości przetwarzanych danych, awaria systemów informatycznych może spowodować trudnienia w działalności Towarzystwa. Towarzystwo podejmuje działania zmierzające do zapewnienia możliwie najwyższego poziomu bezpieczeństwa wykorzystywanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych, w szczególności poprzez wdrożenie wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego „Wytycznych dotyczących zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w towarzystwach funduszy inwestycyjnych”, zawieranie kolejnych umów SLA, które służą zachowaniu ciągłości działania w przypadku awarii

## **6. Akcje własne**

Spółka nie posiada akcji własnych.

## **7. Oddziały (zakłady) jednostki**

Spółka nie posiada oddziałów i zakładów samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

## **8. Instrumenty finansowe**

Spółka w 2022 roku nie posiadała instrumentów finansowych.

## **9. Zasady ładu korporacyjnego**

W związku z wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego uchwałą nr 218/2014 z dnia 22 lipca 2014 roku „Zasadami ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” („Zasady”), Spółka

przyjęła i stosuje od dnia 1 stycznia 2015 roku zasady ładu korporacyjnego, z jednoczesnym uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki działalności Towarzystwa.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o których mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego pod adresem:

[https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/knf\\_140904\\_Zasady\\_ladu\\_korporacyjnego\\_22072014\\_38575.pdf](https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/knf_140904_Zasady_ladu_korporacyjnego_22072014_38575.pdf)

Towarzystwo dąży do stosowania w jak najszerszym zakresie wskazówek i zaleceń określonych w Zasadach. Towarzystwo stosuje w całości i bez zastrzeżeń „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”, za wyjątkiem przepisu § 8 ust. 4 Zasad - w odniesieniu do zapewnienia możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego.

## 10. Wskaźniki istotne dla oceny sytuacji jednostki

### Podstawowe informacje o wyniku

Dane finansowe			
Dane	31.12.2022	31.12.2021	Procentowa zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	2 600 000,00	2 413 333,33	7,73%
Zysk ze sprzedaży	312 164,52	691 485,99	-54,86%
EBIDTA (zysk operacyjny + amortyzacja)	326 308,44	723 802,39	-54,92%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	312 174,46	691 870,30	-54,88%
Zysk (strata) brutto	365 235,56	692 106,86	-47,23%
Zysk (strata) netto	328 768,56	656 767,86	-49,94%

W 2022 roku Spółka zanotowała nieznaczny wzrost przychodów netto ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego natomiast w przypadku zysku ze sprzedaży zanotowała spadek ponad 50% co przełożyło się na spadek wskaźnika EBIDTA i zysku na działalności operacyjnej a w konsekwencji na spadek zysku netto.

### Rentowność

Wskaźniki rentowności				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2022	31.12.2021

Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	max	12%	29%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	14,05%	28,68%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	12,64%	27,21%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	14,77%	41,87%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	max	10,23%	27,66%

W 2022 roku Spółka zanotowała spadek zysku ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego, co przełożyło się na obniżenie wskaźników zyskowności sprzedaży i rentowności sprzedaży brutto. Pozostałe wskaźniki rentowności również zmniejszyły swoją wartość w stosunku do roku 2021.

### **Płynność finansowa**

<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>				
<b>Nazwa wskaźnika</b>	<b>Formuła obliczeniowa</b>	<b>Wartość pożądana</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	37,90	32,67
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	37,90	32,67
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	2,46	4,31
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	3 309,21	2 242,43
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	94,55%	94,45%

Sytuacja w zakresie płynności finansowej Spółki kształtowała się w 2022 roku bardzo podobnie do sytuacji w roku poprzednim. Analiza płynności finansowej wskazuje, że Spółka posiada pełną zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań bieżących. Wskaźniki płynności nadal utrzymują się na wysokich poziomach i znacznie przekraczają wartości minimalne uznawane za bezpieczne. O wysokiej płynności finansowej Spółki decydowało saldo środków pieniężnych, które na koniec 2022 r. ponad 35-krotnie przewyższało saldo zobowiązań krótkoterminowych.

### **Finansowanie działalności**

Wskaźniki zadłużenia/finansowania				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2022	31.12.2021
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,26	0,07
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	3,87	14,95
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	24,25	35,88
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,79	0,94

Zasadniczym źródłem finansowania działalności Spółki nadal pozostaje kapitał własny. Spółka nie zaciągała zobowiązań o charakterze pożyczkowym, a istniejące zobowiązania wynikały jedynie z tytułu świadczonych na rzecz Spółki usług, zobowiązań z tytułu wynagrodzeń oraz bieżących zobowiązań podatkowych i ubezpieczeniowych. Wskaźniki zadłużenia/finansowania kształtują się na nieco wyższych poziomach, jak w roku ubiegłym, co pozwala na pozytywną ocenę trwałości struktury finansowania. Wskaźnikami, które wykazały spadek w stosunku do 2021 roku, był stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym oraz pokrycie zadłużenia kapitałem własnym. Spadek wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym, biorąc pod uwagę specyfikę działalności Spółki, ma mniejsze znaczenie, ponieważ Spółka prowadzi działalność usługową w branży finansowej, gdzie wyposażenie w aktywa trwałe nie stanowi istotnego elementu przedsiębiorstwa.