

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

ZA OKRES

01.01.2019 – 30.06.2019

Ilekcioć 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.

1 SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym skróconym skonsolidowanym 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 sprawozdania, 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..... | 13 |
| 4. Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 14 |
| 5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego. | 14 |
| 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..... | 24 |
| 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..... | 25 |
| 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..... | 25 |
| 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..... | 26 |
| 10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta;..... | 26 |

11. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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..... 27
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 27
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 27
14. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza 28

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym skróconym skonsolidowanym 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 2019 roku zakończonego 30 czerwca 2019 r. wyniósł 6.253 tys. zł i był niższy od porównywalnego okresu 2018 roku o 84,5%.

Skonsolidowane przychody z podstawowej działalności operacyjnej w I półroczu 2019 r. wyniosły 81.345 tys. zł i były niższe od przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie 2018 r. o 52%.

Skonsolidowane koszty podstawowej działalności operacyjnej w I półroczu 2019 r. wyniosły 71.268 tys. zł i były niższe od kosztów poniesionych w porównywalnym okresie 2018 roku o 40,8%.

Na wyniki I półrocza 2019 r. wpływ miały przede wszystkim spadek aktywów, którymi zarządza Grupa Kapitałowa a przede wszystkim aktywów, którymi zarządza Emitent. Spadek aktywów spowodowany był sytuacją na krajowym rynku funduszy inwestycyjnych (awersja inwestorów do angażowania środków w fundusze inwestycyjne po dużych turbulencjach na krajowym rynku kapitałowym w 2018 roku) oraz wysokim ryzykiem wizerunkowym Emitenta związanym w szczególności z toczącymi się postępowaniami karnymi przeciwko byłym członkom zarządu Emitenta oraz postępowaniami administracyjnymi przez Komisją Nadzoru Finansowego. Z uwagi na to, iż część kosztów jest stała i niezależna od wielkości zarządzanych aktywów poziom kosztów spada wolniej niż poziom przychodów, co dodatkowo wzmacnia spadek wyniku.

Ponadto w ramach Grupy Kapitałowej rozpoczęto likwidację 4 funduszy inwestycyjnych. Z dniem otwarcia likwidacji Towarzystwa nie pobierają opłaty za zarządzanie.

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 2019 r.:

- W dniu 3 stycznia 2019 r. Emitent zawarł umowę o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym z Forum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Przedmiotem umowy było przejęcie przez Forum TFI S.A. zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie Protegat 1 NS FIZ. W dniu 22 marca 2019 r. weszła w życie zmiana statutu funduszu Protegat 1 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz

Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie z którą towarzystwem zarządzającym Funduszem jest Forum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Forum TFI”). Tym samym spełnione zostały przesłanki określone w umowie o przejęcie zarządzania Funduszem zawartej pomiędzy ALTUS TFI a Forum TFI oraz zaistniał skutek w postaci przejęcia zarządzania Funduszem.

- W dniu 11 stycznia 2019 r. weszły w życie zmiany statutów funduszy:

- 1) ALTER 9 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie (dawniej ALTUS 9), wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem 596,
- 2) SS1 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie (dawniej ALTUS 15), wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem 599,
- 3) NGU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie (dawniej ALTUS 33), wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem 974

zgodnie z którymi towarzystwem zarządzającym Funduszami jest Rockbridge TFI. Tym samym zaistniał skutek w postaci przejęcia zarządzania Funduszami przez Rockbridge TFI.

- W dniu 15 stycznia 2019 r. weszły w życie zmiany statutów funduszy:

- 1) Premium Properties Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem 1541,
- 2) Alter SEMEKO Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Mieszkaniowego z siedzibą w Warszawie (dawniej ALTUS SEMEKO) wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem 1590,
- 3) ALTUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Wierzytelności z siedzibą w Warszawie, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem 1036,
- 4) ALTUS Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Wierzytelności 3 z siedzibą w Warszawie, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem 1322,

zgodnie z którymi towarzystwem zarządzającym Funduszami jest Rockbridge TFI. Tym samym zaistniał skutek w postaci przejęcia zarządzania Funduszami przez Rockbridge TFI

- W dniu 12 lutego 2019 r. Spółka otrzymała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki przez Panią Anetę Fiedoruk. Pani Aneta Fiedoruk złożyła również rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki zależnej wobec Towarzystwa, tj. Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. Datą zaprzestania pełnienia przez Panią Anetę Fiedoruk Członka Zarządu Towarzystwa oraz Prezesa Zarządu Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. był koniec dnia 13 lutego 2019 r.

- W dniu 1 marca 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie rekomendowania najbliższemu Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy sposobu podziału zysku za rok 2018 r.

Zgodnie z podjętą Uchwałą, Zarząd Spółki zarekomendował, aby Walne Zgromadzenie dokonało podziału zysku Spółki za rok 2018 w kwocie 39 851 260,93 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście sześćdziesiąt złotych i dziewięćdziesiąt trzy grosze), poprzez podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za okres od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018 r. i w konsekwencji podzielenie zysku w następujący sposób:

- a) na kapitał rezerwowy – kwota 3 985 126,09 zł (słownie: trzy miliony dziewięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy sto dwadzieścia sześć złotych i dziewięć groszy), stanowiąca 10 % zysku za 2018 r., do wykorzystania na cele społeczne zgodnie z art. 20 ust. 5 Statutu Spółki,
- b) na kapitał zapasowy - kwota 35 866 134,84 zł (słownie: trzydzieści pięć milionów osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy sto trzydzieści cztery złote i osiemdziesiąt cztery grosze).

Rekomendacja podziału zysku netto Spółki za rok 2018 w sposób przedstawiony powyżej, tj. poprzez przekazanie zysku na kapitał rezerwowy oraz kapitał zapasowy, była spowodowana stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w komunikacie z dnia 15 stycznia 2019 r. w sprawie założeń polityki dywidendowej banków komercyjnych, banków spółdzielczych i zrzeszających, zakładów ubezpieczeń i reasekuracji, domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz powszechnych towarzystw emerytalnych w 2019 r.

W dniu 23 maja 2019 r., na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku Spółki za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek Zarządu, dotyczący podziału zysku netto Spółki za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu Spółki podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto Spółki za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., zgodnie z wnioskiem Zarządu przedstawionym w uchwale Zarządu z dnia 1 marca 2019 roku.

W dniu 24 czerwca 2019 roku, wbrew wnioskowi Zarządu oraz opinii Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie Spółki, na podstawie uchwały nr 8 z dnia 24 czerwca 2019 r. w sprawie podziału zysku za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r., postanowiło o dokonaniu podziału zysku Spółki za rok 2018 w sposób następujący:

- a) na kapitał zapasowy - kwota 35.866.134,84 zł (słownie: trzydzieści pięć milionów osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy sto trzydzieści cztery złote i osiemdziesiąt cztery grosze) w celu skupu akcji własnych Emitenta,
- b) na kapitał rezerwowy – kwota 3.985.126,09 zł (słownie: trzy miliony dziewięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy sto dwadzieścia sześć złotych i dziewięć groszy), stanowiąca 10 % zysku za 2018 r., do wykorzystania na cele społeczne zgodnie z art. 20 ust. 5 Statutu Spółki.

W związku z uchwałą nr 8 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 24 czerwca 2019 r. w sprawie podziału zysku Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r., w dniu 26 czerwca 2019 r. Emitent otrzymał od funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., tj.:

- QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz QUERCUS Agresywny,

które posiadały w tej dacie łącznie 2.712.947 akcji Spółki, co stanowiło 5,88 % kapitału zakładowego ALTUS TFI, na podstawie art. 400 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych, żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, z porządkiem obrad obejmującym punkt dotyczący Upoważnienia Zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki obejmujące wnioskowany porządek obrad odbyło się w dniu 30 lipca 2019 r. W trakcie Walnego Zgromadzenia Spółki poddane głosowaniu zostały dwa projekty uchwał w sprawie upoważnienia Zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych, jednakże żaden z nich nie uzyskał wystarczającej większości głosów. W związku z

powyższym, Zarząd Spółki nie posiada upoważnienia do wykonania uchwały nr 7 z dnia 24 czerwca 2019 r. w sprawie podziału zysku za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

- W dniu 25 marca 2019 r. Spółka otrzymała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki przez Pana Krzysztofa Mazurka. Datą zaprzestania pełnienia przez Pana Krzysztofa Mazurka funkcji w Zarządzie Spółki był dzień 31 marca 2019 roku.

W związku z rezygnacją złożoną przez Pana Krzysztofa Mazurka, Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 25 marca 2019 r. uchwałę w sprawie powołania od dnia 1 kwietnia 2019 r. Pana Andrzeja Ladko do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki w ramach obowiązującej kadencji.

- W dniu 28 marca 2019 r. Emitent zawarł umowę o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym z Forum TFI z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy było przejęcie przez Forum TFI od ALTUS TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie Ultimo Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 251. Zgodnie z Umową przeniesienie zarządzania Funduszem miało nastąpić nieodpłatnie.

- W dniu 2 kwietnia 2019 r. Emitent zawarł umowę o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym z Forum TFI. Przedmiotem Umowy było przejęcie przez Forum TFI od ALTUS TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie TAKTO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1191 (dalej „Fundusz”). Na podstawie Umowy przeniesienie zarządzania Funduszem miało nastąpić nieodpłatnie.

- W dniu 5 czerwca 2019 r. weszły w życie zmiany statutów funduszu ULTIMO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz TAKTO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie z którymi towarzystwem zarządzającym Funduszami jest Forum TFI. Tym samym spełnione zostały przesłanki określone w umowie o przejęcie zarządzania Funduszami zawartej pomiędzy ALTUS TFI a Forum TFI oraz zaistniał skutek w postaci przejęcia zarządzania Funduszami.

- W dniu 29 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki, podjęła decyzję o wyborze spółki pod firmą UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Krakowie ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków (dalej UHY ECA) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie przeglądu oraz badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki.

UHY ECA została wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod nr 3115.

Zlecenie dotyczy:

- badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2019 r. oraz badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2020 r.

- przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2019 r. oraz przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2020 r.

- badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2019 r. oraz badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2020 r.

- przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2019 r. oraz przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2020 r.

Wyboru dokonano zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz przyjętą w Spółce polityką wyboru firmy audytorskiej. Wybór firmy audytorskiej został dokonany zgodnie z rekomendacją Komitetu Audytu.

- W dniu 30 kwietnia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło powołać Pana Mirosława Starucha do składu Rady Nadzorczej, do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki w ramach aktualnej kadencji Rady Nadzorczej.

- W dniu 23 maja 2019 r. Emitent poinformował, iż Rada Nadzorcza Spółki powołała do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Piotra Kamińskiego oraz do pełnienia funkcji wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Michała Kowalczewskiego.

Ponadto nastąpiła zmiana w składach komitetów działających w ramach Rady Nadzorczej Spółki.

Wg. stanu na dzień 30 czerwca 2019 r. w ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje:

a) Komitet Audytu, w składzie:

- Pan Łukasz Adamczyk – Przewodniczący Komitetu Audytu,

- Pan Dariusz Daniluk – Członek Komitetu Audytu,

- Pan Piotr Kamiński – Członek Komitetu Audytu,

b) Komitet ds. Wynagrodzeń, w składzie:

- Pan Michał Kowalczewski – Przewodniczący Komitetu ds. Wynagrodzeń,

- Pan Dariusz Daniluk – Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń,

- Pani Sylwia Zarzycka – Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń.

- W dniu 31 maja 2019 r. zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu Spółki, polegające na umożliwieniu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Emitenta w drodze procedury kooptacji.

- W dniu 3 czerwca 2019 r. Spółka otrzymała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki przez Pana Andrzeja Zydorowicza. Datą zaprzestania pełnienia przez Pana Andrzeja Zydorowicza funkcji Członka Zarządu Spółki był dzień 3 czerwca 2019 roku. Pan Andrzej Zydorowicz nie podał powodów rezygnacji. W związku z rezygnacją złożoną przez Pana Andrzeja Zydorowicza, Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 3 czerwca 2019 r. uchwałę w sprawie powołania z dniem 3 czerwca 2019 r. Pana Bogusława Galewskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki w ramach obowiązującej kadencji.

- W dniu 27 czerwca 2019 r. Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego (dalej „KNF”), na podstawie której KNF nałożyła na ALTUS TFI:

1) karę pieniężną w wysokości 600 000,00 zł (słownie: sześćset tysięcy złotych), w związku z naruszeniem przez Altus Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy § 23 ust. 2 w zw. z § 24 Rozporządzenia Ministra

Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859; dalej „Rozporządzenie”), w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonej do obrotu na NewConnect w okresie od dnia 28 grudnia 2017 r. do dnia 20 kwietnia 2018 r.,

2) karę pieniężną w wysokości 600 000,00 zł (słownie: sześćset tysięcy złotych), w związku z naruszeniem przez Altus Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy § 23 ust. 2 w zw. z § 24 Rozporządzenia, w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonej do obrotu na NewConnect w okresie od dnia 21 kwietnia 2018 r. do dnia 21 września 2018 r.,

3) karę pieniężną w wysokości 1 000 000,00 zł (słownie: jeden milion złotych), w związku z naruszeniem przez fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez Spółkę § 23 ust. 2 w zw. z § 24 Rozporządzenia, w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonej do obrotu na NewConnect w dniach 29 grudnia 2017 r., 31 stycznia 2018 r., 28 lutego 2018 r. oraz 29 marca 2018 r.,

4) karę pieniężną w wysokości 300 000,00 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych), w związku z naruszeniem przez fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez Spółkę § 23 ust. 2 w zw. z § 24 Rozporządzenia, w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonej do obrotu na NewConnect w dniach 30 kwietnia 2018 r., 30 maja 2018 r., 29 czerwca 2018 r., 31 lipca 2018 r. oraz 31 sierpnia 2018 r.

Z uwagi na to, iż Emitent złożył wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy, do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia przedmiotowej sprawy kara finansowa w wysokości 2,5 mln zł będzie obciążała wynik finansowy w postaci rezerwy.

- W I półroczu 2019 r. oba Towarzystwa odnotowały spadek wartości aktywów zarządzanych funduszy inwestycyjnych.

Na koniec grudnia 2018 r. wartość aktywów netto zarządzanych przez Spółkę, z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła: 5 156 003 853,05 zł

Na powyższą sumę aktywów składały się:

- 168 024 039,25 zł jako wartość aktywów netto 4 subfunduszy wydzielonych w ramach Altus Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, 4 subfunduszy wydzielonych w ramach SKOK Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz funduszu SKOK Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego,
- 341 275 359,02 zł jako wartość aktywów netto w ramach portfeli niededykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 1 499 376 962,33 zł jako wartość aktywów netto w ramach portfeli dedykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 3 147 327 492,45 zł jako wartość aktywów netto w ramach usługi asset management (obejmuje zarówno zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jak i portfelami funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa).

Jednocześnie, że poza ww. sumą aktywów wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy w likwidacji wyniosła 112 620 993,76 zł.

Na koniec grudnia 2018 r. wartość aktywów netto zarządzanych przez Rockbridge TFI z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła: 3 147 145 038,30 zł.

Na powyższą sumę aktywów składały się:

- 1 252 306 285,46 jako wartość aktywów netto 14 subfunduszy wydzielonych w ramach Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, 6 subfunduszy wydzielonych w ramach Rockbridge Superior Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz funduszu Rockbridge FIO Strategii Akcyjnej,
- 1 609 925 797,93 jako wartość aktywów netto w ramach portfeli niededykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 118 575 437,40 jako wartość aktywów netto w ramach portfeli dedykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 166 337 517,51 jako wartość aktywów netto w ramach usługi asset management.

Ponadto poza ww. sumą aktywów Rockbridge TFI wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy w likwidacji wynosiła 27 517 734,32 zł.

Na koniec czerwca 2019 r. wartość aktywów netto zarządzanych przez Spółkę, z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła: 369 474 834,17 zł

Na powyższą sumę aktywów składały się:

- 75 159 959,00 zł jako wartość aktywów netto 3 subfunduszy wydzielonych w ramach Altus Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, 4 subfunduszy wydzielonych w ramach SEJF Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz funduszu SEJF Fundusz Inwestycyjny Otwarty Strategii Dłużnych,
- 35 999 073,47 zł jako wartość aktywów netto w ramach portfeli niededykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 258 315 801,70 zł jako wartość aktywów netto w ramach portfeli dedykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,

Poza ww. sumą aktywów wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy w likwidacji wynosiła 35 244 685,06 zł.

Na koniec czerwca 2019 r. wartość aktywów netto zarządzanych przez Rockbridge TFI, z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła: 2 707 959 073,74 zł.

Na powyższą sumę aktywów składały się:

- 832 906 356,25 zł jako wartość aktywów netto 14 subfunduszy wydzielonych w ramach Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, 6 subfunduszy wydzielonych w ramach Rockbridge Superior Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz funduszu Rockbridge FIO Akcji Lewarowany,
- 1 492 465 645,04 zł jako wartość aktywów netto w ramach portfeli niededykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 327 604 020,74 zł jako wartość aktywów netto w ramach portfeli dedykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 54 983 051,71 zł jako wartość aktywów netto w ramach usługi asset management.

Poza ww. sumą aktywów Rockbridge TFI wartość aktywów netto funduszy i subfunduszy w likwidacji wynosiła 1 317 053,11 zł.

Rockbridge TFI SA

- W dniu 27 marca 2019 r. Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Rockbridge TFI S.A. ze skutkiem na dzień 19 kwietnia 2019 r.
- W dniu 15 kwietnia 2019 r., spółka Rockbridge TFI, zawarła umowę nabycia akcji własnych w celu umorzenia, na mocy której nabyła od Prezesa Zarządu tej spółki – Pana Tomasza Stadnika 19.615 akcji własnych, stanowiących 3,13 % udziału w kapitale zakładowym Rockbridge TFI, za łączną kwotę 2.500.127,90 złotych. W wyniku umorzenia 19.615 akcji własnych Rockbridge TFI, ALTUS Agent Transferowy sp. z o.o. posiadał będzie 82,07 % akcji w kapitale zakładowym Rockbridge TFI oraz tyle samo głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Rockbridge TFI.
- W dniu 27 marca 2019 r. Pan Piotr Dygas złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Rockbridge TFI SA ze skutkiem na ten dzień.
- Od dnia 28 marca 2019 r. do dnia 28 czerwca 2019 r. p. Ireneusz Fąfara został oddelegowany przez Radę Nadzorczą Rockbridge TFI do pełnienia funkcji Członka Zarządu Rockbridge TFI.
- W dniu 30 kwietnia 2019 r. Pan Tomasz Stadnik został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej spółki Rockbridge.
- W dniu 31 maja 2019 r. Pan Krzysztof Mazurek został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki Rockbridge TFI S.A.
- W dniu 24 czerwca 2019 r. Pan Piotr Kamiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Rockbridge TFI z dniem 30 czerwca 2019 r.
- W dniu 28 czerwca 2019 r. Rockbridge TFI rozpoczął likwidację funduszu inwestycyjnego Debt Profit NS FIZ oraz likwidację 2 Subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Rockbridge Superior Funduszu Inwestycyjnego Otwartego: Rockbridge Subfundusz Superior Rynku Surowców oraz Rockbridge Subfundusz Superior Akcji.

Ponadto w I półroczu 2019 r. spółka Rockbridge zakończyła proces przenoszenia funduszy inwestycyjnych od ALTUS TFI oraz dokonała zmian statutów funduszy w zakresie sposobu realizacji wykupów certyfikatów inwestycyjnych. Fundusze Alter będą dokonywać wykupu certyfikatów inwestycyjnych od dnia wyceny przypadającej na styczeń 2020 r.

- w I półroczu 2019 r. spółce Rockbridge TFI zostały doręczone kolejne pozwy byłych uczestników BPH FIZ Sektora Nieruchomości, w których dochodzą roszczeń za szkodę związaną z potencjalnie nienależytym zarządzaniem funduszem przez Towarzystwo. Rockbridge TFI jest pozwane solidarnie z depozytariuszem. Łączna wartość roszczeń byłych uczestników BPH FIZ SN ujawnionych w samym I półroczu 2019 r. stanowiła kwotę ok. 2 mln złotych.

Łączna wartość roszczeń byłych uczestników BPH FIZ SN na dzień sporządzenia raportu stanowi kwotę ok. 4,2 mln złotych.

ALTUS Agent Transferowy

W związku z rezygnacją Pani Anety Fiedoruk z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o., w dniu 1 marca 2019 r. Zgromadzenie Wspólników Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. powołało z dniem 1 marca 2019 r. Pana Jerzego Kotkowskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu tej spółki.

Poza wyżej wymienionymi informacjami nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej istotne wydarzenia w okresie sprawozdawczym.

Istotne zdarzenia, które nastąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdanie finansowe, zostały opisane poniżej.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

- w dniu 23 lipca 2019 r. Spółka podpisała umowę o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym z IPOPEMA Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „IPOPEMA TFI”) z siedzibą w Warszawie (dalej „Umowa”).

Przedmiotem Umowy było przejęcie przez IPOPEMA TFI od ALTUS TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie CF1 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1595 .

Na podstawie Umowy ALTUS TFI przeniesie nieodpłatnie na IPOPEMA TFI, a IPOPEMA TFI przejmie zarządzanie Funduszem. Skutek w postaci przejęcia zarządzania nastąpi z chwilą określoną w art. 238a ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.; dalej „Ustawa”) tj. z dniem wejścia w życie zmiany statutu Funduszu „Dzień Zamknięcia”, polegającej na wskazaniu IPOPEMA TFI, jako towarzystwa zarządzającego Funduszem, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- 1) podjęcie przez wszystkich uczestników Funduszu uchwały Zgromadzenia Inwestorów Funduszu wyrażającej zgodę na (i) zmiany do Statutu Funduszu, o których mowa w art. 238a ust. 2 pkt 3) w związku z art. 18 ust. 2 pkt 2) Ustawy, tj. firmy, siedziby i adresu towarzystwa oraz strony internetowej służącej do dokonywania ogłoszeń o zmianie treści Statutu Funduszu, a także (ii) skrócenie terminu wejścia w życie ogłoszonych zmian Statutu Funduszu w związku z przejęciem zarządzania zgodnie z art. 24 ust. 8 pkt. 1b) w związku z ust. 8d Ustawy, z tym zastrzeżeniem, że w/w zmiany Statutu zostaną ogłoszone przez ALTUS TFI po przekazaniu do ALTUS TFI przez IPOPEMA TFI oświadczenia o którym mowa poniżej w pkt 2 - 4;
- 2) IPOPEMA TFI doręczy ALTUS TFI oświadczenie, złożone w oparciu o sprawozdanie finansowe, że przejęcie zarządzania Funduszem nie będzie wymagało zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodnie z ustawą z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2018 r. poz. 798 ze zm.) oraz przepisami wykonawczymi do tej ustawy.
- 3) IPOPEMA TFI powiadomi, w trybie i zakresie przewidzianym art. 238a ust. 7 Ustawy wszystkich uczestników Funduszu o przejęciu zarządzania Funduszem. W tym zakresie ALTUS TFI uzyska zgody uczestników Funduszu zgodnie z art. 282 ust. 3 pkt 1 Ustawy na przekazanie do IPOPEMA TFI ich danych, w celu realizacji obowiązku, o którym mowa w art. 238a ust. 7 Ustawy. IPOPEMA TFI doręczy ALTUS TFI oświadczenie o dokonaniu czynności określonych w art. 238a ust. 7 Ustawy i upływie 45-dniowego okresu.
- 4) Rada Nadzorcza IPOPEMA TFI wyrazi zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem.

- W dniu 14 sierpnia 2019 r. ALTUS TFI poinformował o zawarciu Umowy o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym z Ipopema Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. Przedmiotem umowy jest przejęcie przez Ipopema TFI od ALTUS TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym o nazwie Waskulit

Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, wpisanym do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem Rfi 870. Na podstawie Umowy ALTUS TFI przeniesie nieodpłatnie na IPOPEMA TFI, a IPOPEMA TFI przejmie zarządzanie Funduszem. Skutek przejścia zarządzania nastąpi z chwilą określoną w art. 238 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2018 r. poz. 1355 z późn. Zm.: dalej „Ustawa” tj. z dniem wejścia w życie zmiany statutu Fundusz, polegającej na wskazaniu IPOPEMA TFI, jako towarzystwa zarządzającego Funduszem, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- 1) podjęcie przez wszystkich uczestników Funduszu uchwały Zgromadzenia Inwestorów Funduszu wyrażającej zgodę na (i) zmiany do Statutu Funduszu, o których mowa w art. 238a ust. 2 pkt 3) w związku z art. 18 ust. 2 pkt 2) Ustawy, tj. firmy, siedziby i adresu towarzystwa oraz strony internetowej służącej do dokonywania ogłoszeń o zmianie treści Statutu Funduszu, a także (ii) skrócenie terminu wejścia w życie ogłoszonych zmian Statutu Funduszu w związku z przejęciem zarządzania zgodnie z art. 24 ust. 8 pkt. 1b) w związku z ust. 8d Ustawy, z tym zastrzeżeniem, że w/w zmiany Statutu zostaną ogłoszone przez ALTUS TFI po przekazaniu do ALTUS TFI przez IPOPEMA TFI oświadczenia o którym mowa poniżej w pkt 2 – 3;
- 2) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyda decyzję zawierającą zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez IPOPEMA TFI zarządzania Funduszem albo upłynie termin, w którym Prezes UOKiK jest zobligowany do wydania decyzji w sprawie koncentracji przedsiębiorców zgodnie z ustawą z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 ze zm.) albo Prezes UOKiK zwróci zgłoszenie zamiaru koncentracji z uwagi na fakt, że koncentracja nie podlega zgłoszeniu;
- 3) Rada Nadzorcza IPOPEMA TFI wyrazi zgodę na przejęcie zarządzania Funduszem.

W spółkach zależnych ALTUS TFI miały miejsce następujące istotne wydarzenia:

Rockbridge TFI SA

W dniu 12 lipca 2019 roku Rockbridge TFI zawarło z Lartiq TFI S.A. umowę na podstawie której od dnia 15 lipca 2019 r. zarządza portfelem inwestycyjnym funduszu Lartiq Infinity Akcji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 16 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza Rockbridge TFI powołała Pana Piotra Bień do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki.

W dniu 16 lipca 2019 roku Pan Witold Chuś złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki Rockbridge ze skutkiem od 17 lipca 2019 r.

ALTUS Agent Transferowy

W lipcu 2019 roku zakończona została likwidacja dwóch spółek luksemburskich będących własnością Altus Agent Transferowy Sp. z o.o.

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 skonsolidowanego 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 2019 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 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 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 Grupa Kapitałowa dąży do dywersyfikacji swojej oferty produktowej pod względem inwestycyjnym, geograficznym jak również kieruje swoją ofertę do szerokiego grona klientów co może obniżyć potencjalnie ryzyko masowego wycofania środków w przypadku nagłego pogorszenia koniunktury na rynkach kapitałowych. 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 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 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.

4) Ryzyko związane z regulacjami MiFID II

Pakiet MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive) obejmujący dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE – MiFID II, oraz Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 – MiFIR został zaimplementowany w Polsce poprzez uchwalenie w dniu 1 marca 2018 zmiany ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz innych ustaw, w tym ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, która co do zasady weszła w życie 21 kwietnia 2018 roku. Dyrektywa MiFID II, oraz implementujące ją przepisy prawa krajowego, zmieniły wymogi dotyczące świadczenia usług inwestycyjnych, wymogi organizacyjne dla firm inwestycyjnych i systemów obrotu, dostawców usług w zakresie danych rynkowych oraz uprawnień dostępnych organom nadzoru. Nowe regulacje mają m.in. wpływ na model dystrybucji funduszy inwestycyjnych oraz formę współpracy z dystrybutorami. Powyższe regulacje mogą wpłynąć na Spółkę, ograniczając możliwość wynagradzania dystrybutorów produktów Grupy Kapitałowej, oferujących tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI lub Rockbridge TFI, a w konsekwencji do ograniczenia możliwości dystrybucji produktów obu towarzystw, co może się przełożyć na spadek uzyskiwanych przychodów i mieć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

Czynniki związane z działalnością Grupy Kapitałowej

1) Ryzyko związane z sankcjami ze strony Komisji Nadzoru Finansowego

Działalność wykonywana przez ALTUS TFI oraz Rockbridge TFI w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych prowadzona jest na podstawie zezwolenia oraz podlega nadzorowi ze strony Komisji Nadzoru Finansowego. W rezultacie,

ALTUS TFI oraz Rockbridge TFI narażone są na określone w przepisach prawa sankcje administracyjne (włącznie z możliwością cofnięcia zezwolenia wydanego przez Komisję Nadzoru Finansowego), w sytuacji stwierdzenia przez KNF naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji określających działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W szczególności, zgodnie z art. 228 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa”), w przypadku gdy towarzystwo narusza przepisy prawa odnoszące się do zasad wykonywania działalności towarzystwa, narusza przepisy prawa regulujące działalność towarzystwa w zakresie dotyczącym funduszy inwestycyjnych otwartych lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na wykonywanie działalności przez towarzystwo lub zgodzie udzielonej przez KNF, przekracza zakres tego zezwolenia lub narusza interes uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego lub uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych, Komisja może, w drodze decyzji:

- 1) cofnąć zezwolenie albo
- 2) nałożyć karę pieniężną w wysokości do 20 949 500 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 10% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, a w przypadku braku takiego sprawozdania - karę pieniężną w wysokości do 10% prognozowanego całkowitego rocznego przychodu określonego w przedłożonej Komisji analizie ekonomiczno-finansowej, o której mowa w art. 58 ust. 1 pkt 3, jeżeli taka równowartość albo kwota 10% prognozowanego całkowitego rocznego przychodu określonego w takiej analizie przekraczają 20 949 500 zł, albo
- 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej przez towarzystwo w wyniku naruszeń, o których mowa w ust. 1, zamiast kary, o której mowa w ust. 1 pkt 2, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści, nawet jeżeli kwota ta przekracza maksymalne kwoty określone w ust. 1 pkt 2.

Stosownie do art. 228 ust. 1c Ustawy., w przypadku gdy towarzystwo narusza przepisy prawa regulujące działalność towarzystwa wyłącznie w zakresie dotyczącym alternatywnych funduszy inwestycyjnych, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub zgodzie udzielonej przez KNF, przekracza zakres tego zezwolenia lub narusza interes uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub inwestorów unijnego AFI, Komisja może, w drodze decyzji:

1. ograniczyć zakres wykonywanej działalności zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w zakresie strategii inwestycyjnych, które mogą stosować alternatywne fundusze inwestycyjne, którymi zarządza lub może zarządzać towarzystwo, albo
2. cofnąć zezwolenie, albo
3. nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł, albo
4. zastosować łącznie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 3 albo w pkt 2 i 3.

W przypadku gdy naruszenie, o którym mowa w ust. 1c, jest rażące, Komisja wydając decyzję, o której mowa w ust. 1c pkt 2, może również cofnąć towarzystwu zezwolenie na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1 Ustawy.

Na podstawie art. 228 ust. 3 Ustawy, w przypadku gdy towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w zezwoleniu na doradztwo inwestycyjne albo w zezwoleniu na

przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przekracza zakres zezwolenia, nie przestrzega zasad uczciwego obrotu lub narusza interes zleceniodawcy, Komisja może, w drodze decyzji:

1. cofnąć zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zezwolenie na doradztwo inwestycyjne albo zezwolenie na przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
2. nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 000 zł;
3. zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

Mając powyższe na uwadze należy wskazać, iż w dniu 27 lipca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne wobec ALTUS TFI, na podstawie art. 48 ust. 2a pkt 2 oraz art. 228 ust. 1 c ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w związku z potencjalnym naruszeniem przez ALTUS TFI 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 ALTUS TFI.

Niniejsze postępowania administracyjne może zakończyć się zastosowaniem wyżej wymienionych środków sankcyjnych, tj. w szczególności istnieje ryzyko utraty licencji przez Emitenta lub/i nałożenia kary pieniężnej. W obu przypadkach decyzje Komisji Nadzoru Finansowego będą miały fundamentalny wpływ na dalsze funkcjonowanie ALTUS TFI z tym zastrzeżeniem, że potencjalne cofnięcie zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi może skutkować podjęciem kroków zmierzających do wygaszenia aktywności Emitenta w dotychczasowych obszarach jego działalności.

Do dnia publikacji sprawozdania niniejsze postępowanie nie zostało zakończone.

Ponadto, w dniu 27 czerwca 2019 r. Emitent otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego (dalej „KNF”), na podstawie której KNF nałożyła na ALTUS TFI:

- 1) karę pieniężną w wysokości 600 000,00 zł (słownie: sześćset tysięcy złotych), w związku z naruszeniem przez Altus Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy § 23 ust. 2 w zw. z § 24 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859; dalej „Rozporządzenie”), w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonej do obrotu na NewConnect w okresie od dnia 28 grudnia 2017 r. do dnia 20 kwietnia 2018 r.,
- 2) karę pieniężną w wysokości 600 000,00 zł (słownie: sześćset tysięcy złotych), w związku z naruszeniem przez Altus Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy § 23 ust. 2 w zw. z § 24 Rozporządzenia, w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonej do obrotu na NewConnect w okresie od dnia 21 kwietnia 2018 r. do dnia 21 września 2018 r.,
- 3) karę pieniężną w wysokości 1 000 000,00 zł (słownie: jeden milion złotych), w związku z naruszeniem przez fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez Spółkę § 23 ust. 2 w zw. z § 24 Rozporządzenia, w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonej do obrotu na NewConnect w dniach 29 grudnia 2017 r., 31 stycznia 2018 r., 28 lutego 2018 r. oraz 29 marca 2018 r.,
- 4) karę pieniężną w wysokości 300 000,00 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych), w związku z naruszeniem przez fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez Spółkę § 23 ust. 2 w zw. z § 24 Rozporządzenia, w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonej do obrotu na NewConnect w dniach 30 kwietnia 2018 r., 30 maja 2018 r., 29 czerwca 2018 r., 31 lipca 2018 r. oraz 31 sierpnia 2018 r.

Spółka zwróciła się do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy.

2) Ryzyko odpowiedzialności odszkodowawczej

Spółki należące do Grupy Kapitałowej, w toku zawieranych umów, ponoszą ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania kontraktu lub popełnienia błędu, który może mieć negatywny wpływ na realizowanie przez kontrahentów postanowień zawartych umów. Wystąpienie takich okoliczności rodzi ryzyko podniesienia przeciwko Spółkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej roszczeń odszkodowawczych, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej oraz osiąganą przez nią wyniki finansowe.

Ponadto zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ALTUS TFI oraz Rockbridge TFI odpowiadają wobec uczestników zarządzanych funduszy inwestycyjnych oraz klientów usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania i ich reprezentacji. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków przez ALTUS TFI lub Rockbridge TFI osobom trzecim zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystw. Rodzi to ryzyko roszczeń uczestników wobec ALTUS TFI lub Rockbridge TFI związanych zarówno z działalnością inwestycyjną, jak i operacyjną, częściowo zleconą podmiotom zewnętrznym.

3) Ryzyko odpowiedzialności karnej

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ALTUS TFI podlegają odpowiedzialności karnej jako tzw. Podmioty zbiorowe na podstawie Ustawy z dnia 28 października 2002 r. o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary.

Na podstawie niniejszej ustawy, podmiot zbiorowy podlega odpowiedzialności za czyn zabroniony, którym jest zachowanie osoby fizycznej:

1) działającej w imieniu lub w interesie podmiotu zbiorowego w ramach uprawnienia lub obowiązku do jego reprezentowania, podejmowania w jego imieniu decyzji lub wykonywania kontroli wewnętrznej albo przy przekroczeniu tego uprawnienia lub niedopełnieniu tego obowiązku,

2) dopuszczonej do działania w wyniku przekroczenia uprawnień lub niedopełnienia obowiązków przez osobę, o której mowa w pkt 1,

3) działającej w imieniu lub w interesie podmiotu zbiorowego, za zgodą lub wiedzą osoby, o której mowa w pkt 1,

3a) będącej przedsiębiorcą, który bezpośrednio współdziała z podmiotem zbiorowym w realizacji celu prawnie dopuszczalnego,

- jeżeli zachowanie to przyniosło lub mogło przynieść podmiotowi zbiorowemu korzyść, chociażby niemajątkową.

Podmiot zbiorowy podlega odpowiedzialności, jeżeli fakt popełnienia czynu zabronionego, przez osobę fizyczną został potwierdzony prawomocnym wyrokiem skazującym tę osobę, wyrokiem warunkowo umarzającym wobec niej postępowanie karne albo postępowanie w sprawie o przestępstwo skarbowe, orzeczeniem o udzielenie tej osobie zezwolenia na dobrowolne poddanie się odpowiedzialności albo

orzeczeniem sądu o umorzeniu przeciwko niej postępowania z powodu okoliczności wyłączającej ukaranie sprawcy.

Podmiot zbiorowy podlega odpowiedzialności, jeżeli do popełnienia czynu zabronionego doszło w następnym:

- 1) co najmniej braku należytej staranności w wyborze osoby fizycznej, o której mowa w art. 3 pkt 2 lub 3, lub co najmniej braku należytego nadzoru nad tą osobą - ze strony organu lub przedstawiciela podmiotu zbiorowego;
- 2) organizacji działalności podmiotu zbiorowego, która nie zapewniała uniknięcia popełnienia czynu zabronionego przez osobę, o której mowa w art. 3 pkt 1 lub 3a, podczas gdy mogło je zapewnić zachowanie należytej staranności, wymaganej w danych okolicznościach, przez organ lub przedstawiciela podmiotu zbiorowego.

Na podstawie obecnie obowiązujących przepisów wobec podmiotu zbiorowego sąd może orzec karę pieniężną w wysokości od 1 000 do 5 000 000 złotych, nie wyższą jednak niż 3% przychodu osiągniętego w roku obrotowym, w którym popełniono czyn zabroniony będący podstawą odpowiedzialności podmiotu zbiorowego. Fakultatywnie sąd może orzec jeden z zakazów, o których mowa w art. 9 obecnie obowiązującej ustawy lub podanie wyroku do wiadomości.

Mając na uwadze fakt, iż dwóm byłym członkom zarządu zostały postawione zarzuty karne, w związku transakcją zbycia przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Emitenta akcji spółki EGB Investment s S.A., istnieje ryzyko poniesienia odpowiedzialności karnej przez ALTUS TFI.

Obecnie toczy się proces legislacyjny dotyczący uchwalenia nowej ustawy o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary i zmianie niektórych ustaw. Podstawowymi założeniami, na których oparta jest proponowana regulacja, a które stanowią jednocześnie zasadniczą różnicę wobec obowiązujących rozwiązań, są:

- poszerzenie podstaw odpowiedzialności podmiotów zbiorowych – objęcia nią zachowań uznanych za zachowania własne podmiotów zbiorowych wyczerpujące znamiona czynu zabronionego;
- rezygnacja z wymogu uprzedniego uzyskiwania prejudykatu (wyroku skazującego osobę fizyczną),
- zaostrzenie surowości środków represyjnych, które można zastosować wobec podmiotów zbiorowych.

4) 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. Duża część 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. Wzrost konkurencji wśród towarzystw zarządzających funduszami, zarówno otwartymi, jak 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. Należy podkreślić, że z uwagi na niewyjaśnioną sytuację dotyczącą ALTUS TFI wynikającą z trwającego od ponad roku postępowania administracyjnego wszczętego w dniu 27 lipca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego, na podstawie art. 48 ust. 2a pkt 2 oraz art. 228 ust. 1 c ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami oraz wynikające z powyższego faktu znaczące ryzyko reputacyjne, podmioty z rynku mogą przejmować klientów obu towarzystw z Grupy Kapitałowej jak i powodować przeniesienie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i/lub aktywami do innych podmiotów.

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.

5) 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 (Dystrybutorów), m.in. domów maklerskich.

Wprowadzenie MiFID II oraz przepisów regulujących kwestie związane z wynagradzaniem dystrybutorów stanowi dodatkowy element ryzyka. Dyrektywa MiFID II nakłada nowe obowiązki zarówno na Dystrybutorów jak również na towarzystwa. Przepisy te zmieniają sam model dystrybucji. Istnieje ryzyko, iż część Dystrybutorów nie będzie chciała kontynuować współpracy w zakresie dystrybucji w ramach Grupy Kapitałowej lub będzie chciała negocjować obecnie obowiązujące umowy. Może to spowodować, iż poziom sprzedaży nie będzie satysfakcjonujący co może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Emitenta i samej Grupy Kapitałowej.

Odrębnym zagadnieniem jest wspomniane już wcześniej ryzyko reputacyjne związane z ALTUS TFI, które może przyczynić się do ograniczenia współpracy z Grupą Kapitałową przez niektórych Dystrybutorów.

Powyższe ryzyko Grupa Kapitałowa stara się minimalizować poprzez budowanie własnej sieci sprzedaży.

6) 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 osiągane 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. W pierwszej połowie 2019 r. nastąpiły istotne zmiany w składzie zarządów podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ale w dużej części były one spowodowane dostosowaniem poszczególnych podmiotów do nowej skali działalności w tym przesunięciem niektórych pracowników z ALTUS TFI do Rockbridge TFI. Należy podkreślić, że ryzyko reputacyjne związane z ALTUS TFI w dużym stopniu utrudnia pozyskanie nowych pracowników do tego podmiotu a także po części do całej Grupy Kapitałowej.

7) Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

W przypadku tworzenia nowych funduszy inwestycyjnych czy też produktów finansowych opartych na funduszach inwestycyjnych zarządzanych w ramach Grupy Kapitałowej istnieje ryzyko, iż nie zyskają uznania inwestorów lub nie będą w pełni odpowiadać ich oczekiwaniom. W rezultacie wyniki finansowe samej Grupy Kapitałowej 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 lub zamknięcia produktów, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

8) 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 różne podmioty. 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. Należy zaznaczyć, że w obu towarzystwach dokonano zmian w regulacjach wewnętrznych i politykach, które ograniczają możliwości inwestycyjne w te produkty.

9) 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 Alter ASZ FIZ Rynków Zagranicznych, Alter 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.

10) 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 zdecydują 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. Należy podkreślić, że w obecnej sytuacji Grupy Kapitałowej ryzyko to uznawane jest jako niskie.

11) Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych

Przejęcie zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych innego towarzystwa może doprowadzić do sytuacji, w której dotychczasowi uczestnicy przejmowanego funduszu zdecydują o wycofaniu ulokowanych w nim środków, co z kolei spowoduje niższy od oczekiwanego zysk wynikający z przejęcia. W celu ograniczenia takiego ryzyka Grupa Kapitałowa 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 podmiotów z Grupy Kapitałowej 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.

12) Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami Pan Piotr Osiecki pośrednio oraz bezpośrednio posiada 45,18% udziału w głosach na WZA Emitenta.

Z uwagi na znaczną koncentrację akcjonariatu istnieje zatem ryzyko, że interesy znaczącego akcjonariusza nie będą zbieżne z interesami pozostałych akcjonariuszy. Jednocześnie stosowane obecnie wobec Pana Piotra Osieckiego oraz jego majątku środki zapobiegawcze w postępowaniu karnym, mogą utrudniać wykonanie praw wynikających z akcji, do których bezpośrednio oraz pośrednio uprawniony jest Pan Piotr Osiecki.

Celem minimalizacji niniejszego ryzyka Spółka zamierza zapewnić należyłą ochronę praw wszystkich akcjonariuszy, w granicach określonych przepisami prawa oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

13) Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych

Działalność podmiotów z Grupy Kapitałowej wymaga ponoszenia wysokich kosztów stałych w niewielkim stopniu zależnych od wielkości aktywów zarządzanych funduszy inwestycyjnych oraz portfeli instrumentów

finansowych. Zmniejszenie aktywności biznesowej a w konsekwencji przychodów przy stałych kosztach może spowodować istotne zmniejszenie się wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

14) Ryzyko reputacyjne

Grupa Kapitałowa narażona jest na bardzo wysokie, w niektórych sytuacjach ekstremalne, ryzyko reputacyjne. Mitygacja tego ryzyka jest bardzo trudna i opiera się na komunikacji z szeroko pojętym rynkiem finansowym, inwestorami, instytucjami świadczącymi usługi na rzecz Grupy Kapitałowej a także z Komisją Nadzoru Finansowego w celu wyjaśniania przyczyn wystąpienia tego ryzyka oraz działań podejmowanych w celu jego zminimalizowania. Efektem związanym z tym ryzykiem są indywidualne decyzje podejmowane przez inwestorów, podmioty świadczące usługi na rzecz Grupy Kapitałowej i kontrahentów o kontynuacji/ograniczeniu lub wręcz braku kontynuacji relacji a także przecena wartości akcji ALTUS TFI.

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 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.

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 kwietnia 2019 r., spółka Rockbridge TFI, zawarła umowę nabycia akcji własnych w celu umorzenia, na mocy której nabyła 19.615 akcji własnych, stanowiących 3,13 % udziału w kapitale zakładowym Rockbridge TFI, za łączną kwotę 2.500.127,90 zł.

W lipcu 2019 roku zakończona została likwidacja dwóch spółek luksemburskich tj. (ALTUS Management S.a.r.l. oraz ALTUS Fund Raif) wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. W zamierzeniu Emitenta powstanie tych spółek miało otworzyć dla niego nowe zagraniczne, kanały dystrybucyjne. W związku z sytuacją wokół ALTUS TFI utrzymywanie tych podmiotów okazało się nieefektywne i stąd decyzja o ich likwidacji. W związku z powyższym na dzień sporządzania sprawozdania Grupa Kapitałowa składa się z

Altus TFI jako podmiotu dominującego oraz Rockbridge TFI jako podmiotu zależnego i Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. jako podmiotu zależnego.

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% |
| *Fram Fundusz Inwestycyjny Zamknięty bezpośrednio i pośrednio | 3 176 006 | 6,89% | 3 176 006 | 5,92% |
| *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 opierają się na zawiadomieniach otrzymanych 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 2019 r) nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji, o których Spółka była informowana na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

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> | | | | |
| Bogusław Galewski | 869 | 869 | 0,02% | 0,00% |
| <u>Rada Nadzorcza</u> | | | | |
| Michał Kowalczewski | 1 744 635 | 1 744 635 | 3,78% | 3,25% |

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji przez członków organów Spółki.

Z uwagi na objęcie przez Pana Bogusława Galewskiego funkcji Członka Zarządu w II kwartale 2019 r. w sprawozdaniu wykazano aktualny stan posiadania akcji przez Pana Bogusława Galewskiego.

Z zastrzeżeniem zdania powyższego, stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta został 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.

10. Wskazanie istotnych 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;

W okresie sprawozdawczym i do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego ALTUS TFI nie był i nie jest stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, tj. w szczególności takich dla których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych ALTUS TFI ani dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Spółce Rockbridge TFI zostały doręczone na dzień sporządzenia raportu (tj. w okresie od września 2018 r. do sierpnia 2019 r.) łącznie trzydzieści sześć pozwów byłych uczestników BPH FIZ Sektora Nieruchomości, w których osoby te dochodzą roszczeń odszkodowawczych związanych z potencjalnie nienależytym zarządzaniem funduszem przez Towarzystwo. Rockbridge TFI jest pozwane solidarnie z depozytariuszem. Łączna wartość roszczeń byłych uczestników BPH FIZ SN na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi ok. 4,2 mln zł.

Rockbridge TFI kwestionuje żądania pozwów zarówno co do zasady, jak i co do wysokości, w szczególności opierając się na braku wykazania przez powodów rzekomo poniesionej przez nich szkody i przedstawia szereg okoliczności wskazujących na brak winy za niesatysfakcjonujące wyniki funduszu.

Spółka ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. nie jest stroną postępowań dotyczących jej zobowiązań lub wiarygodności.

Informacje dotyczące sankcyjnych postępowań administracyjnych wszczętych wobec Towarzystwa zostały opisane w pkt 5 niniejszego Sprawozdania.

11. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 spółka Rockbridge TFI zawarła umowę nabycia akcji własnych w celu umorzenia, na mocy której nabyła od ówczesnego Prezesa Zarządu tej spółki, tj. Pana Tomasza Stadnika 19.615 akcji własnych, stanowiących 3,13 % udziału w kapitale zakładowym Rockbridge TFI, za łączną kwotę 2.500.127,90 złotych. Ponadto w I półroczu 2019 r. Rockbridge TFI dokonał skupu akcji własnych od pracowników w ilości 9.415 szt., stanowiących 1,50% udziału w kapitale zakładowym Rockbridge TFI, za łączną kwotę 600.017,95 zł.

Z zastrzeżeń powyższego, w okresie sprawozdawczym Emitent ani jednostka od niego zależna nie zawarły transakcji z podmiotem powiązany 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 Emitent ani inne podmioty z Grupy Kapitałowej Altus 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 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.

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.

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 ujednoczenia 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 2019 roku było kolejnym trudnym okresem dla rynków finansowych, w tym dla towarzystw funduszy inwestycyjnych i zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych, w szczególności prywatnych towarzystw inwestycyjnych nie związanych z żadną grupą bankową czy też kapitałem zagranicznym.. Coraz

bardziej restrykcyjne przepisy prawa dotyczące zarówno działalności towarzystw inwestycyjnych jak również innych podmiotów rynku kapitałowego będą wymuszać postępującą konsolidację na tym rynku oraz przyczyniać się do likwidacji podmiotów, które tych przepisów nie będą mogły - w szczególności z przyczyn ekonomicznych - zaimplementować. Wpływ na trudną sytuację ma również wdrożenie dyrektywy MiFiD II, która zmienia obecny kształt i model dystrybucji.

Należy podkreślić, że 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. Podjęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji kończącej postępowanie oraz jej kształt jest czynnikiem fundamentalnym dla dalszego funkcjonowania oraz perspektyw działalności ALTUS TFI a pośrednio także innych podmiotów z Grupy Kapitałowej.

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 a także w innych segmentach rynku finansowego.

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

Z uwagi na przeniesienie znacznej części funduszy inwestycyjnych zamkniętych do Rockbridge TFI część zarządzających rozpoczęła pracę w ramach Grupy Kapitałowej w Rockbridge TFI, aby dalej móc zarządzać funduszami zgodnie z przyjętą przez te fundusze strategią inwestycyjną.

W skład Zarządów i Rad Nadzorczych wchodzi osoby z bardzo dużym doświadczeniem zarządczym i nadzorczym.

W skład Zespołu Zarządzających w ramach Grupy Kapitałowej wchodzi osoby mające ogromne doświadczenie na rynku kapitałowym, m. in. Piotr Bień, Witold Chuś, Andrzej Lis, Wojciech Dębski, Remigiusz Zalewski.

3) Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Emitent oczekuje na zakończenie postępowania administracyjnego toczącego się przed Komisją Nadzoru Finansowego w sprawie nadzoru nad podmiotem zarządzającym niektórymi funduszami sekurytyzacyjnymi (GetBack SA w restrukturyzacji), o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 47/2018 z dnia 27 lipca 2018 roku.

Postępowanie administracyjne w sprawie wyceny akcji Centrum Finansowego zostało zakończone i wydana została decyzja administracyjna, na podstawie której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Altus TFI karę finansową o łącznej wysokości 2,5 mln zł. W związku z otrzymaną przez Altus TFI decyzją KNF Towarzystwo złożyło do KNF wnioski o ponowne rozpatrzenie sprawy na mocy przysługujących mu uprawnień ustawowych.

Zakończenie obu postępowań może istotnie wpłynąć na przyszłą działalność Emitenta zarówno w zakresie samego przedmiotu działalności jak również w zakresie finansowym. Tak jak zaznaczono wcześniej podjęcie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji konkludującej postępowanie uważamy za fundamentalne dla dalszego funkcjonowania ALTUS TFI a pośrednio także innych podmiotów z Grupy Kapitałowej. O wynikach postępowania Emitent będzie informował Inwestorów w komunikatach bieżących.

Toczące się postępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego oraz obecna reputacja Emitenta związana z aresztowaniem byłych członków zarządu Emitenta wpływa na zmniejszenie zainteresowania Inwestorów produktami oferowanymi nie tylko przez Emitenta ale także przez Grupę Kapitałową.

Poza w/w czynnikami na perspektywy całej Grupy Kapitałowej znaczący wpływ mogą mieć również standardowe, biznesowe czynniki związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu) a są nimi m.in.:

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach, co ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową;
- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru lub rezygnacji z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę, wielkość aktywów pod zarządzaniem, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez samą Grupę. Należy podkreślić, że na koniec I półrocza 2019 roku wartość aktywów którymi zarządzała Grupa znacznie zmalała a dotyczy to w szczególności samego Emitenta, którego aktywa w zarządzaniu drastycznie się zmniejszyły z poziomu około 15 mld zł w czerwcu 2018 roku do około 370 mln rok później.
- wdrożenie dyrektywy MiFID II nakładającej dodatkowe obowiązki na dystrybutorów oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych w zakresie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych a także wprowadzenie na rynek kapitałowy produktu emerytalnego jakim jest PPK.
- dodatkowe wymogi i obowiązki związane z wejściem w życie przepisów dotyczących emisji niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych, które weszły w życie z dniem 1 lipca 2019 r.

Grupa Kapitałowa planuje tworzyć nowe strategie inwestycyjne w ramach usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi a także nowe fundusze inwestycyjne zamknięte odpowiadając na zapotrzebowanie inwestorów zarówno indywidualnych jak również instytucjonalnych. Planujemy również zbudować własną sieć sprzedaży oraz poszukiwać nowych kanałów dystrybucyjnych i skierować ofertę do nowego segmentu Klientów.

Elementem, który może także wpłynąć na działalność Grupy Kapitalowej, są ewentualnie zmiany w polskim prawodawstwie, w tym zakresie emisji obligacji i wyceny tych obligacji, ograniczeń związanych z funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi czy też zmiany prawne w zakresie samego rynku wierzytelności.

Warszawa dnia, 26 sierpnia 2019 roku

Zarząd

Andrzej Ladko

Prezes Zarządu

Bogusław Galewski

Członek Zarządu