

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES
01.01.2017 – 30.06.2017

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

Spis treści

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym..... 3
2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego 6
3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego. 7
4. 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 a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji 12
5. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych..... 12
6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego. 12
7. 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 14
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... 15
9. 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 15
10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta..... 15
11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta 15
12. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza 15

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

	01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	180 537	160 976
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	54 354	39 945
Zysk (strata) brutto	56 866	42 828
Zysk (strata) netto	46 283	34 614
Aktywa, razem (na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec półrocza poprzedniego roku obrotowego)	335 390	338 660

Przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do półrocza roku poprzedniego o 12,15% ze 160 976 tys. zł do 180 537 tys. zł. Odnotowano w 2017 roku nieznaczny wzrost kosztów usług obcych w porównaniu do pierwszego półrocza 2016 roku. Spółka zakończyła pierwsze półrocze 2017 roku zyskiem netto wynoszącym 46 283 tys. zł. W porównaniu do pierwszego półrocza poprzedniego roku, w którym zysk netto wyniósł 34 614 tys. zł wynik zwiększył się o 33,71%.

Widać nieznaczny spadek aktywów w stosunku do pierwszego półrocza 2016 roku o 0,97%. Wraz ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych spowodowany zobowiązaniem wobec akcjonariuszy z tytułu skupu akcji własnych zmalał wskaźnik bieżącej płynności finansowej liczony jako iloraz aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych z poziomu 11,38 w pierwszym półroczu 2016 roku do 1,44 na koniec pierwszego półrocza 2017 roku.

Poniżej prezentujemy rachunek wyników za drugi kwartał 2017 roku oraz jako dane porównywalne drugi kwartał 2016 roku. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na porównywalnym poziomie jak w drugim kwartale 2016 roku oraz zanotowała wzrost wyniku finansowego z 17,93 mln do 25,2 mln czyli o 40,55%.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	II.Q.2016 (01.04.2016-30.06.2016)	II.Q.2017 (01.04.-30.06.2017)
	Zł	Zł
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	89 898 061,52	88 941 926,47
II. Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	63 429 805,21	58 275 708,87
I. Amortyzacja	27 922,51	33 276,59
II. Zużycie materiałów i energii	40 798,79	35 589,69
III. Usługi obce	60 897 184,75	55 886 279,64
IV. Podatki i opłaty, w tym:	10 324,99	17 218,89
V. Wynagrodzenia	2 057 288,32	1 847 197,17
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	119 836,48	154 167,66
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	276 449,37	301 979,23
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	26 468 256,31	30 666 217,60
D. Pozostałe przychody operacyjne	481 920,57	82 023,83
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3 841,45	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	478 079,12	82 023,83
E. Pozostałe koszty operacyjne	5 986 679,93	4 836 460,36
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	5 986 679,93	4 836 460,36
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)	20 963 496,95	25 911 781,07
G. Przychody finansowe	1 315 341,92	1 186 811,16
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	1 172 955,59	874 974,41
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	158 250,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	103 993,48	153 586,75
V. Inne	38 392,85	0,00
H. Koszty finansowe	150,50	83 091,63
I. Odsetki, w tym:	150,50	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	83 091,63
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	22 278 688,37	27 015 500,60
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	22 278 688,37	27 015 500,60
L. Podatek dochodowy	4 345 848,00	1 751 524,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	17 932 840,37	25 263 976,60

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

2) Zdarzenia, które w sposób istotny wpłynęły na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w pierwszym półroczu 2017 roku, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego:

Emitent zanotował szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły pierwszego półroczu 2017 r.:

- W dniu 25 stycznia 2017 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 60.000 zł, w wyniku rejestracji objęcia 600.000 sztuk akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- W dniu 13 lutego 2017 roku Spółka otrzymała informację o wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Saturn TFI kontroli nad GetBack Windykacji Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie.
- W dniu 9 marca 2017 roku Spółka poinformowała o podjęciu przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały w przedmiocie wyboru WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych Spółki. Umowa dotyczyć będzie przeglądu półrocznego sprawozdania Spółki za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2017 roku oraz badania rocznego sprawozdania Spółki za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2017 roku.
- W dniu 16 marca 2017 roku Spółka poinformowała o wejściu w życie zmian § 2 statutu funduszu GetBack Windykacji Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie z którym towarzystwem zarządzającym jest funduszem jest Saturn TFI.
- W dniu 31 marca 2017 roku Spółka poinformowała o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 28 kwietnia 2017 roku. Projekty uchwał stanowią załącznik do raportu bieżącego Spółki o numerze 13 z dnia 31 marca 2017 roku.
- W dniu 5 kwietnia 2017 roku Spółka poinformowała, iż od dnia 23 lutego zostały rozpoczęte i od tego dnia były prowadzone przez przedstawicieli Spółki negocjacje dotyczące nabycia 100% akcji BPH TFI S.A. W dniu 5 kwietnia 2017 roku doszło do zawarcia przez Spółkę zależną od Spółki, tj. ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. warunkowej umowy nabycia 100% akcji spółki BPH TFI S.A. Zgodnie z Umową, po spełnieniu się warunków zawieszających, ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. nabędzie 100% akcji w zamian za cenę sprzedaży 20 mln zł. Dodatkowo strony ustaliły mechanizm dostosowania wysokości ceny sprzedaży. Szczegóły zostały opisane w raporcie bieżącym o numerze 15/2017 z dnia 5 kwietnia 2017 roku.
- W dniu 13 kwietnia 2017 roku Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej od Spółki, tj. ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej: ALTUS AT), w której posiada 100% udziałów. W związku z uchwalonym w dniu 13 kwietnia 2017 roku podwyższeniem kapitału zakładowego ALTUS AT o kwotę 2.980.000,00 (dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt) złotych z kwoty 20.000,00 (dwadzieścia tysięcy) do kwoty 3.000.000,00 (trzech milionów złotych) Spółka objęła 59.600 (pięćdziesiąt dziewięć sześćset) nowych udziałów w ALTUS AT o wartości nominalnej 50 zł każdy. Spółka pokryje nowe udziały wkładem pieniężnym w wysokości 23.000.000,00 zł.
- W dniu 28 kwietnia 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym zostały podjęte decyzje w sprawie zatwierdzenia sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2016 roku.

- W dniu 15 maja 2017 roku Spółka otrzymała informację o wydaniu przez Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez podmiot zależny od Spółki, tj. ALTUS AT kontroli nad BPH TFI S.A., co zgodnie z treścią warunkowej umowy nabycia 100 % akcji BPH TFI stanowiło jeden z warunków wykonania transakcji nabycia akcji BPH TFI przez ALTUS AT.
- W dniu 17 maja 2017 roku Sąd Rejonowy w Warszawie dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.341.000 (milion trzysta czterdzieści jeden) złotych poprzez umorzenie 13.410.000 (trzyście milionów czterysta dziesięć tysięcy) akcji serii F Spółki.
- W dniu 30 maja 2017 roku Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 29 maja 2017 roku umowy z Copernicus Capital TFI. Przedmiotem umowy jest przejęcie zarządzania funduszem Altus 20 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- W dniu 30 maja 2017 roku Spółka poinformowała o zawarciu warunkowej umowy sprzedaży 12.972.842 akcji reprezentujących w przybliżeniu 99,38% kapitału zakładowego spółki EGB Investment S.A. za cenę 207.565.472, tj. 16 zł za jedną akcję. Sprzedawcami są wskazane w Umowie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. Środki będą pochodzić w całości lub w części z emisji obligacji Getback S.A. Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, że w dniu 30 maja 2017 r. zawarło z Getback SA umowę ramową („Umowa Ramowa”), na podstawie której pod warunkiem nabycia przez Getback S.A. akcji EGB Investment S.A. oraz zapłaty ceny sprzedaży za te akcje na rzecz Sprzedających funduszy, ALTUS TFI S.A. (działając w imieniu własnym oraz w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych) zobowiązała się spowodować, że w okresie do dnia 30 czerwca 2022 r. wszystkie portfele inwestycyjne obejmujące wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI i jej podmioty powiązane w dniu zawarcia Umowy Ramowej oraz w przyszłości, z wyłączeniem funduszy wskazanych w Umowie Ramowej, będą zarządzane wyłącznie przez Getback S.A. lub jej podmioty powiązane, a obsługa prawna w zakresie zarządzania takimi portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności polegająca na dochodzeniu wierzytelności na drodze sądowej i egzekucyjnej będzie na zasadzie wyłączności świadczona przez kancelarię prawną wskazaną przez Getback S.A.
- W dniu 2 czerwca 2017 roku Spółka zwołała Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na dzień 28 czerwca 2017 roku. Przedmiotem decyzji WZA było m.in. zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz podział zysku Spółki za rok 2016.
- W dniu 8 czerwca 2017 roku Spółka otrzymała informację z KDPW S.A. z siedzibą w Warszawie o umorzeniu z dniem 14 czerwca 2017 roku 13.410.000,00 (trzyście milionów czterysta dziesięć tysięcy) akcji.

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

2. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

1) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

2) Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

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

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

3) Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy charakteryzuje duża zmienność wyrażająca się częstymi nowelizacjami przepisów dotyczących opodatkowania działalności podmiotów gospodarczych oraz niejednorodnym orzecznictwem organów podatkowych a także sądów administracyjnych. Z dniem 1 stycznia 2017 r. nowelizacja ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1888) zniósła podmiotowe zwolnienie od podatku dochodowego funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Wprowadzone zmiany dokonały modyfikacji zwolnienia na przedmiotowe, które objęło fundusze inwestycyjne zamknięte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte stosujące zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w zakresie, w jakim lokaty tych funduszy nie mają na celu tzw. optymalizacji podatkowej, w szczególności poprzez inwestowanie w spółki nieposiadające osobowości prawnej, które zgodnie z zasadami obowiązującymi te spółki nie podlegają opodatkowaniu. Wskazane zmiany niosą za sobą konsekwencję konieczności dostosowania struktury organizacyjnej funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Istnieje ryzyko dalszej zmiany obecnych przepisów podatkowych w taki sposób, że nowe regulacje będą mniej korzystne dla Towarzystwa lub jego klientów, co w konsekwencji może doprowadzić do bezpośredniego lub pośredniego pogorszenia wyników finansowych Spółki. Szczególnie duże ryzyko dotyczy zmiany opodatkowania w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych oraz usług finansowych. Nie można również wykluczyć przyjęcia przez Spółkę praktyki, która w przyszłości okaże się odmienna od powszechnie obowiązujących wykładni.

Zmienność polityki podatkowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

Czynniki związane z działalnością Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

2) Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

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

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

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

3) Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

ALTUS TFI do prowadzenia swojej działalności operacyjnej zatrudnia specjalistów posiadających wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może spowodować zakłócenia w działalności Towarzystwa, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Towarzystwo wyniki finansowe. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu z uwagi na fakt, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. 2016 poz. 1896, z późn. zm.) wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Ponadto prowadzenie działalności w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Spółki zatrudniania osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego (obecnie Towarzystwo musi zatrudniać co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych). Utrata pracowników posiadających licencję spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia działalności Towarzystwa.

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

4) Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

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

5) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

6) Ryzyko walutowe

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

7) Ryzyko związane z przejęciem innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych

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

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

8) Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych

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

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

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

Ryzyka związane z notowaniem akcji Emitenta na rynku regulowanym

1) Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym

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

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

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. 2016 poz. 1636, 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 z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538, z późn. zm.),
- c) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- d) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

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

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

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

- a) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- b) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- c) na wniosek emitenta,
- d) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- f) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- g) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- h) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- i) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- j) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Spółka nie może jednak wykluczyć ryzyka związanego z możliwością powstania w przyszłości sytuacji, które spowodowałyby wykluczenie akcji Spółki z obrotu giełdowego.

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

Spółka posiada podmiot zależny – ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o., w którym posiada 100% udziałów oraz głosów na zgromadzeniu wspólników. W okresie objętym niniejszym raportem nie nastąpiły zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta oraz jego podmiotu zależnego.

Spółka nie sporządziła sprawozdania skonsolidowanego finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku z uwagi na nieistotność danych finansowych za ten okres.

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

Spółka nie sporządzała prognoz finansowych.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających

i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Nazwa podmiotu	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Osiecki Piotr pośrednio poprzez Osiecki Inwestycje sp.zo.o.	16 453 170	36,14%	23 953 170	45,18%
NN Otwarty Fundusz Emerytalny	4 075 000	6,75%	4 075 000	6,00%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI S.A.	3 295 589	5,71%	3 295 589	5,06%

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

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego (raport kwartalny za I kw. 2017 r. przekazany w dniu 5 maja 2017 r.) wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji:

W dniu 17 maja 2017 roku na skutek zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5.893.000,00 zł do kwoty 4.552.000,00 zł poprzez umorzenie 13.410.000 akcji własnych Spółki doszło do zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed zmianą udziału, o którym mowa powyżej, Pan Piotr Osiecki posiadał łącznie 16.453.170 akcji Spółki (tj. 7.500.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu oraz 8.953.170 akcji na okaziciela) stanowiących 27,92% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do 23.953.170 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, które stanowiły 36,06% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

7.500.000 akcji imiennych serii A stanowiło 12,73% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 15.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 22,58% udziału w ogólnej liczbie głosów.

8.953.170 akcji na okaziciela Spółki stanowiło 15,19% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do 8.953.170 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 13,48% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Za pośrednictwem Spółki Osiecki Inwestycje sp. z o.o., przed zmianą udziału, Pan Piotr Osiecki posiadał łącznie 16.153.170 akcji (tj. 7.500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu oraz 8.653.170 akcji na okaziciela) stanowiących 27,41% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniającym do 23.653.170 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, które stanowiły 35,61% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Bezpośrednio Pan Piotr Osiecki posiadał 300.000 akcji Spółki stanowiących 0,51% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniające do 300.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, które stanowiły 0,45% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po zmianie udziału na skutek umorzenia 13.410.000 akcji Spółki, Pan Piotr Osiecki posiada łącznie 16.453.170 akcji (tj. 7.500.000 akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu oraz 8.953.170 akcji na okaziciela) stanowiących 36,14% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 23.953.170 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 45,18% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

7.500.000 akcji imiennych serii A stanowi 16,48% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 15.000.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 28,29% udziału w ogólnej liczbie głosów.

8.953.170 akcji na okaziciela Spółki stanowi 19,67% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do 8.953.170 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 16,89% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na skutek zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 5.893.000,00 zł do kwoty 4.552.000,00 zł poprzez umorzenie 13.410.000 akcji własnych Spółki doszło do zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed zdarzeniem, o którym mowa powyżej, Spółka posiadała 13.410.000 akcji własnych Spółki stanowiących 22,76% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 13.410.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 20,19% udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce, przy czym zgodnie z art. 364 par. 2 Ksh Spółka nie wykonywała prawa głosu z posiadanych akcji własnych.

Po zmianie udziału, o którym mowa powyżej, Spółka nie posiada akcji własnych Spółki.

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<u>Zarząd</u>				
Piotr Osiecki pośrednio	16 453 170	23 953 170	36,14%	45,18%
Andrzej Zydorowicz	2 069 957	2 069 957	4,55%	3,90%
Jakub Ryba	779 509	779 509	1,71%	1,47%
Krzysztof Mazurek	194 720	194 720	0,43%	0,37%
Ryszard Czerwonka	1 733	1 733	0,00%	0,00%
<u>Rada Nadzorcza</u>				
Michał Kowalczewski	1 744 635	1 744 635	3,83%	3,29%

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<u>Zarząd</u>				
Piotr Osiecki pośrednio	0	0	8,22%	9,12%
Andrzej Zydorowicz	0	0	1,04%	0,78%
Jakub Ryba	0	0	0,39%	0,30%
Krzysztof Mazurek	0	0	0,10%	0,08%
Ryszard Czerwonka	0	0	0,00%	0,00%
<u>Rada Nadzorcza</u>				
Michał Kowalczewski	0	0	0,87%	0,66%

*Zmiany w udziale w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynikają z rejestracji zmian w kapitale zakładowym Spółki.

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

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

W okresie sprawozdawczym Emitent ani spółka od niego zależna nie byli i nie są stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

9. 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 emitent ani jednostka od niego zależna nie zawarł transakcji z podmiotem powiązany na warunkach innych niż rynkowe.

10. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem półrocznym Spółka ani jednostka od niej zależna nie udzielała poręczeń ani gwarancji.

11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

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

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

1) Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na usługi świadczone przez Towarzystwo są ściśle związane z sytuacją makroekonomiczną i tempem wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i obligacje skarbowe. Do czynników o charakterze ekonomicznym wpływających na osiągnięte przez Towarzystwo wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, oddziałując one bowiem

bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne – im niższy poziom stóp procentowych, tym większe zainteresowanie klientów ofertą towarzystw funduszy inwestycyjnych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować zmniejszenie popytu na oferowane przez ALTUS TFI produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

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

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

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

2) Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

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

ALTUS TFI tworzy zespół profesjonalistów mających ogromne doświadczenie w branży funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami. Członkowie zarządu oraz kluczowi pracownicy są jednocześnie

akcjonariuszami ALTUS TFI. Towarzystwo jest stabilne finansowo i generuje dodatni wynik finansowy, a staranny dobór projektów daje efekt w postaci generowania wartości dodanej zarówno dla Klientów, jak i samego Towarzystwa.

Misją Emitenta jest realizacja celów inwestycyjnych klientów poprzez:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3) Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta

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

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

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę;
- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę;
- możliwość pobrania przez Spółkę opłaty zmiennej za zarządzanie, zależnej od osiąganych wyników inwestycyjnych (tzw. success fee) oraz wysokość tej opłaty będzie miała wpływ na przychody i wyniki finansowe osiąmane przez Spółkę (opłata zmienna pobierana jest raz w roku).

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

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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2017 r. nie ujawniły się informacje, które w istotny sposób wpływałyby na przewidywaną sytuację finansową Emitenta, a nie zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

Warszawa dnia, 8 sierpnia 2017 roku

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka – Członek Zarządu

Andrzej Ladko – Członek Zarządu