

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES
01.01.2016 – 30.06.2016

Ilekcrc mowa w niniejszym sprawozdaniu o „ALTUS TFI”, „Towarzystwie”, „Spółce” bądź „Emitencie” rozumie się przez to ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie

Spis treści

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	3
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	7
3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	8
4. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji	13
5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	13
6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	13
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	13
8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	15
9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	16
10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.....	16
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 stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	17
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	17
13. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza	17

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.
- 1) Wybrane dane finansowe zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w części zatytułowanej „WYBRANE DANE FINANSOWE”. Poniżej zostały zaprezentowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk (strata) oraz Aktywa razem.

	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	160 976	90 937
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	39 945	25 296
Zysk (strata) brutto	42 828	27 892
Zysk (strata) netto	34 614	22 807
Aktywa, razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec półrocza poprzedniego roku obrotowego)	338 660	263 051

Przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do półrocza roku poprzedniego o 77,02% z 90 937 tys. zł do 160 976 tys. zł. Odnotowano w 2016 spadek kosztów usług obcych w porównaniu do 2015 roku. Spółka zakończyła pierwsze półrocze 2016 roku zyskiem netto wynoszącym 34 614 tys. zł.

W porównaniu do pierwszego półrocza poprzedniego roku, w którym zysk netto wyniósł 22 807 tys. zł wynik zwiększył się o 51,77%.

Widać wzrost aktywów w stosunku do pierwszego półrocza 2015 roku o 28,74%. Wraz ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych zmalał wskaźnik bieżącej płynności finansowej liczony jako iloraz aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych z poziomu 17,66 w pierwszym półroczu 2015 roku do 11,38 na koniec pierwszego półrocza 2016 roku.

Poniżej prezentujemy rachunek wyników za drugi kwartał 2016 roku oraz jako dane porównywalne drugi kwartał 2015 roku. Widać znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży z 55,28 mln do 89,90 mln czyli o prawie 63% oraz wzrost wyniku finansowego z 11,12 mln do 17,93 m mln czyli o 61,24%.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	II.Q.2015 (01.04.2015-30.06.2015)	II.Q.2016 (01.04.-30.06.2016)
	Zł	Zł
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	55 284 590,37	89 898 061,52
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	55 284 590,37	89 898 061,52
II. Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	41 055 766,58	63 429 805,21
I. Amortyzacja	22 600,90	27 922,51
II. Zużycie materiałów i energii	50 491,30	40 798,79
III. Usługi obce	37 573 937,71	60 897 184,75
IV. Podatki i opłaty, w tym:	10 858,46	10 324,99
V. Wynagrodzenia	3 164 511,89	2 057 288,32
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	90 168,18	119 836,48
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	143 198,14	276 449,37
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	14 228 823,79	26 468 256,31
D. Pozostałe przychody operacyjne	125 619,84	481 920,57
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	3 841,45
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	125 619,84	478 079,12
E. Pozostałe koszty operacyjne	909 617,14	5 986 679,93
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	909 617,14	5 986 679,93
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)	13 444 826,49	20 963 496,95
G. Przychody finansowe	1 074 576,28	1 315 341,92
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	1 074 576,28	1 172 955,59
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	103 993,48
V. Inne	0,00	38 392,85
H. Koszty finansowe	106 097,54	150,50
I. Odsetki, w tym:	1 878,00	150,50
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	65 956,22	0,00
IV. Inne	38 263,32	0,00
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	14 413 305,23	22 278 688,37
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0,00	4 345 848,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	17 932 840,37
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	14 413 305,23	22 278 688,37
L. Podatek dochodowy	3 289 066,00	4 345 848,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	11 124 239,23	17 932 840,37

Nie występują czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub straty w roku obrotowym, poza tymi, które zostały wymienione w ust. 1 pkt. 2. niniejszego sprawozdania Emitenta.

2) Zdarzenia, które w sposób istotny wpłynęły na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w pierwszym półroczu 2016 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego:

Emitent zanotował szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły pierwszego półrocza 2016 r.:

- W dniu 28 stycznia 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. otrzymała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad FORUM Akcyjnym+ Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie oraz FORUM Obligacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie.

- W dniu 10 lutego 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę z OPOKA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: OPOKA TFI) z siedzibą w Warszawie (dalej umowa). Przedmiotem Umowy jest przejęcie przez ALTUS TFI od OPOKA TFI zarządzania funduszem EGB Wierzytelności 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny z siedzibą w Warszawie, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod nr RFI 328, NIP 5842634647, REGON: 220512250.

Na podstawie Umowy OPOKA TFI przeniosło nieodpłatnie na ALTUS TFI, a ALTUS TFI przejęło zarządzanie Funduszem. Skutek w postaci przejęcia zarządzania nastąpił z chwilą określoną w art. 238 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 r. poz. 157) (Ustawa), tj. w dniu wejścia w życie zmiany statutu Funduszu (Statut) w zakresie określonym w art. 18 ust. 2 pkt 2. Ustawy poprzez wskazanie ALTUS TFI jako towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem wraz z siedzibą i adresem towarzystwa, co miało miejsce w dniu 5 maja 2016 r.

- W dniu 26 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 157.894,60 (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset cztery 60/100) złote poprzez umorzenie 1.578.946 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji imiennych serii G Spółki. Umorzenie akcji dokonane zostało na podstawie art. 359 § 2 KSH oraz art. 6 ust. 4 statutu Spółki jako umorzenie dobrowolne. Ponieważ Spółka umorzyła akcje własne, Spółce, jako akcjonariuszowi akcji umarzanych, nie przysługiwało wynagrodzenie z tytułu ich umorzenia.

- W dniu 07 marca 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę z Raiffeisen Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie której przekaze nieodpłatnie do Raiffeisen TFI zarządzanie następujących funduszy:

* FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 977,

* Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z wydzielonymi subfunduszami: Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania, Subfundusz Raiffeisen SFIO Globalnych Możliwości, Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Inwestowania oraz Subfundusz Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych (obecnie Aktywnych Strategii Dłużnych), wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 990, na zasadach określonych w ustawie z dnia 7 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r.,

poz. 157 z późn. zm.) (dalej Ustawa) oraz zawartej Umowie.

Przejęcie zarządzania każdym z Funduszy nastąpi pod warunkiem uzyskania przez Raiffeisen TFI zezwolenia KNF na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy.

- W dniu 9 marca 2016 r. weszła w życie zmiana statutów funduszy Forum Akcyjny+ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Forum Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie z którymi towarzystwem zarządzającym Funduszami jest ALTUS TFI a siedzibą Funduszy jest adres i siedziba ALTUS TFI.

- W dniu 22 marca 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę z AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy było przejęcie przez ALTUS TFI od AgioFunds TFI zarządzania funduszem AGIO EGB

Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (dalej Fundusz), wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod nr RFI 844. Na podstawie umowy AgioFunds TFI przeniesie nieodpłatnie na ALTUS TFI, a ALTUS TFI przejmie zarządzanie Funduszem. Skutek w postaci przejęcia zarządzania nastąpił z chwilą określoną w art. 238 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 r. poz. 157) (Ustawa), tj. z chwilą wejścia w życie zmiany statutu Funduszu (Statut) w zakresie określonym w art. 18 ust. 2 pkt 2. Ustawy poprzez wskazanie ALTUS TFI jako towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem wraz z siedzibą i adresem towarzystwa, co miało miejsce w dniu 25 maja 2016 r.

- W dniu 30 kwietnia 2016 r. Spółka otrzymała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki przez Pana Czcibora Dawida. Datą zaprzestania pełnienia przez Pana Czcibora Dawida funkcji Członka Zarządu Spółki był 30 kwietnia 2016 r.

- W dniu 5 maja 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszem EGB Wierzytelności 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny.

- W dniu 13 maja 2016 r. Zarząd ALTUS TFI podjął uchwałę w sprawie planowanego przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki w terminie do dnia 31 grudnia 2016 r., zmodyfikowaną i doprecyzowaną następnie uchwałą z dnia 3 czerwca 2016 r. Realizacja skupu uzależniona została od pozytywnej decyzji Walnego Zgromadzenia Spółki.

W dniu 10 czerwca 2016 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 7 w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitałów na cele nabycia tych akcji, jak również uchwałę nr 8 w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Na mocy wyżej wymienionych uchwał Walne Zgromadzenie postanowiło upoważnić Zarząd Spółki do nabycia łącznie nie więcej niż 11.250.000 (jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki po jednolitej cenie 16,00 zł (szesnaście złotych) za jedną akcję. Akcje mogą być nabywane w transzach.

- W dniu 13 maja 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zwołało Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 10 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały m.in. w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, podziału zysku za okres 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitałów na cele nabycia tych akcji, udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki oraz członkom Rady Nadzorczej za okres 1 stycznia 2015 roku 31 grudnia 2015 roku, powołania członków Rady Nadzorczej nowej kadencji.

- W dniu 25 maja 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie

funduszem EGB Wierzytelności 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny.

- W dniu 8 czerwca 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało o zawarciu trzech odrębnych umów ramowych lokat terminowych z Idea Bank S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Alior Bank S.A., na podstawie których Banki będą otwierały na rzecz Spółki lokaty terminowe. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.

- W dniu 13 czerwca 2016 r., po spełnieniu warunków określonych Uchwałą Zarządu KDPW Nr 371/16 z dnia 3 czerwca 2016 r., 1.030.000 (jeden milion trzydzieści tysięcy) akcji serii E Spółki oznaczonych kodem ISIN PLATTFI00018 zarejestrowanych zostało w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. W tym samym dniu przedmiotowe akcje wprowadzone zostały w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej Zarząd GPW) w dniu 8 czerwca 2016 r. uchwały nr 579/2016 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii E Spółki.

- W dniu 7 lipca 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało o przyjęciu aktu założycielskiego spółki ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. Spółka objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Zależnej wynoszącym 20.000 (dwadzieścia tysięcy), które uprawniają do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

- W dniu 13 lipca 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę o zarządzanie portfelami instrumentów finansowych z Idea Bankiem. Przedmiotem umowy jest zarządzanie portfelem skarbowych papierów wartościowych.

- W dniu 15 lipca 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało o zakończeniu I transzy skupu akcji własnych przeprowadzanej na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 czerwca 2016 roku. Spółka nabyła 3.608.317 akcji po jednolitej cenie 16 zł za jedną akcję. Nabyte akcje własne stanowią 6,19% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 5,48% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

- W dniu 11 sierpnia 2016 roku Spółka poinformowała o zakończeniu w dniu 10 sierpnia 2016 r. negocjacji w sprawie nabycia 100 % akcji BPH TFI S.A. z uwagi na fakt, iż Strony nie uzgodniły warunków transakcji nabycia 100% akcji BPH TFI SA. Zarząd ponadto poinformował, że w związku z brakiem powodzenia negocjacji zamierza kontynuować skup akcji własnych w celu umorzenia zgodnie ze stosownymi uchwałami Walnego Zgromadzenia ALTUS TFI SA.

3) Perspektywy rozwoju działalności Emitenta zostały opisane w ust. 13 niniejszego sprawozdania.

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity tj. Dz. U. z 2016 r. poz. 1047), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 300).

Niniejsze sprawozdanie półroczne zostało sporządzone zgodnie z zasadami określonymi rozporządzeniem w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych

sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego nie ujawniły się przesłanki, które świadczyłyby o możliwości pojawienia się zagrożeń i ryzyka poza typowymi związanymi z bieżącą działalnością opisanymi poniżej:

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

1) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na usługi świadczone przez Towarzystwo są ściśle związane z sytuacją makroekonomiczną i tempem wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i obligacje skarbowe. Do czynników o charakterze ekonomicznym wpływających na osiągane przez Towarzystwo wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, oddziałują one bowiem bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne – im niższy poziom stóp procentowych, tym większe zainteresowanie klientów ofertą towarzystw funduszy inwestycyjnych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować zmniejszenie popytu na oferowane przez ALTUS TFI produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

2) Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

Działalność ALTUS TFI jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez Spółkę w postaci wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami, a także za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych w ramach usługi Asset Management. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie koniunktury na rynkach kapitałowych oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe, a jednocześnie negatywnie oddziałuje na wartość tych instrumentów wchodzących w skład zarządzanych portfeli. W rezultacie wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwo funduszy/portfeli może ulec spadkowi, co może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki, której wynagrodzenie pobierane za zarządzanie funduszami/portfelami ustalone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Towarzystwo posiada w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Towarzystwa na zamożnych inwestorów wpływa na obniżenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z funduszy zarządzanych przez ALTUS TFI w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów inwestycyjnych na rynku kapitałowym.

3) Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy charakteryzuje duża zmienność wyrażająca się częstymi nowelizacjami przepisów dotyczących opodatkowania działalności podmiotów gospodarczych oraz niejednolitym orzecznictwem

organów podatkowych a także sądów administracyjnych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje będą mniej korzystne dla Towarzystwa lub jego klientów, co w konsekwencji może doprowadzić do bezpośredniego lub pośredniego pogorszenia wyników finansowych Spółki. Szczególnie duże ryzyko dotyczy zmiany opodatkowania w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych oraz usług finansowych. Nie można również wykluczyć przyjęcia przez Spółkę praktyki, która w przyszłości okaże się odmienna od powszechnie obowiązujących wykładni. Zmienność polityki podatkowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

Czynniki związane z działalnością Emitenta

1) Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym działa Towarzystwo

W Polsce funkcjonuje wiele podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności ALTUS TFI, zarówno towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych. Większość z nich to podmioty funkcjonujące na rynku dłużej niż Towarzystwo, dysponujące większymi od niego zasobami kapitałowymi. W wielu przypadkach akcjonariuszami tych podmiotów są banki, domy maklerskie lub zakłady ubezpieczeń, dysponujące z szeroką siecią dystrybucji produktów finansowych.

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy towarzystwami funduszy inwestycyjnych, zarówno tymi największymi (takimi jak TFI PZU S.A., Pioneer Pekao TFI S.A., PKO TFI S.A. czy Aviva Investors Poland TFI S.A.), posiadającymi stabilną pozycję na rynku finansowym i silne zaplecze w postaci grup bankowych czy ubezpieczeniowych, których te towarzystwa są częścią, jak i mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji oraz nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Wzrost konkurencji wśród towarzystw zarządzających funduszami, zarówno otwartymi, jak i zamkniętymi, może wymusić konieczność obniżenia stawek wynagrodzeń pobieranych przez Towarzystwo za zarządzanie funduszami ALTUS i spowodować zwiększenie wydatków związanych z zarządzaniem tymi funduszami, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

Do zwiększenia konkurencyjności może przyczynić się także coraz większe zaangażowanie na rynku polskim funduszy zagranicznych, tj. działających w krajach UE w oparciu o przepisy wspólnotowe i mogących na gruncie tych przepisów oferować swoje tytuły uczestnictwa w Polsce. Fundusze te w większości przypadków pobierają niższe niż fundusze polskie opłaty za zarządzanie aktywami, co także może spowodować konieczność obniżenia wynagrodzenia pobieranego przez fundusze krajowe.

Konkurencją dla funduszy oferowanych przez ALTUS TFI mogą być też fundusze typu ETF (Exchange Traded Funds). ETF jest specyficznym rodzajem funduszu inwestycyjnego otwartego, którego tytuły uczestnictwa są notowane na giełdzie. Ich strategia inwestycyjna polega na odwzorowywaniu zachowania określonych indeksów akcji, obligacji, a także surowców. Atrakcyjność tego rodzaju funduszy polega przede wszystkim na niskich kosztach zarządzania i administrowania.

Nasilająca się konkurencja może generować ryzyko utraty przez ALTUS TFI części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

ALTUS TFI nie ma wpływu na podejmowane przez konkurencyjne przedsiębiorstwa działania, ale ma możliwość utrzymania i wzmocnienia swojej pozycji na rynku z racji posiadania doświadczonej i dobrze wykwalifikowanej kadry pracowników oraz wysokiej jakości oferowanych produktów i usług.

2) Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

ALTUS TFI nie posiada własnej rozbudowanej sieci sprzedaży. Dystrybucja produktów finansowych oferowanych przez Towarzystwo prowadzona jest bezpośrednio przez Spółkę oraz za pośrednictwem innych podmiotów, takich jak banki, domy maklerskie czy firmy pośrednictwa finansowego (Dystrybutorów). Ponadto jednostki uczestnictwa subfunduszy ALTUS FIO Parasolowy wchodzi w skład produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez towarzystwa/zakłady ubezpieczeń na życie (Ubezpieczycieli). W ramach tych produktów, oferowanych bezpośrednio przez Ubezpieczycieli lub ich pośredników, część składki ubezpieczeniowej inwestowana jest w subfundusze ALTUS.

ALTUS TFI, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i zamierza dalej współpracować z coraz większą liczbą Dystrybutorów i Ubezpieczycieli. Istnieje jednak ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź też umowy już zawarte zostaną rozwiązane. Może to wywołać trudności w utrzymaniu planowanych przez Towarzystwo poziomów sprzedaży, a także spowodować przepływ środków z funduszy ALTUS do innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Towarzystwa, a tym samym na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

Powyższe ryzyko minimalizowane jest poprzez budowanie przez ALTUS TFI długoterminowych i partnerskich relacji z dystrybutorami, co zapewnia stabilność działania kanałów dystrybucji.

3) Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

ALTUS TFI do prowadzenia swojej działalności operacyjnej zatrudnia specjalistów posiadających wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może spowodować zakłócenia w działalności Towarzystwa, co może mieć negatywny wpływ na osiągane przez Towarzystwo wyniki finansowe. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu z uwagi na fakt, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 2004 nr 146 poz. 1546, z późn. zm.) wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Ponadto prowadzenie działalności w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Spółki zatrudniania osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego (obecnie Towarzystwo musi zatrudniać co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych). Utrata pracowników posiadających licencję spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia działalności Towarzystwa.

ALTUS TFI zatrudnia cztery osoby posiadające licencję doradcy inwestycyjnego. Część kadry zarządzającej funduszami, będąca jednocześnie Członkami Zarządu, posiada pakiety akcji Towarzystwa, co stanowi silny czynnik motywacyjny i wzmacnia więź pracowników z Towarzystwem.

4) Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

ALTUS TFI, w celu dalszego poszerzenia skali działalności, zamierza tworzyć kolejne subfundusze/fundusze. Poszerzanie oferty o nowe produkty naraża Towarzystwo na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Towarzystwo nowe subfundusze/fundusze nie zyskają uznania inwestorów lub nie będą w pełni odpowiadać ich oczekiwaniom. W rezultacie wyniki finansowe Towarzystwa w zakresie nowych produktów mogą nie być zadowalające lub też mogą wykazywać stratę. Istnieje ryzyko, że w takim przypadku zrodzi się konieczność likwidacji tych subfunduszy/funduszy, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

5) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

Fundusze ALTUS realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych kategorii lokat funduszy/subfunduszy ALTUS są niepubliczne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa. Istnieje ryzyko, że w przypadku nagłej konieczności zbycia większej ilości takich instrumentów, w związku z brakiem zorganizowanego obrotu tymi instrumentami, ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku giełdowym. Wpływy ze sprzedaży niepublicznych instrumentów finansowych mogą być niższe niż w przypadku notowanych instrumentów finansowych. Może to spowodować pogorszenie wyników inwestycyjnych funduszy/subfunduszy ALTUS, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

6) Ryzyko walutowe

ALTUS TFI koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów poza granicami kraju. Tym niemniej w swojej ofercie Towarzystwo posiada subfundusze/fundusze, których polityka inwestycyjna opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynkach zagranicznych (np. subfundusz ALTUS ASZ FIZ Rynków Zagranicznych, ALTUS FIZ Global 2). Także pozostałe subfundusze/fundusze mogą lokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR oraz USD). Duże wahania kursów walut mogą spowodować znaczną zmienność wyników inwestycyjnych funduszy/subfunduszy ALTUS, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

7) Ryzyko związane z przejęciem innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Przejęcie innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych może doprowadzić do sytuacji, w której dotychczasowi uczestnicy funduszy zarządzanych przez przejmowane towarzystwo funduszy inwestycyjnych zadecydują o wycofaniu ulokowanych w nim środków, co z kolei spowoduje niższy od oczekiwanego zysk wynikający z przejęcia innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Przejęcie innej spółki prowadzi do wstąpienia w prawa i obowiązki spółki przejmowanej a w konsekwencji związane jest z ryzykiem przejęcia nieujawnionych przyszłych lub warunkowych zobowiązań spółki przejmowanej.

8) Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych

Zarząd Towarzystwa nie wyklucza przejęcia zarządzania funduszami inwestycyjnymi od innych towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Przejęcie zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych innego towarzystwa może doprowadzić do sytuacji, w której dotychczasowi uczestnicy przejmowanego funduszu zadecydują o wycofaniu ulokowanych w nim środków, co z kolei spowoduje niższy od oczekiwanego zysk wynikający z przejęcia. W celu ograniczenia takiego ryzyka Spółka w okresie poprzedzającym przejęcie funduszu szczególnie starannie przygotowuje proces zmiany zarządzającego, aby zredukować możliwość wystąpienia niepożądanych skutków, w tym zmniejszenia przychodów z funduszu.

Nie można także wykluczyć sytuacji odwrotnej, w której to fundusze pozostające pod zarządzaniem Spółki zostaną przeniesione pod zarządzanie innego towarzystwa. Przejęcie zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych może spowodować spadek zaufania do Towarzystwa oraz podjęcie decyzji przez dotychczasowych inwestorów o wycofaniu pozostałych zainwestowanych środków w przypadku uczestnictwa w więcej niż jednym funduszu.

Ryzyka związane z notowaniem akcji Emitenta na rynku regulowanym**1) Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym**

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- a) na wniosek emitenta;
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- c) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 nr 183 poz. 1538, z późn. zm., „Ustawa”) w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy spółka prowadząca rynek regulowany na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Towarzystwo nie może wykluczyć zaistnienia sytuacji skutkującej zawieszeniem notowań akcji na rynku regulowanym.

2) Ryzyko wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- a) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- b) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538, z późn. zm.),
- c) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- d) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Na podstawie art. 20 ust. 3 Ustawy na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- a) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- b) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- c) na wniosek emitenta,
- d) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- f) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

- g) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
 - h) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
 - i) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
 - j) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.
- Spółka nie może jednak wykluczyć ryzyka związanego z możliwością powstania w przyszłości sytuacji, które spowodowałyby wykluczenie akcji Spółki z obrotu giełdowego.

4. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Spółka posiada podmiot zależny – ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o., w którym posiada 100% udziałów oraz głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka nie sporządziła sprawozdania skonsolidowanego finansowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku z uwagi na fakt, iż podmiot zależny powstał w II połowie 2016 roku.

5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W pierwszym półroczu 2016 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki.

6. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych

Spółka nie sporządzała prognoz finansowych.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Nazwa podmiotu	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Osiecki Piotr pośrednio poprzez Osiecki Inwestycje sp. z o.o.	21 425 448	36,73%	28 925 448	43,94%
NN Otwarty Fundusz Emerytalny	4 075 000	6,99%	4 075 000	6,19%
Altus TFI Akcje własne	5 768 317	9,89%	5 768 317	8,76%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI S.A.	3 295 589	5,65%	3 295 589	5,01%

Prezentowane powyżej dane uwzględniają zawiadomienia otrzymane przez Spółkę zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 r, Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (raport kwartalny za I kw 2016 r. przekazany w dniu 5 maja 2016 r.) nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji:

W dniu 4 lipca 2016 r. zawarta została umowa sprzedaży poza rynkiem regulowanym akcji, na mocy której FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nabył od swojej spółki zależnej Mania Investment SCSp 2.686.358 akcji Spółki. W związku z dokonaną transakcją zmniejszył się pośredni udział funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS w ogólnej liczbie głosów w Spółce, natomiast udział bezpośredni uległ zwiększeniu.

Przed dokonaniem ww. transakcji fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS posiadały bezpośrednio 773.805 akcji Spółki stanowiących 1,33% kapitału zakładowego Spółki i 1,18% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Pośrednio fundusze posiadały 3.168.358 akcji Spółki stanowiących 5,46% kapitału zakładowego Spółki i 4,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po dokonaniu ww. transakcji fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS posiadają bezpośrednio 3.460.163 akcje Spółki stanowiące 5,93% kapitału zakładowego i 5,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, natomiast pośrednio posiadają 500.000 akcji Spółki stanowiących 0,86% kapitału zakładowego Spółki i 0,76% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Łącznie, tj. bezpośrednio i pośrednio fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS posiadają 3.960.163 akcje Spółki stanowiące 6,79% kapitału zakładowego Spółki i 6,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 15 lipca 2016 r. skutek rozliczenia oferty skupu akcji własnych ALTUS, nastąpiło odkupienie w celu umorzenia od Osiecki Inwestycje Sp. o.o. z siedzibą w Warszawie podmiotu zależnego od Pana Piotra Osieckiego w rozumieniu art. 4 pkt 15 Ustawy 1.499.371 akcji.

Przed zdarzeniem, o którym mowa ww, Pan Piotr Osiecki za pośrednictwem Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. posiadał 22.924.819 akcji stanowiących 39,30% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 30.424.819 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 46,22% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po ww. zdarzeniu Pan Piotr Osiecki posiada za pośrednictwem Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. 21.425.448 akcji stanowiących 36,73% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 28.925.448 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 43,94% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Zmianie uległ również udział w ogólnej liczbie głosów Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. na skutek rozliczenia w dniu 15 lipca 2016 roku oferty skupu akcji własnych ALTUS, w wyniku którego Spółka odkupiła w celu umorzenia od Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. 1.499.371 akcji. Przed zmianą udziału, Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. posiadała 22.924.819 akcji stanowiących 39,30% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 30.424.819 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 46,22% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po zmianie ww. udziału Osiecki Inwestycje Spółka z o.o. posiada 21.425.448 akcji stanowiących 36,73% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniającym do 28.925.448 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiącym 43,94% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Zmniejszeniu uległ również bezpośredni udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę.

Do zmiany udziałów w ogólnej liczbie głosów doszło w skutek rozliczenia w dniu 15 lipca 2016 roku oferty skupu akcji własnych ALTUS, w wyniku którego Spółka odkupiła w celu umorzenia od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę 226.298 akcji.

Przed dokonaniem ww. transakcji fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS bezpośrednio posiadały 3.460.163 akcje Spółki stanowiące 5,95% kapitału zakładowego Spółki i 5,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po dokonaniu ww. transakcji fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS posiadają bezpośrednio 3.233.865 akcji Spółki stanowiących 5,54% kapitału zakładowego i 4,91% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na skutek rozliczenia w dniu 15 lipca 2016 roku oferty skupu akcji własnych Spółki, w wyniku której Spółka nabyła w celu umorzenia łącznie 3.608.317 akcji Spółki, zmianie uległ również stan posiadania akcji własnych Spółki.

Przed zdarzeniem, o którym mowa powyżej Spółka posiadała 2.160.000 akcji własnych stanowiących 3,70% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 2.160.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,28% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, przy czym zgodnie z art. 364 par. 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z posiadanych akcji własnych.

Po zmianie udziału, o której mowa powyżej, Spółka posiada 5.768.317 akcji własnych Spółki stanowiących 9,89 % udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 5.768.317 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 8,76% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, przy czym zgodnie z art. 364 par. 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z posiadanych akcji własnych.

Powyższe zestawienie uwzględnia zawiadomienia przekazane Spółce przez akcjonariuszy na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 nr 184 poz. 1539, z późn. zm.) do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Na dzień przekazania niniejszego raportu następujący członkowie organów Spółki posiadali jej akcje:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<u>Zarząd</u>				
Piotr Osiecki pośrednio	21 425 448	28 925 448	36,73%	43,94%
Andrzej Zygorowicz	3 021 899	3 021 899	5,18%	4,59%
Jakub Ryba	948 721	948 721	1,63%	1,44%
Krzysztof Mazurek	114 722	114 722	0,20%	0,17%
Ryszard Czerwonka	1 608	1 608	0,00%	0,00%
<u>Rada Nadzorcza</u>				
Michał Kowalczewski	2 123 354	2 123 354	3,64%	3,23%

Zestawienie zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób*:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<u>Zarząd</u>				
Piotr Osiecki pośrednio	-1 499 371	-1 499 371	-2,57%	-2,28%
Andrzej Zygorowicz	- 211 465	- 211 465	-0,36%	-0,32%
Jakub Ryba	-66 389	-66 389	-0,11%	-0,10%
Krzysztof Mazurek	-7 848	-7 848	0,01%	-0,02%
Ryszard Czerwonka	0	0	0,00%	0,00%
<u>Rada Nadzorcza</u>				
Michał Kowalczewski	- 148 587	- 148 587	-0,25%	-0,22%

**Zmiany w udziale w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynikają z dokonanych przez członków organów transakcji na akcjach Spółki oraz rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.*

9. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

- postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.
- dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

W okresie sprawozdawczym nie był i nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

10. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W okresie sprawozdawczym ALTUS TFI S.A. nie zawarł transakcji z podmiotem zależnym.

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 stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji.

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 ocenie Spółki nie ma innych, niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu informacji mogących mieć wpływ na sytuację kadrową, majątkową, finansową, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.

13. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza

1) Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na usługi świadczone przez Towarzystwo są ściśle związane z sytuacją makroekonomiczną i tempem wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i obligacje skarbowe. Do czynników o charakterze ekonomicznym wpływających na osiągane przez Towarzystwo wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, oddziałują one bowiem bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne – im niższy poziom stóp procentowych, tym większe zainteresowanie klientów ofertą towarzystw funduszy inwestycyjnych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować zmniejszenie popytu na oferowane przez ALTUS TFI produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

Działalność ALTUS TFI jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez Spółkę w postaci wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami, a także za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych w ramach usługi *Asset Management*. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie koniunktury na rynkach kapitałowych oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe, a jednocześnie negatywnie oddziałuje na wartość tych instrumentów wchodzących w skład zarządzanych portfeli. W rezultacie wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwo funduszy/portfeli może ulec spadkowi, co może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki, której wynagrodzenie pobierane za zarządzanie funduszami/portfelami ustalone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach. W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Towarzystwo posiada w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Towarzystwa na zamożnych inwestorów wpływa na obniżenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z funduszy zarządzanych przez ALTUS TFI w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów inwestycyjnych na rynku kapitałowym.

Prawo gospodarcze stanowi dziedzinę podlegającą częstym zmianom w przepisach mogących mieć bezpośredni wpływ na działalność Spółki. Ponadto istotnym jest także wymóg dostosowywania ustawodawstwa polskiego do wytycznych regulacji unijnych, które, dążąc do ujednolicenia prawa państw członkowskich, mogą znacząco modyfikować zakres obowiązków nałożonych na Spółkę. Zmienność otoczenia prawnego, w jakim działa Spółka, może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

Polski system podatkowy charakteryzuje duża zmienność wyrażająca się częstymi nowelizacjami przepisów dotyczących opodatkowania działalności podmiotów gospodarczych oraz niejednolitym orzecznictwem organów podatkowych a także sądów administracyjnych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje będą mniej korzystne dla Towarzystwa lub jego klientów, co w konsekwencji może doprowadzić do bezpośredniego lub pośredniego pogorszenia wyników finansowych Spółki. Szczególnie duże ryzyko dotyczy zmiany opodatkowania w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych oraz usług finansowych. Nie można również wykluczyć przyjęcia przez Spółkę praktyki, która w przyszłości okaże się odmienna od powszechnie obowiązujących wykładni. Zmienność polityki podatkowej może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

2) Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

Czynniki o charakterze wewnętrznym, mające istotny wpływ na wyniki działalności Spółki to wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy, uzależnione od decyzji osób zarządzających funduszami, wpływające na wysokość pobieranego przez ALTUS TFI S.A. wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie.

ALTUS TFI tworzy zespół profesjonalistów mających ogromne doświadczenie w branży funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami. Członkowie zarządu oraz kluczowi pracownicy są jednocześnie akcjonariuszami ALTUS TFI. Towarzystwo jest stabilne finansowo i generuje dodatni wynik finansowy, a staranny dobór projektów daje efekt w postaci generowania wartości dodanej zarówno dla Klientów, jak i samego Towarzystwa.

Misją Emitenta jest realizacja celów inwestycyjnych klientów poprzez:

- świadczenie najwyższej klasy usług zarządzania aktywami,
- wysokie standardy etyczne i profesjonalizm,
- relatywnie niskie koszty zarządzania i funkcjonowania zarządzanych funduszy,
- uzależnienie części wynagrodzenia towarzystwa od realizowanego wyniku inwestycyjnego,
- wykorzystanie ogromnego doświadczenia pracowników Towarzystwa,
- uzależnienie premii zarządzających funduszami od osiąganych wyników inwestycyjnych,
- stabilność kadry.

Kapitałem towarzystw funduszy inwestycyjnych są ludzie w nich pracujący. ALTUS TFI dysponuje bardzo dobrym kapitałem dzięki zatrudnianiu najlepszych specjalistów i związanie ich karier z funkcjonowaniem Towarzystwa. ALTUS TFI zatrudnia 8 zarządzających funduszami. Trzech posiada tytuł CFA. Ponadto czterech zarządzających posiada licencję doradcy inwestycyjnego. Wraz ze wzrostem aktywów i skali biznesu ALTUS TFI planuje zatrudnienie kolejnych starannie dobranych specjalistów. Kluczowi pracownicy Towarzystwa są od wielu lat związani z rynkiem kapitałowym i nabywali doświadczenie na stanowiskach kierowniczych w największych firmach zarządzających w Polsce.

W skład Zespołu Zarządzających wchodzi osoby mające ogromne doświadczenie na rynku kapitałowym:

Piotr Osiecki (CFA), który między innymi w latach 2005-2008 podczas swojej pracy w PZU Asset Management jako Wiceprezes Zarządu, Chief Investment Officer zarządzał aktywami spółki na poziomie 26 mld zł. Był również odpowiedzialny za nadzór nad biurami: Instrumentów Dłużnych i Pochodnych, Rynku Publicznego, Analiz i Strategii oraz Głównego Ekonomisty. Prezes Zarządu ALTUS TFI.

Witold Chuś, twórca sukcesu funduszy obligacji w BPH TFI, w tym flagowego funduszu Obligacji 2, w którym za cały okres swojej pracy tj. od 1.10.2007 do 23.09.2010 osiągnął wynik inwestycyjny w wysokości 46,59%. W latach 2007-2010 wicedyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w BPH TFI, zarządzający funduszami dłużnymi i funduszem absolutnej stopy zwrotu Total Profit. W latach 2003-2007 manager portfeli w Pioneer Investment Management.

Krzysztof Madej, zarządzający przez 8 lat portfelem obligacji w PTE Amplico, gdzie osiągnął najlepszą stopę zwrotu spośród wszystkich OFE w horyzoncie 10 lat według zestawienia KNF, wcześniej pracował w BPH TFI, CAIB Investment Management, jeden z najlepszych zarządzających na rynku długu w Polsce i wśród PTE/OFE.

Remigiusz Zalewski, Makler papierów wartościowych z uprawnieniami do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego. Od 2001 roku związany z branżą finansową. Wykładowca Międzyuczelnianego Forum Dealerów Bankowych pod patronatem stowarzyszenia rynków finansowych ACI Polska. W latach 2010 – 2013 w Societe Generale jako Vice President FI Trader. W latach 2004 – 2010 w BRE Banku jako Główny specjalista - FI Trader. W latach 2001-2004 w Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny jako Trader.

Andrzej Zydorowicz w okresie 2006-2008 odpowiadał za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi i nadzór na procesem inwestycyjnym Biura Rynku Publicznego w PZU Asset Management. Na rynku kapitałowym pracuje zawodowo od 1995 roku, kiedy to rozpoczął pracę w Domu Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A., później BPH TFI SA. Członek Zarządu ALTUS TFI.

Jakub Ryba w okresie 2006-2009 był odpowiedzialny za analizę spółek z sektora bankowego, chemicznego i gastronomicznego w PZU Asset Management SA, a od września 2007 roku zarządzający portfelem akcji w szczególności funduszem PZU FIO Nowa Europa (dwa lata z rzędu pobity benchmark). Członek Zarządu Altus TFI.

Tomasz Gaszyński (CFA) w 2009 roku w Raiffeisen Bank Polska, od 2010 w Altus TFI, Licencjonowany doradca inwestycyjny, makler papierów wartościowych, analityk rynku akcji i zarządzający, wybrany przez środowisko najlepszym zarządzającym portfelu ASA.

Andrzej Lis (CFA) w okresie 2007-2014 w Noble Funds TFI (jako dyrektor działu zarządzania aktywami), od 11.2014 w Altus TFI, Licencjonowany doradca inwestycyjny, analityk rynku akcji i zarządzający.

Towarzystwo posiada również kompetencje w zakresie zarządzania projektami biznesowymi, w tym związanych z tworzeniem, dystrybucją i zarządzaniem funduszami oraz usług typu asset management. Emitent posiada doświadczenie w zakresie dystrybucji produktów zarówno w ramach sprzedaży własnej jak i poprzez współpracę m.in. z ING Bankiem Śląskim, Raiffeisen Bank Polska, mWealth Management, DI Xelion.

3) Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta

Nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Spółki, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywę rozwoju Spółki, w szczególności Spółka nie jest stroną umów, które znacząco wpłyną na Spółkę w najbliższym czasie ani nie są znane Spółce znaczące zmiany w zakresie kluczowego personelu Spółki, co z kolei mogłoby wywrzeć znaczący wpływ na pracę oraz funkcjonowanie Spółki.

Na perspektywę Spółki znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu):

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągane przez Spółkę;

- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę;

- możliwość pobrania przez Spółkę opłaty zmiennej za zarządzanie, zależnej od osiągniętych wyników inwestycyjnych (tzw. success fee) oraz wysokość tej opłaty będzie miała wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę (opłata zmienna pobierana jest raz w roku).

Elementem, który może także wpłynąć na działalność Spółki, są ewentualnie zmiany w polskim prawodawstwie.

W opinii Spółki, poza wyżej wymienionymi informacjami oraz czynnikami ryzyka, o których mowa w pkt. 3 niniejszego sprawozdania, Spółka nie posiada wiedzy odnośnie jakichkolwiek innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki do końca bieżącego roku obrotowego.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2016 r. nie ujawniły się informacje, które w istotny sposób wpływałyby na przewidywaną sytuację finansową Emitenta, a nie zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

Warszawa dnia, 26 sierpnia 2016 roku

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka – Członek Zarządu