

OSTOJA
Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności OSTOJA
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za rok obrotowy od 1 stycznia 2025 do 31 grudnia 2025

Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2026 r. poz. 522) 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 Bukowski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2026 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 Zawięzania 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 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 2025 r.:

Rada Nadzorcza:

- | | | |
|-------------------|---|--|
| Marek Sobczyk | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Wojciech Bąk | - | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| Justyna Postępska | - | Członek 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, |
| Justyna Postępska | - | 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 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianom i Rada Nadzorcza funkcjonowała w dotychczasowym składzie podanym w punkcie 1.2., jak wyżej.

1.2.1.2. Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym

Skład Zarządu Towarzystwa w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku przedstawiał się następująco:

- Jacek Wiśniewski – Prezes Zarządu,
- Ewa Dubicka – Wiceprezes Zarządu,
- Jacek Bukowski – Członek Zarządu.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2025 roku, do dnia rozpoczęcia badania sprawozdania finansowego Towarzystwa za 2025 rok, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

1.3. Działalność Spółki

Rok 2025 był szesnastym 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 2025 Towarzystwo przygotowało i przeprowadziło łącznie 13 (trzyнадцать) zgromadzeń inwestorów Funduszu, a w okresie od 1 stycznia 2026 r. do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego odbyły się jeszcze 4 zgromadzenia inwestorów. Przeprowadzone zgromadzenia inwestorów Funduszu dotyczyły przede wszystkim wyrażenia zgody przez zgromadzenia inwestorów na planowane decyzje inwestycyjne dotyczące aktywów zarządzanego Funduszu, na częściowy wykup certyfikatów inwestycyjnych, wypłatę dochodów, zmianę depozytariusza, zmiany statutu Funduszu oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za poprzedni i bieżący rok obrotowy. W marcu oraz listopadzie 2025 roku sporządzono również akty notarialne zmiany statutu. Zakres zmian w marcu 2025 dotyczył w głównej mierze zmiany Depozytariusza, którego funkcję od 18 marca 2025 roku pełni Spółka Q Securities S. A. Zakres zmian w listopadzie dotyczył głównie zmian w Art. 38 odnośnie Dochodów Funduszu oraz rozszerzenie kryteriów doboru lokat (Art. 28) o papiery wartościowe typu ETP, ETF, ETC i ETN, które dają ekspozycję na kryptoaktywa, surowce oraz inne aktywa bazowe.
- b) W toku bieżącej działalności w roku obrotowym 2025 zarząd Towarzystwa zwołał 28 (dwadzieścia osiem) posiedzeń zarządu, na których podjął łącznie 38 uchwał.
- c) Do najważniejszych zdarzeń w roku 2025 należy zaliczyć zmianę depozytariusza. W związku z wypowiedzeniem w dniu 27-09-2024 roku umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza przez BNP Paribas Bank Polska S.A., zaistniała potrzeba dokonania wyboru przyszłego depozytariusza. Zarząd po podjęciu czynności związanych z zebraniem ofert, rozmów i negocjacji z potencjalnymi depozytariuszami podjął decyzję o wyznaczeniu spółki Q Securities S.A. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu, który będzie pełnił funkcję depozytariusza funduszu Ostoja I FIZAN. Na zmianę tę wyraziło zgodę Zgromadzenie Inwestorów w dniu 10 stycznia 2025 roku.

Jedną z ważniejszych zmian w przepisach prawa była nowelizacja Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego (Rozporządzenie DORA), które weszło w życie z dniem 17 stycznia 2025 roku. W związku z powyższym w roku 2024 Towarzystwo dokonało przeglądu regulacji wewnętrznych pod kątem dostosowania ich zapisów do ww. Rozporządzenia DORA, którego celem jest zwiększenie operacyjnej odporności cyfrowej podmiotów finansowych oraz uregulowanie świadczenia usług ICT na rynku finansowym. W dniu 17 stycznia 2025 roku Zarząd Towarzystwa wdrożył zmiany w regulacjach wewnętrznych dostosowując działalność Towarzystwa do wymogów tego Rozporządzenia.

Ponadto w dniach 16 stycznia 17 marca 2025 r. została przeprowadzona w Ostoja Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego. Przedmiotem kontroli było sprawdzenie, czy działalność Ostoja TFI S.A. jest zgodna z prawem, ze statutem i regulacjami wewnętrznymi oraz z udzielonym zezwoleniem

Komisji Nadzoru Finansowego. Zakres kontroli obejmował zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich. W dniu 15.04.2025 KNF wydała Zalecenia pokontrolne w następujących obszarach:

1. system kontroli wewnętrznej: 5 szczegółowych zaleceń dotyczące zastępowalności stanowisk oraz wydawania zaleceń pokontrolnych w raportach kontroli wewnętrznej,
2. limity inwestycyjne i limity ryzyka: 4 szczegółowe zalecenia dotyczące dostosowania do limitów wynikających z przepisów prawa i regulacji wewnętrznych,
3. plan operacyjny: 1 zalecenie dotyczące opracowania i aktualizacji planu operacyjnego,
4. decyzje inwestycyjne: 1 zalecenie dotyczące archiwizacji źródeł i analiz będących podstawą realizacji decyzji inwestycyjnych.

W dniu 24.07.2025 r. Towarzystwo przekazało KNF informacje o wykonaniu zaleceń pokontrolnych oraz przekazało harmonogram procesu likwidacji przekroczeń limitów inwestycyjnych w celu dostosowania ich do przepisów prawa i regulacji wewnętrznych. Obecnie Towarzystwo na bieżąco, na zapytania Komisji udziela informacji o postępie prac przy likwidacji przekroczeń.

- d) W 2025 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie przeprowadzono żadnych nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, jak również nie utworzono żadnego nowego funduszu.
- e) W roku obrotowym 2025 w dniu 31 stycznia przeprowadzono 1 wykup certyfikatów inwestycyjnych zarządzanego Funduszu. Natomiast w okresie od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie przeprowadzono wykupu certyfikatów inwestycyjnych.
- f) W okresie od 1 stycznia 2026 r. do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego dokonano dwukrotnie wypłaty dochodów Funduszu na rzecz uczestników.

2. Przewidywany rozwój jednostki

W 2026 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 2026 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 2025 roku Towarzystwo odnotowało 3 626 535,42 zł przychodów operacyjnych i były one wyższe o 20,88% w stosunku do roku ubiegłego. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 3 561 858,14 zł i wzrosły one o 15,99% w stosunku do roku ubiegłego. Zysk z działalności gospodarczej wyniósł (zysk) 64 677,28 zł, a wynik finansowy netto (zysk) 189 998,35 zł.

Bilans zamknął się wartością aktywów i pasywów w kwocie 4 760 143,96 zł. W przypadku aktywów, aktywa obrotowe miały wartość 4 587 825,08 zł, z czego 4 234 164,36 zł stanowiły inwestycje krótkoterminowe, a 308 883,60 zł należności, w tym 308 845,29 zł należności z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem.

Kapitał własny Towarzystwa wynosił na koniec 2025 roku 3 473 069,27 zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość kapitału własnego była wyższa o 189 998,35 zł od wartości tego kapitału na koniec poprzedniego roku.

Całkowite zobowiązania Towarzystwa, w tym rezerwy, wyniosły na koniec 2025 roku 1 287 074,69 zł.

Aktywa obrotowe w formie inwestycji krótkoterminowych i należności krótkoterminowych stanowią 96,38 % 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 2025 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 4 234 164,36 zł i była wyższa o 315 534 zł niż na początku okresu. Jest to wynikiem dodatnich wartości przepływów z działalności operacyjnej na kwotę 315 504,00 zł.

Zarząd Towarzystwa przewiduje dalszy rozwój działalności Towarzystwa w 2026 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,
- j) ryzyko dla zrównoważonego rozwoju, tzw. ESG.

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 2025 roku w wysokości 4.2167 zł/euro, Towarzystwo spełniało wymogi kapitałowe z ponad 5-krotną nadwyżką. 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, kiedy poziom inflacji istotnie 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 błędów 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 nowa 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 utrudnienia 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” oraz Rozporządzenia DORA, zawieranie kolejnych umów SLA, które służą zachowaniu ciągłości działania w przypadku awarii.

Ad. J)

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju to ryzyko związane z sytuacją lub warunkami środowiskowymi, społecznymi lub związanymi z zarządzaniem podmiotami, których wystąpienie może mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

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 2025 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_ładu_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	31.12.2025	31.12.2024	Procentowa zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	3 626 535,42	3 000 000,00	20,88%
Zysk ze sprzedaży	64 677,28	-70 821,82	191,32%
EBIDTA (zysk operacyjny + amortyzacja)	65 980,83	-26 234,76	351,50%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	65 980,83	-26 234,76	351,50%
Zysk (strata) brutto	214 921,35	118 723,85	81,03%
Zysk (strata) netto	189 998,35	102 676,85	85,04%

W 2025 roku w Spółce wzrost przychodów netto ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego był wyższy niż wzrost kosztów działalności operacyjnej, co przełożyło się na znaczący wzrost wskaźnika EBIDTA i zysku na działalności operacyjnej, a w konsekwencji na wzrost zysku netto.

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2025	31.12.2024
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	max	1,78%	-2,00%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	5,93%	3,96%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	max	5,24%	3,42%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	max	5,79%	3,23%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	max	3,99%	2,35%

W 2025 roku wzrosły przychody ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego i mimo rosnących kosztów działalności operacyjnej przełożyło się to na wzrost wskaźników rentowności sprzedaży brutto i netto. Pozostałe wskaźniki rentowności również zwiększyły swoją wartość w stosunku do roku 2024.

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2025	31.12.2024
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	37,42	29,74
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	37,42	29,74
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	2,54	1,78
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	4 466,43	4 073,15
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	93,89%	93,38%

W roku 2025 wskaźniki płynności szybkiej i bieżącej wzrosły w stosunku do roku poprzedniego. 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 2025 r. ponad 34-krotnie przewyższało saldo zobowiązań krótkoterminowych.

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2025	31.12.2024
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,37	0,33
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	2,70	3,04
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	20,15	22,10
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,73	0,75

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 w wartościach pożądanym, co pozwala na pozytywną ocenę trwałości struktury finansowania.

W stosunku do 2024 roku, zmniejszył się zarówno stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym, jak i pokrycie zadłużenia kapitałem własnym.

Pozostałe zagadnienia art. 49 ust 2 ustawy o rachunkowości, nie wymienione w niniejszym dokumencie, nie występują w Spółce.