



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Altus TFI S.A.  
ul. Pankiewicza 3  
00-696 Warszawa  
tel. +48 22 380 32 85  
fax. +48 22 380 32 86  
e-mail: biuro@altustfi.pl

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**  
**ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ALTUS**

**ZA OKRES**

**01.01.2018 – 30.06.2018**

Ileć 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, o „Grupie Kapitałowej” rozumie się przez to „ALTUS TFI S.A.” „Rockbridge TFI S.A.”, „ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o.”, o „Towarzystwach”, rozumie się przez to łącznie ALTUS TFI oraz Rockbridge TFI.

## Spis treści

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 Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta i Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym. ....	4
1) Wybrane dane finansowe zostały zaprezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym w części „WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO” .....	4
2) Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej ALTUS: .....	4
3) Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	6
4) Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	6
5) Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego. ....	6
6) Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji .....	11
7) 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.....	12
8) 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 okresowego.....	12
9) 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.....	13
10) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta;.....	13
11) Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli 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 ..... 14

12) Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca ..... 14

13) Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową ..... 14

14) Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza ..... 14

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 Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta i Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

**1) Wybrane dane finansowe zostały zaprezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym w części „WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Skonsolidowany Zysk netto Grupy Kapitałowej na koniec I półrocza 2018 roku zakończonego 30 czerwca 2018 r. wyniósł 40 334 tys. zł i był niższy od porównywalnego okresu 2017 roku o 14,0%.

Skonsolidowane przychody z podstawowej działalności operacyjnej w I półroczu 2018 r. wyniosły 169 549 tys. zł i były niższe od przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie 2017 r. o 6,1%.

Skonsolidowane koszty podstawowej działalności operacyjnej w I półroczu 2018 r. wyniosły 120 321 tys. zł i były wyższe od kosztów poniesionych w porównywalnym okresie 2017 roku o 3,8%.

Na powyższe dane finansowe wpływ miały wahania cen instrumentów finansowych będących składnikiem lokat poszczególnych funduszy zarządzanych przez Grupę Kapitałową, które kształtowały poziom aktywów funduszy inwestycyjnych od których Towarzystwa uzyskują przychody z tytułu opłaty za zarządzanie. Grupa Kapitałowa prowadziła też na szeroką skalę dystrybucję funduszy inwestycyjnych, w głównej mierze funduszy zamkniętych, przy rosnącej konkurencji tego rodzaju produktów na rynku krajowym.

Ponadto istotnym czynnikiem, który wpłynął na kształtowanie się skonsolidowanych przychodów i kosztów było dokonane w II półroczu 2017 roku nabycie przez spółkę ALTUS Agent Transferowy sp. z o.o. spółki BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie działające pod nazwą Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.). Porównywalne dane finansowe za I półrocze 2017 roku obejmują wyłącznie przychody i koszty ALTUS TFI S.A. oraz ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o., podczas gdy dane finansowe za I półrocze 2018 roku uwzględniają również przychody i koszty Rockbridge TFI S.A. Nie występują istotne pozycje pozabilansowe w Grupie Kapitałowej ALTUS.

Grupa Kapitałowa ALTUS lokowała wolne środki pieniężne głównie w lokaty bankowe oraz jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych zarządzanych w ramach Grupy Kapitałowej.

Perspektywy rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej ALTUS zostały opisane w pkt. 14 niniejszego sprawozdania.

**2) Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdania, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta oraz Grupy Kapitałowej ALTUS:**

Emitent i Grupa Kapitałowa odnotowały szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły I półrocza 2018 r.:

- W dniu 5 stycznia 2018 r. Spółka zawarła z SATURN Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „SATURN TFI”) umowę dot. nieodpłatnego przejęcia przez SATURN TFI od Spółki zarządzania ALTUS 59 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. W dniu 12 stycznia 2018 r. weszła w życie zmiana statutu funduszu ALTUS 59 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie z którą towarzystwem zarządzającym tym funduszem jest SATURN TFI.

- W dniu 6 lutego 2018 r. Spółka zawarła umowę o zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego funduszu z PGE Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest odpłatne zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego funduszu JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny

Zamknięty, zgodnie ze strategią inwestycyjną tego funduszu, statutem oraz obowiązującymi przepisami prawa polskiego. Za zarządzanie ww. aktywami Spółce będzie przysługiwało wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne zależne od osiągniętych wyników.

- W dniu 22 lutego 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki, podjęła uchwałę w przedmiocie wyboru WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (WBS Audyt Sp. z o.o.) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie przeglądu oraz badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki. Wyboru dokonano zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

- W dniu 26 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki poinformował o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w dniu 17 kwietnia 2018 r. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę odpowiadającą wartości nominalnej wyemitowanych akcji serii H, tj. 60.000 zł, w wyniku zarejestrowania emisji 600.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 złotych każda. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego wysokość zarejestrowanego kapitału zakładowego Spółki wynosi 4.612.000 zł. Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi 53.620.000.

- W dniu 28 maja 2018 r. rozpoczęto negocjacje dotyczące planowanego połączenia Spółki ze spółką Esaliens TFI S.A. w drodze przejęcia przez ALTUS TFI całego majątku spółki Esaliens TFI S.A. w zamian za akcje nowej emisji ALTUS TFI, które zostały wydane dotychczasowym akcjonariuszom Esaliens TFI S.A.

- w dniu 8 czerwca 2018 roku podpisano porozumienie w sprawie prowadzenia prac dotyczących połączenia Spółki z Esaliens TFI S.A.

- w dniu 8 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie powołania Członków Zarządu Spółki na nową kadencję, która rozpocznie się od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017.

- W dniu 11 czerwca 2018 roku Zarząd Spółki poinformował w Raporcie Bieżącym nr 32/2018 o powołaniu członków Rady Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji.

- W dniu 29 czerwca 2018 roku Zarząd Spółki poinformował o powołaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołaniu składu Komitetu Audytu, Komitetu d.s. Wynagrodzeń oraz Komitetu d.s. Ryzyka.

- W dniu 11 czerwca 2018 r. w ślad za rekomendacją Zarządu Altus TFI S.A. podjęło decyzję o wypłacie dywidendy za rok 2017 w wysokości 68.718.800.00 zł (słownie: sześćdziesiąt osiem milionów siedemset osiemnaście tysięcy osiemset złotych).

- W I półroczu 2018 r. ALTUS TFI S.A. odnotował spadek aktywów pod zarządzaniem do poziomu 13,7 mld zł. W stosunku do końca 2017 r. aktywa spadły o wartość 899 mln zł.

W ALTUS Agent Transferowy sp. z .o. oraz Rockbridge TFI nie wystąpiły zdarzenia, które miały istotne znaczenie dla działalności Grupy.

#### **Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

- Rada Nadzorcza w dniu 9 lipca 2018 r. podjęła uchwałę w przedmiocie powołania Pana Witolda Chuścia do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki w ramach obowiązującej kadencji.

- W dniu 27 lipca 2018 roku Zarząd Spółki poinformował o otrzymaniu w dniu 27 lipca 2018 roku postanowienia o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego na podstawie art. 48 ust. 2a pkt 2 oraz art. 222 ust. 1c ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w związku z potencjalnym naruszeniem przez Spółkę obowiązków w zakresie bieżącego nadzoru nad wykonywaniem przez GetBack S.A. zarządzania portfelami wierzytelności sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których zarządzanie zostało powierzone Getback S.A. przez Spółkę. Postępowanie dotyczy wyłącznie sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których zlecono zarządzanie spółce GetBack S.A. Względem Spółki nie są kierowane wystąpienia dotyczące innych funduszy.

- W dniu 31 lipca 2018 roku Zarząd Spółki poinformował o uzgodnieniu i podpisaniu w dniu 31 lipca 2018 r. Planu Połączenia dotyczącego połączenia spółki Esaliens TFI S.A., polegającego na przejęciu Esaliens TFI przez ALTUS TFI.

- W dniu 3 sierpnia 2018 roku Zarząd Spółki przyjął Sprawozdanie Zarządu Spółki w sprawie połączenia ze spółką Esaliens TFI S.A. Sprawozdanie Zarządu Spółki stanowi załącznik do Raportu Bieżącego nr 50/2018. Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia w działalności spółek zależnych.

### **3) Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.**

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

### **4) Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 30 czerwca 2018 roku, w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces zatwierdzania standardów MSSF oraz charakter prowadzonej działalności, nie ma różnic między standardami MSSF stosowanymi przez Grupę, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). Przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pewne informacje oraz ujawnienia, które zgodnie z MSSF przyjętymi przez UE są zazwyczaj umieszczane w pełnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zostały podane w formie skróconej lub pominięte zgodnie z treścią MSR 34.

### **5) 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 oraz Grupy Kapitałowej**

##### **1) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na usługi świadczone przez oba Towarzystwa i ALTUS Agent Transferowy sp. z o.o. 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 Grupę Kapitałową 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 Grupę Kapitałową produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej Grupy Kapitałowej.



## **2) Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych**

Działalność Grupy Kapitałowej jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez oba Towarzystwa, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez te podmioty 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 oba Towarzystwa funduszy/portfeli może ulec spadkowi, co może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej tych Spółek, których 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 Towarzystwa posiadają w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Towarzystw na zamożnych inwestorów wpływa na obniżenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z funduszy zarządzanych przez oba Towarzystwa w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów inwestycyjnych na rynku kapitałowym. W przypadku spadku zainteresowania funduszami inwestycyjnymi przychody osiągane przez Agenta Transferowego również mogą ulec zmniejszeniu z uwagi na część przychodów uzależnionych od ilości transakcji dot. nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych.

## **3) Ryzyko związane z polityką podatkową**

Polski system podatkowy charakteryzuje duża zmienność wyrażająca się częstymi nowelizacjami przepisów dotyczących opodatkowania działalności podmiotów gospodarczych oraz niejednołitym orzecznictwem organów podatkowych a także sądów administracyjnych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje będą mniej korzystne dla Grupy Kapitałowej lub jej klientów, co w konsekwencji może doprowadzić do bezpośredniego lub pośredniego pogorszenia wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Szczególnie duże ryzyko dotyczy zmiany opodatkowania w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych oraz usług finansowych. Zmienność polityki podatkowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

## **Czynniki związane z działalnością Grupy Kapitałowej**

### **1) Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym działa Grupa Kapitałowa**

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

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i usług pomocniczych systematycznie się zaostrza i cechuje się zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy towarzystwami funduszy inwestycyjnych, zarówno tymi największymi (takimi jak TFI PZU S.A., Pekao TFI S.A., PKO 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. Konkurencję tą widać również wśród podmiotów świadczących usługi pomocnicze, w tym usługi agenta transferowego. Wzrost konkurencji wśród towarzystw zarządzających funduszami, zarówno otwartymi, jaki i zamkniętymi, może wymusić konieczność obniżenia stawek wynagrodzeń pobieranych przez oba Towarzystwa za zarządzanie funduszami i spowodować zwiększenie wydatków związanych z zarządzaniem tymi funduszami, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju obu Towarzystw.

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 Grupę Kapitałową 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 Grupę Kapitałową części udziału w rynku, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa 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**

Grupa Kapitałowa nie posiada własnej rozbudowanej sieci sprzedaży. Dystrybucja produktów finansowych oferowanych przez Grupę Kapitałową prowadzona jest bezpośrednio przez grupę 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.

Oba Towarzystwa, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracują i zamierzają 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 Towarzystwa poziomów sprzedaży, a także spowodować przepływ środków z funduszy Grupy Kapitałowej do innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej, a tym samym na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej grupy.

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

## **3) Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich**

Grupa Kapitałowa do prowadzenia swojej działalności operacyjnej zatrudnia specjalistów posiadających wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych i usług pomocniczych na rzecz funduszy. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może spowodować zakłócenia w działalności Grupy Kapitałowej, co może mieć negatywny wpływ na osiąganą przez grupę wyniki finansowe. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu z uwagi na fakt, że Członkowie Zarządu obu Towarzystw muszą spełniać określone w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t. j. Dz.U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.; dalej „Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych”) wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Ponadto prowadzenie działalności w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Towarzystw 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 danego Towarzystwa.



**4) Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze**

Grupa Kapitałowa, w celu dalszego poszerzenia skali działalności, zamierza tworzyć kolejne subfundusze/fundusze. Poszerzanie oferty o nowe produkty naraża Grupę Kapitałową na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Grupę Kapitałową nowe subfundusze/fundusze nie zyskają uznania inwestorów lub nie będą w pełni odpowiadać ich oczekiwaniom. W rezultacie wyniki finansowe samej grupy 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 Grupy Kapitałowej.

**5) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe**

Fundusze z Grupy Kapitałowej realizują swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie środków w różnego rodzaju instrumenty finansowe. Jedną z możliwych kategorii lokat funduszy/subfunduszy Towarzystw 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 Towarzystw, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

**6) Ryzyko walutowe**

Grupa Kapitałowa koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów poza granicami kraju. Tym niemniej w swojej ofercie Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej grupy.

**7) Ryzyko związane z przejściem innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych**

Przejście 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 przejścia innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Przejście innej spółki prowadzi do wstąpienia w prawa i obowiązki spółki przejmowanej a w konsekwencji związane jest z ryzykiem przejścia nieujawnionych przyszłych lub warunkowych zobowiązań spółki przejmowanej. W związku z planowanym przejściem przez ALTUS TFI towarzystwa Esaliens TFI S.A. istnieje ryzyko, że mogą pojawić się nieujawnione przyszłe lub warunkowe zobowiązania Esaliens TFI, które mogą wpłynąć na wyniki finansowe ALTUS TFI a tym samym na wyniki Grupy Kapitałowej.

**8) Ryzyko związane z przejściem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych**

Grupa Kapitałowa nie wyklucza przejścia zarządzania funduszami inwestycyjnymi od innych towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Przejście 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 przejścia. W celu ograniczenia takiego ryzyka Grupa Kapitałowa w okresie poprzedzającym przejście 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 Grupy Kapitałowej oraz podjęcie decyzji przez dotychczasowych inwestorów o wycofaniu pozostałych zainwestowanych środków w przypadku uczestnictwa w więcej niż jednym funduszu.

## **9) Ryzyko związane z postępowaniem przed Komisją Nadzoru Finansowego**

Z powodu toczącego się postępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego w związku z potencjalnym naruszeniem przez Spółkę obowiązków w zakresie bieżącego nadzoru nad wykonywaniem przez Getback S.A. zarządzania portfelami wierzytelności sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których zarządzanie zostało powierzone Getback S.A. przez Spółkę istnieje ryzyko, iż Komisja Nadzoru Finansowego stwierdzi naruszenie przez Spółkę przepisów obowiązującego prawa i może nałożyć na Spółkę karę określoną w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

## **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 (tj. Dz. U. 2018 poz. 1355, 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, Komisja może zażądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu tymi papierami lub instrumentami. W żądaniu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów.

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,
- 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

obróć 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.

**6) Opis zmian organizacji grupy kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji**

W dniu 15 grudnia 2017 r. Walne Zgromadzenie spółki Rockbridge TFI S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 6.044.811,00 zł (słownie: sześć milionów czterdzieści cztery tysiące osiemset jedenaście złotych) z kwoty 23.456.525,00 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset dwadzieścia pięć złotych) do kwoty 29.501.336,00 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów pięćset jeden tysięcy trzysta trzydzieści sześć tysięcy złotych). Oferta objęcia akcji spółki Rockbridge TFI w podwyższonym kapitale zakładowym została skierowana do pięciu osób fizycznych, w tym ówczesnego Prezesa Zarządu ALTUS TFI S.A. (a obecnie Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa) Pana Piotra Osieckiego, który został uprawniony do objęcia 9,99% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Rockbridge TFI. Pozostałe akcje objęli wybrani członkowie Zarządu Rockbridge TFI S.A. oraz inne osoby kluczowe dla Rockbridge TFI S.A. Cena emisyjna jednej akcji równa była cenie nominalnej, tj. kwocie 47,00 zł. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym zostały pokryte wkładami pieniężnymi, w łącznej wysokości 6.044.811,00 zł (słownie: sześć milionów czterdzieści cztery tysiące osiemset jedenaście złotych).

W wyniku zarejestrowania przedmiotowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki Rockbridge TFI S.A., ALTUS Agent Transferowy sp. z o.o., w której 100% udziałów posiada ALTUS TFI S.A., posiada od 4 stycznia 2018 roku 79,51% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Rockbridge TFI S.A. oraz taki sam procent głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Rockbridge TFI S.A.

W czerwcu 2018 r. powstała spółka o nazwie Altus Management S.a.r.l, w której ALTUS Agent Transferowy posiada 1.200 akcji (100%) oraz spółka o nazwie Altus Fund Raiff, w której ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. posiada 30.999 akcji (99,996%).

**7) 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 ani podmioty z Grupy Kapitałowej nie sporządzały prognoz finansowych.

**8) 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 okresowego.**

Nazwa podmiotu	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Piotr Osiecki bezpośrednio i pośrednio poprzez Osiecki Inwestycje sp.zo.o.	16 453 170	36,14%	23 953 170	45,18%
*NN Otwarty Fundusz Emerytalny	4 075 000	6,75%	4 075 000	6,00%
*Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI S.A.	3 295 589	5,71%	3 295 589	5,06%
*FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A.	2 745 187	5,95%	2 745 187	5,12%

*\*Prezentowane 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 ostatniego raportu okresowego (tj. raportu kwartalnego za I kwartał 2018 r., który został przekazany w dniu 7 maja 2018 r.) wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji:

W dniu 2 sierpnia 2018 r. ALTUS TFI S.A. otrzymał na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych zawiadomienia od FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem w wyniku nabycia 87 137 szt. Akcji ALTUS TFI S.A. dokonanej w dniu 2 sierpnia 2018 r., rozliczonej w dniu 4 sierpnia 2018 r. FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych osiągnął udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekraczający 5%. W wyniku zawarcia powyższej transakcji FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych posiada łącznie 2 745 187 szt. Akcji Spółki dających prawo do 2 745 187 głosów, co stanowi 5,12 % głosów na WZA. Zgodnie z przekazanym zawiadomieniem, przed powyższą transakcją stan akcji oraz stan głosów Spółki posiadany przez FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych wynosił 2 658 050 akcji dających prawo do 2 658 050 głosów, co stanowiło 5,76% udziału w kapitale akcyjnym Spółki oraz 4,96% głosów na WZA Spółki.

**9) 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 bezpośrednio i pośrednio	16 873 170	24 373 170	36,59%	45,46%
Andrzej Zygorowicz	1 442 957	1 442 957	3,13%	2,69%
Krzysztof Mazurek	312 150	312 150	0,68%	0,58%
Ryszard Czerwonka	2 206	2 206	0,00%	0,00%
<u>Rada Nadzorcza</u>				
Michał Kowalczewski	1 744 635	1 744 635	3,78%	3,25%

Zestawienie zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego 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 bezpośrednio i pośrednio	+70 000	+70 000	+0,15%	+0,13%
Andrzej Zygorowicz	- 427 000	- 427 000	-0,93%	-0,80%

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia publikacji sprawozdania. Ostatnie zawiadomienie sporządzone na podstawie w/w przepisów Spółka otrzymała 20 lipca 2018 r.

**10) Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta;**

- 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 Emitent ani spółki od niej zależne nie byli i nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

**11) Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli 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 Emitent ani jednostka od niego zależna nie zawarł transakcji z podmiotem powiązanym na warunkach innych niż rynkowe.

**12) Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca**

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Spółka ani jednostki zależne nie udzielały poręczeń ani gwarancji.

**13) Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Kapitałowej i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową**

Poza informacjami wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu nie istnieją żadne informacje mogące w sposób znaczący wpłynąć na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, wyniku finansowego i ich zmian a także na ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową.

**14) Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza**

**1) Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na usługi świadczone przez Grupę Kapitałową 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 osiągnięte przez Grupę Kapitałową 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 Grupę Kapitałową produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej grupy.

Działalność Grupy Kapitałowej jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez oba Towarzystwa, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez Spółki 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 oba Towarzystwa 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 Grupa Kapitałowa posiada w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Grupy Kapitałowej na zamożnych inwestorów wpływa na obniżenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z funduszy zarządzanych przez Grupę Kapitałową w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów inwestycyjnych na rynku kapitałowym.

Prawo gospodarcze stanowi dziedzinę podlegającą częstym zmianom w przepisach mogących mieć bezpośredni wpływ na działalność Grupy Kapitałowej. 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 Grupę Kapitałową. Zmienność otoczenia prawnego, w jakim działa Grupa Kapitałowa, może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej grupy. 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 Grupy Kapitałowej lub jego klientów, co w konsekwencji może doprowadzić do bezpośredniego lub pośredniego pogorszenia wyników finansowych samej grupy. Szczególnie duże ryzyko dotyczy zmiany opodatkowania w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych oraz usług finansowych. Zmienność polityki podatkowej może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

I półrocze 2018 roku było trudnym okresem dla rynków finansowych, w tym dla towarzystw funduszy inwestycyjnych i zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych. Należy oczekiwać, iż poziom konkurencji podmiotów prowadzących działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi w najbliższych latach będzie się zaostrzać.

Z powodu toczącego się podstępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego w związku z potencjalnym naruszeniem przez Spółkę obowiązków w zakresie bieżącego nadzoru nad wykonywaniem przez Getback S.A. zarządzania portfelami wierzytelności sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których zarządzanie zostało powierzone Getback S.A. przez Spółkę istnieje ryzyko, iż Komisja Nadzoru Finansowego stwierdzi naruszenie przez Spółkę przepisów obowiązującego prawa i może nałożyć na Spółkę karę określoną w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

## **2) Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej**

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

Misją Grupy Kapitałowej 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,
- wykorzystanie ogromnego doświadczenia pracowników Grupy Kapitałowej,
- uzależnienie premii zarządzających funduszami od osiągniętych wyników inwestycyjnych,
- stabilność kadry.

Kapitałem Grupy Kapitałowej są ludzie w niej pracujący. Grupa Kapitałowa dysponuje bardzo dobrym kapitałem dzięki zatrudnianiu najlepszych specjalistów i związanie ich karier z funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej. W grupie zarządzających w ALTUS TFI S.A. są zarówno posiadający licencję doradcy inwestycyjnego jak również posiadający tytuł CFA. Wraz ze wzrostem aktywów i skali biznesu Grupa Kapitałowa planuje zatrudnienie kolejnych starannie dobranych specjalistów. Kluczowi pracownicy Grupy

Kapitałowej są od wielu lat związani z rynkiem kapitałowym i nabywali doświadczenie na stanowiskach kierowniczych w największych firmach zarządzających w Polsce.

W skład Zespołu Zarządzających w ALTUS TFI S.A. wchodzi osoby mające ogromne doświadczenie na rynku kapitałowym, m. in. Andrzej Zydorowicz, Witold Chuś, Andrzej Lis, Remigiusz Zalewski.

Grupa Kapitałowa posiada doświadczenie w zakresie dystrybucji produktów zarówno w ramach sprzedaży własnej jak i poprzez współpracę m.in. z ING Bankiem Śląskim, Raiffeisen Bank Polska, DI Xelion, mbank S.A. i wieloma innymi.

### **3) Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Grupy Kapitałowej lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywy Grupy Kapitałowej poza opisanymi w niniejszym sprawozdaniu. Na perspektywy Grupy 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 Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę, wielkość aktywów pod zarządzaniem, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągane przez samą Grupę;
- możliwość pobrania przez Towarzystwa opłaty zmiennej za zarządzanie, zależnej od osiąganych wyników inwestycyjnych (tzw. success fee) oraz wysokość tej opłaty będzie miała wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągane przez Towarzystwa (opłata zmienna pobierana jest raz w roku).

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

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

Warszawa dnia, 20 sierpnia 2018 roku

Zarząd

Krzysztof Mazurek  
Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz  
Członek Zarządu

Andrzej Ladko  
Członek Zarządu

Ryszard Czerwinka  
Członek Zarządu

Witold Chuś  
Członek Zarządu