

OSTOJA
Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
za rok obrotowy od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2023

Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2023 r. poz. 120 z późn. 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 Bukowski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 7 czerwca 2024 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. z 2023 r. poz. 681 z późn. zm.; 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 2023 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 2023 roku do 13 stycznia 2023 roku przedstawiał się następująco:

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

W dniu 13-01-2023 roku, uchwałą nr 02/01/2023 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Ostoja TFI S.A., do Rady Nadzorczej powołało Panią Dominikę Staniewską. W związku z powyższym Skład Rady Nadzorczej Towarzystwa od dnia 13 stycznia do 26 maja 2023 roku przedstawiał się następująco:

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

W związku z wygaśnięciem, w roku obrotowym od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. wspólnej kadencji członków Rady Nadzorczej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Ostoja TFI S.A. w dniu 26-05-2023 r. dokonało wyboru nowego składu Rady Nadzorczej, na nową pięcioletnią wspólną kadencję. Do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Pan Marek Sobczyk oraz Pan Wojciech Bąk jako dotychczasowi członkowie Rady, którym przyznano te same funkcje w Radzie co w poprzedniej kadencji.

Ponadto, w dniu tym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa uchwałą nr 15/05/2023 powołało do Rady Nadzorczej Towarzystwa Panią Justynę Postępską na okres wspólnej pięcioletniej kadencji z pozostałymi członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz uchwałą nr 18/05/2023 odwołało z funkcji członka Rady Nadzorczej Panią Dominikę Staniewską.

W związku z powyższym w okresie od dnia 26 maja 2023 roku, do chwili obecnej skład Rady Nadzorczej Towarzystwa przedstawia się następująco:

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

- Justyna Postępska – Członek Rady Nadzorczej.

1.2.1.2. Zmiany w składzie Zarządu Spółki w okresie sprawozdawczym

Skład Zarządu Towarzystwa w okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie tym, w związku z wygaśnięciem wspólnej kadencji członków zarządu, w dniu 28-06-2023 Rada Nadzorcza Ostoja TFI S.A. dokonała wyboru nowego składu zarządu, na nową pięcioletnią wspólną kadencję. Do składu zarządu zostali powołani dotychczasowi członkowie zarządu, którym przyznano te same funkcje w zarządzie co w poprzedniej kadencji.

W okresie od dnia bilansowego, tj. 31 grudnia 2023 roku, do dnia rozpoczęcia badania sprawozdania finansowego Towarzystwa za 2023 rok, skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

1.3. Działalność Spółki

Rok 2023 był czternastym 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 2023 Towarzystwo przygotowało i przeprowadziło łącznie 7 (siedem) zgromadzeń inwestorów Funduszu a w okresie od 1 stycznia 2023 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, zmiany statutu Funduszu oraz zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za poprzedni rok obrotowy.
- b) W toku bieżącej działalności w roku obrotowym 2023 zarząd Towarzystwa zwołał 14 (czternaście) posiedzeń zarządu, na których podjął łącznie 15 uchwał.
- c) Jednym z ważniejszych zmian w przepisach prawa była nowelizacja Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2023r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych w likwidacji dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (data publikacji Rozporządzenia w Dzienniku Ustaw – 25 październik 2023r.), które weszło w życie z dniem 1 stycznia 2024 i dotyczyło zdarzeń rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2024 roku. W związku z powyższym w roku 2023 Towarzystwo dokonało przeglądu regulacji wewnętrznych Towarzystwa pod kątem dostosowania ich zapisów do ww. Rozporządzenia Głównym celem zmian było dostosowanie do nowych formatów raportów oraz zmiana terminowości i treści przesyłanych w raportach.

- d) w roku obrotowym 2023, w imieniu zarządzanego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, dokonano zakupu udziałów w jednej spółce niepublicznej.
- e) w 2023 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie przeprowadzono żadnych nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, jak również nie utworzono żadnego nowego funduszu;
- f) w 2023 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie przeprowadzono wykupu certyfikatów inwestycyjnych zarządzanego Funduszu;
- g) na dzień 31 grudnia 2023 roku wartość aktywów netto (WAN) jedyne funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, wynosiła ogółem 476 401 tys. zł.

2. Przewidywany rozwój jednostki

W 2024 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 2024 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 2023 roku Towarzystwo odnotowało 3 000 000,00 zł przychodów operacyjnych, co stanowi wzrost o 15,4% w stosunku do roku ubiegłego. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 2 449 907,79 zł i wzrosły one o 7,08% w stosunku do roku ubiegłego. Zysk z działalności gospodarczej wyniósł 550 092,21 zł, a wynik finansowy netto (zysk) 626 249,61 zł.

Bilans zamknął się wartością aktywów i pasywów w kwocie 3 750 604,88 zł. W przypadku aktywów, aktywa obrotowe miały wartość 3 665 852,18 zł, z czego 3 372 518,12 zł stanowiły inwestycje krótkoterminowe, a 250 038,31 zł należności, w tym 250 000,00 zł należności z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem.

Kapitał własny Towarzystwa wynosił na koniec 2023 roku 3 180 394,07 zł. Na dzień 31 grudnia 2023 roku wartość kapitału własnego była wyższa o 626 249,61 zł od wartości tego kapitału na koniec poprzedniego roku.

Całkowite zobowiązania Towarzystwa, w tym rezerwy, wyniosły na koniec 2023 roku 570 210,81 zł.

Aktywa obrotowe w formie inwestycji krótkoterminowych i należności krótkoterminowych stanowią 96,59 % 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 2023 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 3 372 518,12 zł i była wyższa o 490 975,82 zł niż na początku okresu. Jest to wynikiem dodatnich wartości przepływów z działalności operacyjnej na kwotę 490 975,82 zł.

Zarząd Towarzystwa przewiduje dalszy rozwój działalności Towarzystwa w 2024 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 2023 roku w wysokości 4,348 zł/euro, Towarzystwo spełniało wymogi kapitałowe z 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 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 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”, 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 2023 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

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	31.12.2023	31.12.2022	Procentowa zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów	3 000 000,00	2 600 000,00	15,38%
Zysk ze sprzedaży	550 092,21	312 164,52	76,22%
EBIDTA (zysk operacyjny + amortyzacja)	561 703,53	326 308,44	72,14%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	561 703,53	312 174,46	79,93%
Zysk (strata) brutto	691 544,61	365 235,56	89,34%
Zysk (strata) netto	626 249,61	328 768,56	90,48%

W 2023 roku Spółka zanotowała znaczny wzrost przychodów netto ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego co przełożyło się na znaczący wzrost wskaźnika EBIDTA i zysku na działalności operacyjnej a w konsekwencji na wzrost zysku netto.

Rentowność

Wskaźniki rentowności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2023	31.12.2022
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	max	18%	12%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	23,05%	14,05%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	20,87%	12,64%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	24,52%	14,77%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	max	16,70%	10,23%

W 2023 roku Spółka zanotowała znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego, co przełożyło się na znaczne podwyższenie wskaźników zyskowności sprzedaży i rentowności sprzedaży brutto. Pozostałe wskaźniki rentowności również znacząco zwiększyły swoją wartość w stosunku do roku 2022.

Płynność finansowa

Wskaźniki płynności finansowej				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2023	31.12.2022
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	40,00	37,90
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	40,00	37,9
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	2,76	2,46
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-	3 575,29	3 309,21
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	max	95,33%	94,55%

Sytuacja w zakresie płynności finansowej Spółki kształtowała się w 2023 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 2023 r. ponad 37-krotnie przewyższało saldo zobowiązań krótkoterminowych.

Finansowanie działalności

Wskaźniki zadłużenia/finansowania				
Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	31.12.2023	31.12.2022
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,18	0,26
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	>1	5,58	3,87
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	37,53	24,25
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,85	0,79

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 bardzo podobnych poziomach, jak w roku ubiegłym, przy czym ich wartości utrzymują się na wysokich poziomach, co pozwala na pozytywną ocenę trwałości struktury finansowania.

Wskaźnikami, które wykazały dynamikę w stosunku do 2022 roku, był stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym oraz pokrycie zadłużenia kapitałem własnym. Wzrost 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.