

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI ALTUS S.A.
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ALTUS S.A.
ZA OKRES 01.01.2020 – 31.12.2020**

Ileokroć mowa w niniejszym sprawozdaniu o „ALTUS”, „Spółce” bądź „Emitencie” rozumie się przez to ALTUS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, o „Grupie Kapitałowej” rozumie się przez to „Altus S.A.” „Rockbridge TFI S.A.” oraz „Altus Agent Transferowy Sp. z o.o.”

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości.

1.1. Zdarzenia, które w sposób istotny wpłynęły na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego:

Emitent i Grupa Kapitałowa odnotowały szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły 2020 roku.:

Najważniejszym wydarzeniem dotyczącym Emitenta jest odebranie Spółce przez Komisję Nadzoru Finansowego na podstawie decyzji administracyjnej z dnia 4 lutego 2020 r. licencji na prowadzenie działalności.

- W dniu 16 września 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego postanowiła rozszerzyć przedmiot postępowania administracyjnego wszczętego na podstawie postanowienia z dnia 26 lipca 2018 r. w oparciu o 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 Spółkę obowiązków w zakresie bieżącego nadzoru nad wykonywaniem przez GetBack S.A. zarządzania portfelami wierzytelności sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których zarządzanie zostało powierzone GetBack przez Spółkę.

Po rozszerzeniu zakresu postępowanie to prowadzone było w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na ALTUS na podstawie art. 228 ust. 1c oraz art. 228 ust. 1c w zw. z art. 228 ust. 2 pkt 2) ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.; dalej „UFI”) w związku z podejrzeniem naruszenia:

1) przez Spółkę art. 48 ust. 2a pkt 2) UFI, poprzez zarządzanie funduszami inwestycyjnymi: Altus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Wierzytelności, Altus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Wierzytelności 2, Altus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Wierzytelności 3, EGB Wierzytelności 2 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, OMEGA Wierzytelności Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, PROTEGAT 1 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, Universe 2 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, Universe Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym i GetBack Windykacji Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym (obecnie Grom Windykacji Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), w sposób nierzetelny i nieprofesjonalny, niezapewniający zachowania należytej staranności i niezgodny z

zasadami uczciwego obrotu, a także nieuwzględniający najlepiej pojętego interesu zarządzanych funduszy oraz uczestników tych funduszy oraz w sposób niezapewniający stabilności i bezpieczeństwa rynku finansowego oraz art. 45a ust. 4a UFI, poprzez nieprawidłowe wykonywanie bieżącego nadzoru nad podmiotem, któremu Spółka powierzyła zarządzanie portfelami inwestycyjnymi wyżej wymienionych funduszy.

2) przez Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności, Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 2 (obecnie w likwidacji), Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 3, EGB Wierzytelności 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Universe Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, i Universe 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty § 23 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) oraz postanowień statutu w zakresie wyceny aktywów wyżej wymienionych funduszy.

W dniu 5 lutego 2020 r. Zarząd Spółki poinformował o otrzymaniu w dniu 5 lutego 2020 r. decyzji Komisji Nadzoru Finansowego (dalej „KNF”) z dnia 4 lutego 2020 r. o sygn. DFF-FIZ.456.4.2018.WZ, na podstawie której KNF nałożyła na ALTUS następujące sankcje administracyjne:

I. Karę pieniężną w wysokości 5 000 000 złotych za:

- naruszenie art. 48 ust. 2a pkt 2) ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi – dalej: „ustawa” (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, ze zm.) poprzez zarządzanie funduszami inwestycyjnymi: Altus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Wierzytelności, Altus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Wierzytelności 2 (obecnie: Altus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Wierzytelności 2 w likwidacji), Altus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Wierzytelności 3, EGB Wierzytelności 2 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, OMEGA Wierzytelności Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, PROTEGAT 1 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, Universe 2 Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, Universe Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym i GetBack Windykacji Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym (obecnie Grom Windykacji Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), w sposób nierzetelny i nieprofesjonalny, niezapewniający zachowania należytej staranności i niezgodny z zasadami uczciwego obrotu, a także nieuwzględniający najlepiej pojętego interesu zarządzanych funduszy oraz uczestników tych funduszy oraz w sposób niezapewniający stabilności i bezpieczeństwa rynku finansowego.

- naruszenie art. 45a ust. 4a ustawy w związku z nieprawidłowym wykonywaniem przez Towarzystwo bieżącego nadzoru nad podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych.

II. Karę pieniężną w wysokości 2 000 000 złotych za:

- naruszenie przez Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności, Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Wierzytelności 2 (obecnie: Altus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Wierzytelności 2 w likwidacji), Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 3, EGB Wierzytelności 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Universe Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, i Universe 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty § 23 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) oraz postanowień statutu w zakresie wyceny aktywów wyżej wymienionych funduszy.

III. Sankcję administracyjną w postaci cofnięcia Towarzystwu zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych – w związku z ustaleniem, że opisane powyżej naruszenia przepisów ustawy są rażące.

Sankcji administracyjnej opisanej w pkt. III powyżej KNF nadała rygor natychmiastowej wykonalności. W związku z powyższym, ALTUS przestał być towarzystwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 38 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, a tym samym stracił umocowanie do reprezentowania funduszy inwestycyjnych oraz prowadzenia ich spraw.

W dniu 19 lutego 2020 r. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy zakończonej decyzją administracyjną Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 4 lutego 2020 r., doręczonej Spółce w dniu 5 lutego 2020 r. w zakresie nałożenia na Spółkę wyżej wymienionych kar. We wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy Spółka kwestionuje całość stawianych przez Komisję Nadzoru Finansowego zarzutów i wniosła o uchylenie decyzji w całości i wydanie przez KNF decyzji uchylającej zaskarżoną Decyzję w całości i umarzającej postępowanie administracyjne w sprawie. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania wniosek Spółki nie został rozpatrzony.

- W dniu 4 maja 2020 r. Emitent poinformował o otrzymaniu Wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego o sygn. akt VI SA/Wa 105/20 z dnia 28 kwietnia 2020 r. oddalającego skargę Spółki wniesioną za pośrednictwem Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 19 grudnia 2019 roku w zakresie nałożenia na Spółkę kary finansowej związanej z wyceną akcji spółki Centrum Finansowe S.A. Oddalenie skargi nastąpiło w trybie uproszczonym na posiedzeniu niejawnym. Po zapoznaniu się z uzasadnieniem wyroku Spółka w dniu 11 sierpnia 2020 roku złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego za pośrednictwem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną, w której zaskarżyła w całości wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego o sygn. akt VI SA/Wa 105/20 z dnia 28 kwietnia 2020 r., oddalający skargę Altus na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19 listopada 2019 r. oraz poprzedzającą ją decyzję administracyjną Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 25 czerwca 2019 r.

ALTUS wniósł o uchylenie zaskarżonego wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w całości oraz poprzedzających wyrok decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z uwagi na oczywistą zasadność podniesionych zarzutów zarówno prawa procesowego, jak i materialnego. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skarga Spółki nie została rozpoznana przez Naczelną Sąd Administracyjny w Warszawie.

- W dniu 22 lipca 2020 r. Emitent poinformował, iż w dniu 21 lipca 2020 roku powziął informację, o doręczeniu zawiadomień o zajęciu praw majątkowych z wniosku GetBack S.A. dokonanych na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy z dnia 10 marca 2020 roku. Zajęcia praw majątkowych zostały dokonane przeciwko Spółce oraz dwunastu funduszom zarządzanym w przeszłości przez Spółkę („Fundusze”). Zajęcia praw majątkowych noszą znamiona rażącego naruszenia prawa. Spółka kwestionuje przy tym co do zasady udzielenie zabezpieczenia na rzecz GetBack S.A. w związku z brakiem uzasadnionych podstaw do dochodzenia jakichkolwiek roszczeń przeciwko Spółce przez ten podmiot.

Wskazane powyżej zajęcia praw majątkowych, związane są z roszczeniami podniesionymi przez GetBack S.A. w pozwie, który został wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie przez GetBack S.A. przeciwko Spółce oraz dwunastu funduszom w przeszłości zarządzanych przez Spółkę. GetBack S.A. W doręczonym w dniu 14 września 2020 roku pozwie GetBack S.A. wniósł o zapłatę solidarnie kwoty 134 715 017,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi osobno w stosunku do każdego z pozwanych funduszy i Spółki od dnia doręczenia pozwu do dnia zapłaty, tytułem odszkodowania w związku z rzekomym zawiżeniem wartości akcji EGB Investments S.A. zbytych na rzecz GetBack S.A. przez fundusze i rzekomym wyrządzeniem GetBack S.A. szkody z tego tytułu. GetBack S.A. wniósł przy tym alternatywnie o zasądzenie od poszczególnych pozwanych funduszy w łącznej kwocie 207.565.472 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi osobno w stosunku do każdego z funduszy od dnia doręczenia pozwu do dnia zapłaty, tytułem zwrotu nienależnego świadczenia w związku z rzekomą nieważnością umów zbycia akcji EGB Investments S.A. ze względu na rażący brak ekwiwalentności świadczeń stron i naruszenia zasad słuszności kontraktowej. Spółka kwestionuje wszelkie roszczenia wskazane w pozwie zarówno co do zasady, jak i co do wysokości. Spółka kwestionuje wszelkie roszczenia wskazane w pozwie zarówno co do zasady, jak i co do wysokości. GetBack S.A. nie przysługują względem Spółki ani pozwanych funduszy jakiegokolwiek uzasadnione roszczenia w związku ze zbyciem na rzecz GetBack S.A. akcji EGB Investments S.A. przez Fundusze. Zbycie na rzecz GetBack S.A. akcji EGB Investments S.A. przez Fundusze zostało przeprowadzone na warunkach rynkowych, wynegocjowanych z GetBack S.A., po przeprowadzeniu pełnego procesu due diligence EGB Investments S.A. przez doradców GetBack S.A. w tym KPMG Advisory oraz Greenberg Traurig, której prawnicy doradzali GetBack S.A. w prawnych aspektach transakcji, obejmujących badanie spółki oraz negocjowanie dokumentacji transakcyjnej, w tym warunków nabycia akcji EGB Investments S.A., przy czynnym udziale i osobistej akceptacji również aktualnych Członków organów GetBack S.A.

Spółka złożyła odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania postępowanie rozpoznawcze w sprawie nie rozpoczęło się.

Spółka oraz podmioty zależne od Spółki podejmują wszelkie kroki prawne zmierzające do ochrony Spółki, podmiotów zależnych od Spółki oraz funduszy przed bezpodstawnie i bezprawnie dochodzonymi przez GetBack S.A. roszczeniami i narażeniem Spółki, podmiotów zależnych od Spółki oraz pozwanych funduszy na rażącą szkodę z tego tytułu.

Spółka oraz podmioty zależne od Spółki dochodzić będą również wszelkich roszczeń odszkodowawczych od GetBack S.A., w związku z zastosowaniem środków wykraczających w sposób rażąco poza prawnie umotywowany cel zabezpieczenia.

Na podstawie posiadanych na dzień sporządzenia raportu informacji, Spółka ocenia iż zakres wniosku GetBack S.A. o zabezpieczenie roszczenia, jak również sposób jego wykonania, stanowi bezprawne narażenie na rażącą szkodę Spółki, podmiotów zależnych od Spółki, jak i pozwanych funduszy. Pełnomocnicy Spółki powzięli uzasadnione podejrzenie iż wnioski GetBack S.A. o zabezpieczenie roszczenia, podpisany przez Członków Zarządu GetBack S.A. wypełnia znamiona czynu zabronionego, w szczególności art. 272 Kodeksu karnego albowiem wskazane orzeczenie Sądu Okręgowego zostało uzyskane przez wprowadzenie Sądu w błąd i zatajenie faktu zabezpieczenia już na jesieni 2018 roku podnoszonych rzekomych roszczeń GetBack S.A., w postępowaniu przygotowawczym prowadzonym przez Prokuraturę Regionalną w Warszawie sygnatura akt RP 1 Ds. 11/2018. W powyższym zakresie Spółka oraz podmioty zależne od Spółki skierowały w dniu 17 września 2020 roku stosowne zawiadomienia do właściwej jednostki prokuratury celem ścigania sprawców czynów popełnionych na szkodę Spółki, jej akcjonariuszy oraz Funduszy o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 42/2020.

W powyższym zakresie Spółka - w dniu 17 września 2020 roku poinformowała, o skierowaniu do Prokuratury Krajowej zawiadomienia o uzasadnionym podejrzeniu popełnienia przestępstw przez osoby pełniące aktualnie funkcje Członków Zarządu oraz Prokurenta GetBack S.A. na szkodę Spółki, podmiotu zależnego od Spółki oraz funduszy zarządzanych w przeszłości przez Spółkę („Pokrzywdzeni”):

1) przestępstwa z art. 272 polegającego na wyludzeniu od Sądu Okręgowego w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy poświadczenia nieprawdy w wydanym postanowieniu w zakresie istnienia przesłanek udzielenia zabezpieczenia na rzecz GetBack S.A. na mieniu Pokrzywdzonych na skutek podstępnego wprowadzenia w błąd sędziów, będących funkcjonariuszami publicznymi, co do istotnych okoliczności mających wpływ na ocenę interesu prawnego GetBack S.A. w uzyskaniu zabezpieczenia, a mianowicie faktu zabezpieczenia już na jesieni 2018 roku w postępowaniu przygotowawczym prowadzonym przez Prokuraturę Regionalną w Warszawie sygnatura akt RP 1 Ds. 11/2018, podnoszonych przed Sądem Okręgowym w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy rzekomych roszczeń GetBack S.A.;

2) przestępstwa z art. 286 § 1 k.k. w zw. z art. 294 § 1 k.k. na szkodę wyżej wymienionych Pokrzywdzonych, polegającego na tym, że działając w celu osiągnięcia korzyści majątkowej dla GetBack S.A., zatajając fakt zabezpieczenia już na jesieni 2018 roku w postępowaniu przygotowawczym prowadzonym przez Prokuraturę Regionalną w Warszawie sygnatura akt RP 1 Ds. 11/2018, podnoszonych przed Sądem Okręgowym w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy rzekomych roszczeń GetBack S.A., wprowadzili w błąd Sąd Okręgowy w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy, co do istotnych okoliczności sprawy i doprowadzili Sąd Okręgowy w Warszawie XXVI Wydział Gospodarczy do niekorzystnego rozporządzenia mieniem pokrzywdzonych poprzez wydanie postanowienia w przedmiocie udzielenia GetBack S.A. zabezpieczenia na mieniu pokrzywdzonych w sposób w postanowieniu tym wskazany;

3) przestępstwa z art. 230 § 1 k.k. w zb. z art. 190 § 1 k.k. w zb. z art. 18 § 2 k.k. w zw. z art. 296 § 1 k.k. w zw. z art. 296 § 3 k.k. polegającego na podejmowaniu się pośrednictwa w załatwieniu sprawy w toku śledztwa o sygn. akt RP I Ds. 11.2018, mającej prowadzić do zaniechania lub zmiany czynności procesowych podejmowanych wobec Altus S.A., pokrzywdzonych Funduszy oraz byłego

Prezesa Zarządu Altus S.A.- Pana Piotra Osieckiego, a zwłaszcza zmiany stosowanego względem niego środka zapobiegawczego w postaci tymczasowego aresztowania, w zamian za podjęcie przez osoby zajmujące się sprawami majątkowymi oraz działalnością gospodarczą tj. Członków Zarządu Altus S.A. działania będącego przekroczeniem uprawnień i wyrządzenie Altus S.A. oraz Fundusiom zarządzanym wówczas przez Altus S.A. szkody majątkowej w wielkich rozmiarach w wysokości 100 mln zł, stanowiącej korzyść majątkową dla GetBack S.A., , co wypełniało znamiona podżegania Członków Zarządu Altus S.A. do popełnienia przestępstwa na szkodę wyżej wymienionych pokrzywdzonych.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, łączna wartość środków pieniężnych Spółki objętych wskazanym zabezpieczeniem wynosi 18.272.492,76 zł.

- W dniu 31 stycznia 2020 r. Emitent poinformował o zwołaniu, na wniosek akcjonariuszy – tj. funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Akcjonariusze”) Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 27 lutego 2020 r., z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych.

Mając na uwadze stanowisko Komisji Nadzoru Finansowego wyrażane w komunikatach w sprawie polityki dywidendowej domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych i powszechnych towarzystw emerytalnych oraz wniosek Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r., wraz ze zwołaniem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Zarząd Spółki wyraził negatywną opinię odnośnie do zaproponowanego przez Akcjonariuszy projektu uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych. Negatywna opinia Zarządu wynikała z faktu, iż Spółka nie spełniała jednego z kryteriów pozwalających na dystrybucję zysku osiągniętego w 2018 r. pomiędzy Akcjonariuszy Spółki, które to kryteria zostały określone w stanowisku Komisji Nadzoru Finansowego, wyrażonym w komunikacie dotyczącym założeń polityki dywidendowej stosowanej m. in. w towarzystwach funduszy inwestycyjnych z dnia 15 stycznia 2019 r., co zostało następnie podtrzymane w komunikacie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 17 grudnia 2019 r.

ALTUS nie spełniał bowiem kryterium odpowiedniej oceny BION, stanowiącej jedno z kryteriów, których spełnienie było niezbędne do dokonania podziału zysku Spółki w oczekiwany przez Akcjonariuszy sposób. Przedmiotowe stanowisko Zarządu, stało się jednak nieaktualne, w związku odebraniem Emitentowi przez KNF zezwolenia na prowadzenie działalności jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych, co nastąpiło na podstawie decyzji z dnia 5 lutego 2020 r.

- W dniu 27 lutego 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta na podstawie uchwały nr 3, podjęło decyzję w sprawie upoważnienia Zarządu do przeprowadzenia skupu akcji własnych. Zarząd Emitenta zobowiązany został do nabycia nie więcej niż 5,2 mln akcji własnych wyemitowanych przez Spółkę. Akcje własne miały zostać nabyte w celu umorzenia, w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Emitent ogłosił skup akcji własnych w dniu 4 marca 2020 r. a rozliczenie nastąpiło w dniu 16 marca 2020 r. W wyniku rozliczenia skupu akcji własnych Emitent nabył akcje własne w ilości 5,2 mln akcji na okaziciela po jednolitej cenie 10 zł za akcję. Nabyte akcje stanowią 11,27% udziału w kapitale

zakładowym Spółki oraz uprawniają do 9,70% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. W dniu 10 sierpnia 2020 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał zmian w KRS w zakresie obniżenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki wynosi obecnie 4.092.000 zł.

- W dniu 15 maja 2020 r. Emitent poinformował o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 12 czerwca 2020 roku z porządkiem obrad obejmującym m. in:

- 1) Zatwierdzenie sprawozdania finansowego za rok 2019 Emitenta oraz Grupy Kapitałowej,
- 2) podjęcia uchwały w zakresie pokrycia straty za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku,
- 3) podjęcia uchwały w sprawie umorzenia akcji własnych serii D i F, obniżenia kapitału zakładowego oraz związanej z tym zmiany statutu.

- W dniu 12 czerwca 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta, na podstawie uchwały nr 7, podjęło decyzję o pokryciu straty netto Emitenta za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. w wysokości 17.384.218,47 zł (słownie: siedemnaście milionów trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemnaście złotych 47/100) z kapitału zapasowego powstałego z agio oraz na podstawie uchwały nr 26 w sprawie umorzenia akcji serii D i F, obniżenia kapitału zakładowego i związanej z tym zmiany statutu Spółki podjęło decyzję o treści:

1. Umorzyć łącznie 5.200.000 (słownie: pięć milionów dwieście tysięcy) akcji Spółki, które zostały w całości pokryte, w tym:

- a) 2.230.000 (dwa miliony dwieście trzydzieści tysięcy) akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 (słownie: dziesięć groszy) każda,
- b) 2.970.000 (dwa milion dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 (słownie: dziesięć groszy) złotych każda,

- nabytych od akcjonariuszy celem umorzenia za wynagrodzeniem na warunkach określonych w Uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 lutego 2020 r., za cenę 10,00 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 52.000.000,00 (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony 00/100) złotych pochodzącą z kapitału rezerwowego Spółki, utworzonego ze środków które zgodnie z art. 348 § 1 KSH mogą być przeznaczone do podziału.

2. Umorzenie akcji o których mowa w ust. 1 dokonywane jest na podstawie art. 359 § 2 i art. 360 § 2 pkt 2 KSH oraz art. 6 ust. 4 statutu Spółki jako umorzenie dobrowolne, ze środków które zgodnie z art. 348 § 1 KSH mogą być przeznaczone do podziału.

3. Umorzenie akcji, o których mowa w ust. 1 nastąpi z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, zgodnie z § 2 niniejszej uchwały.

4. Umorzenie akcji jest uzasadnione przeprowadzonym w Spółce skupem akcji własnych, dokonanym na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 lutego 2020 r.

Oraz

1. Obniżyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 520.000 (słownie: pięćset dwadzieścia tysięcy 00/100) złotych w drodze umorzenia akcji własnych wskazanych w § 1 niniejszej uchwały.

2. Obniżenia kapitału zakładowego Spółki dokonuje się celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego do łącznej wartości nominalnej akcji Spółki, pozostałych po umorzeniu akcji wskazanych w § 1 niniejszej uchwały.

3. Obniżenia kapitału zakładowego Spółki dokonuje się w drodze zmiany statutu Spółki, poprzez umorzenie akcji wskazanych w § 1 niniejszej uchwały oraz zmniejszenie liczby akcji Spółki, stosownie do postanowień § 3 niniejszej uchwały.

4. Kwoty uzyskane z obniżenia kapitału zakładowego, w związku z umorzeniem akcji serii D i F Spółki wskazanych w § 1. ust. 1 powyżej przelewa się na osobny kapitał rezerwowy.

- W dniu 24 lutego 2020 r. Spółka otrzymała oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki przez Pana Andrzeja Ladko oraz Członka Zarządu przez Pana Bogusława Galewskiego. Datą zaprzestania pełnienia przez Pana Andrzeja Ladko funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz przez Pana Bogusława Galewskiego funkcji Członka Zarządu Spółki jest dzień 29 lutego 2020 roku.

W związku z rezygnacją złożoną przez Pana Andrzeja Ladko oraz Pana Bogusława Galewskiego, Rada Nadzorcza Spółki podjęła w dniu 24 lutego 2020 r. uchwałę w sprawie powołania z dniem 24 lutego 2020 r. Pani Wioletty Błaszczowskiej do pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz powołania z dniem 1 marca 2020 r. Pana Piotra Góralewskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki w ramach obowiązującej kadencji.

- W dniu 27 lutego 2020 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Altus Pana Michała Kowalczewskiego.

- W dniu 12 czerwca 2020 roku w związku z upływem kadencji oraz w związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej Spółki z dniem 12 czerwca 2020 r., tj. z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2019, Emitent poinformował że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podjęło w dniu 12 czerwca 2020 r. uchwały w przedmiocie powołania p. Piotra Kamińskiego, p. Sylwii Zarzyckiej, p. Dariusza Daniluka, p. Łukasza Adamczyka oraz p. Mirosława Starucha (dalej „Członkowie Rady Nadzorczej”) do pełnienia funkcji członków Rady Nadzorczej Spółki w ramach kolejnej kadencji.

- W dniu 4 września 2020 roku Emitent poinformował, iż spółka zależna Agent Transferowy, w której 100% udziałów ma Altus S.A., nabyła od Rockbridge TFI S.A. 6.277 akcji Rockbridge TFI S.A. stanowiących na dzień nabycia 1% udziału w kapitale zakładowym Rockbridge TFI S.A. oraz tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Rockbridge TFI S.A. za łączną kwotę 789.709,37 zł.

- W dniu 29 października 2020 roku Spółka poinformowała o otrzymaniu rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki przez Pana Mirosława Starucha. Datą zaprzestania pełnienia funkcji jest dzień 31 października 2020 roku.

- W dniu 20 listopada 2020 roku Spółka poinformowała o powołaniu przez Radę Nadzorczą Spółki Pana Jana Ordyńskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w trybie kooptacji w ramach bieżącej kadencji Rady Nadzorczej. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała Pana Jana Ordyńskiego do składu Komitetu Audytu w ramach obecnej kadencji. Pan Jan Ordyński spełnia wymogi określone dla niezależnych Członków Komitetu Audytu. W związku z otrzymaną w dniu 20 listopada 2020 roku rezygnacją z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Piotra Kamińskiego, Rada Nadzorcza powołała Pana Jakuba Rybę na Przewodniczącego Rady Nadzorczej z dniem 1 grudnia 2020 roku.

W spółkach zależnych od Emitenta wystąpiły poniższe zdarzenia:

**W spółkach zależnych ALTUS S.A. miały miejsce następujące istotne wydarzenia:
Rockbridge TFI S.A.**

- W dniu 18 marca 2020 roku Rada Nadzorcza Rockbridge TFI powołała na następną kadencję Pana Krzysztofa Mazurka do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Rockbridge TFI oraz Pana Witolda Chuścia do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Rockbridge TFI.
- Z dniem 3 kwietnia 2020 roku w związku z odbyciem Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2019, wygasł mandat Piotra Bienia, powołanego w ramach wspólnej trzyletniej kadencji Zarządu Spółki.
- W dniu 3 kwietnia 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Radę Nadzorczą nowej kadencji w składzie: Jerzy Kotkowski, Ireneusz Fąfara, Andrzej Ladko, Marek Szuszkiewicz, Tomasz Stadnik, Piotr Kamiński, Bogusław Galewski.
- W dniu 14 kwietnia 2020 roku Pan Tomasz Stadnik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Rockbridge TFI S.A.
- W dniu 18 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Rockbridge TFI powołała do składu Rady Nadzorczej Pana Łukasza Adamczyka.
- Uchwała Rady Nadzorczej z dnia 28 sierpnia 2020 roku Pan Piotr Franaszczuk powołany został do pełnienia funkcji członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem, pod warunkiem i w dacie wyrażenia zgodny na powyższe przez Komisję Nadzoru Finansowego.
- W dniu 2 listopada 2020 roku Pan Jerzy Kotkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w Rockbridge TFI S.A.
- W dniu 11 grudnia 2020 roku Pani Katarzyna Szwarz została powołana do składu Rady Nadzorczej.

ALTUS Agent Transferowy

W spółce zależnej Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. nie wystąpiły istotne zdarzenia dotyczące 2020 roku.

Istotne zdarzenia pod dniem bilansowym

W dniu 29 stycznia 2021 roku Pani Katarzyna Szwarz została wybrana na Przewodniczącą Rady Nadzorczej Rockbridge TFI S.A.
Poza tym w Spółce i podmiotach zależnych nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

Informacja o przewidywanym rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej

Informacje o przewidywanym rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej zostały opisane w pkt. 19 niniejszego sprawozdania z działalności.

1.2. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy

1.3. Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej

Obecna sytuacja finansowa została przedstawiona w pkt. 2 niniejszego sprawozdania z działalności.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2020 rok nie ujawniły się informacje, które w istotny sposób wpływałyby na przewidywaną sytuację finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej, a nie zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

1.4. Informacja o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W 2020 roku na podstawie uchwały nr 3 NWZA Altus z dnia 27.02.2020 roku Emitent dokonał skupu akcji własnych w ilości 5,2 mln akcji. Nabyte akcje zostaną umorzone w drodze umorzenia dobrowolnego na podstawie art. 359 §1 i § 2 KSH oraz art. 6 ust. 4 statutu Spółki.

1.5. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

1.6. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

1) Ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka.

W okresie sprawozdawczym Emitent posiadał wyłącznie lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne oraz udziały w spółce zależnej Altus AT.

Na ryzyko zmiany cen Emitent jest narażony pośrednio poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne. Spółka nie zabezpiecza swojego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. narażone jest na ryzyko zmiany cen świadczonych przez to Towarzystwo usług wynikających z konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych oraz usług zarządzania aktywami, co może mieć wpływ na wartość osiąganych przez to Towarzystwo przychodów. Rockbridge TFI może być narażone na ryzyko przeceny jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych znajdujących się w jego aktywach w związku ze zmianami cen instrumentów znajdujących się w tych funduszach jak również odpływu części aktywów poprzez znaczne umorzenia certyfikatów inwestycyjnych czy też jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Rockbridge TFI.

Altus Agent Transferowy narażony jest na ryzyko cen świadczonych usług wynikających również z konkurencji na rynku usług świadczonych przez innych agentów transferowych co może wpływać na jego wynik finansowy.

Ryzyko kredytowe w aktywach podmiotów z grupy kapitałowej występuje przy depozytach bankowych oraz w tych jednostkach i certyfikatach inwestycyjnych tych funduszy, które inwestują w instrumenty związane z ryzykiem kredytowym. W przypadku depozytów bankowych ryzyko to ograniczane jest przez limity maksymalnych kwot depozytów w poszczególnych bankach

W Grupie Kapitałowej istnieje niewielkie ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

2) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko rynkowe, które obejmuje głównie ryzyko zmiany stóp procentowych. Z uwagi na rodzaj inwestycji prowadzonych przez Grupę Kapitałową nie jest stosowana rachunkowość zabezpieczeń i nie opracowano procedur mających na celu zapewnienie terminowego i szczegółowego monitorowania i kontrolowania transakcji zabezpieczających. Grupa Kapitałowa nie posiada pochodnych instrumentów finansowych.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie przyjętej strategii rozwoju wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Wybrane dane finansowe zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Emitenta w części zatytułowanej „WYBRANE DANE FINANSOWE” oraz w sprawozdaniu skonsolidowanym w części „WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO”

W 2020 roku przychody Spółki netto ze sprzedaży zmalały w porównaniu do roku poprzedniego o 98% do kwoty 668 tys. zł. Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły w 2020 roku 4.830 tys. zł. i były niższe od kosztów w porównywalnym okresie o 91,7%.

Spółka zakończyła rok 2020 stratą netto wynoszącą 4.368 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego, w którym strata netto wyniosła 17.384 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej na koniec 2020 roku wyniósł 10.595 tys. zł. i był wyższy od porównywalnego okresu o 168,30%. Skonsolidowane przychody z podstawowej działalności operacyjnej w 2020 roku wyniosły 65.635 tys. zł. i były niższe od przychodów osiągniętych w 2019 roku o 45,81%. Skonsolidowane koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły w 2020 roku 52.844 tys. zł. i były niższe od kosztów w porównywalnym okresie o 49,01%.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej wynosiły 2.509 tys. zł, aktywa obrotowe 127.535 tys. zł., zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 19.155 tys. zł., zaś zobowiązania długoterminowe 810 tys. zł. Wskaźnik płynnościowy I i II wynosi 6,7, zaś wskaźnik płynnościowy III wynosi 0,9. Analiza wskaźnikowa została opisana w notach 11 do sprawozdania jednostkowego oraz Grupy Kapitałowej ALTUS.

Nie występują istotne pozycje pozabilansowe w Grupie Kapitałowej.

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

Na wynik finansowy Grupy Kapitałowej wpływ miała utrata przez Spółkę zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Ponadto w I półroczu 2020 roku Spółka poniosła koszty związane ze zwolnieniami

pracowników spowodowane utratą zezwolenia oraz ponoszeniem kosztów stałych z uwagi na długoterminowe wypowiedzenie tych umów.

Na powyższe dane finansowe wpływ miały również wahania cen instrumentów finansowych będących składnikiem lokat poszczególnych funduszy zarządzanych przez Grupę, które kształtowały poziom aktywów funduszy inwestycyjnych od których Grupa uzyskuje przychody z tytułu opłaty za zarządzanie. Spowodowane to było utrzymującą się pandemią koronawirusa COVID-19. W efekcie końcowym wpłynęło to na wyniki finansowe całej Grupy Kapitałowej

Nie występują czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej i osiągnięte przez nią zyski lub straty w roku obrotowym poza opisanym w pkt. 18.

Wszystkie znaczące zdarzenia zostały wymienione w pkt. 1.1. niniejszego sprawozdania z działalności.

Perspektywy rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej zostały opisane w pkt. 19 niniejszego sprawozdania.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent i Grupa Kapitałowa jest na nie narażony

3.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej

1) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na usługi świadczone przez Rockbridge TFI i Agenta Transferowego 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.

W związku z nadal rozszerzającą się pandemią koronawirusa COVID – 19 obecna sytuacja na rynkach kapitałowych zarówno krajowych jak i globalnych uległa znacznemu pogorszeniu. Ma to obecnie wpływ na całą gospodarkę światową. Gospodarka światowa stoi obecnie w obliczu wielu problemów związanych z pogarszającą się sytuacją finansową wielu przedsiębiorców oraz rosnącym bezrobociem. Obecna sytuacja wpłynie niewątpliwie na cały globalny rynek finansowy i kapitałowy co przełoży się również na zainteresowanie klientów produktami finansowymi, w tym produktami oferowanymi przez Grupę Kapitałową a także wyniki finansowe jakie osiągnie Spółka i cała Grupa Kapitałowa.

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 obecnie przez Rockbridge TFI, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez to towarzystwo 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 Rockbridge TFI funduszy/portfeli może ulec spadkowi, co może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej Rockbridge TFI, którego 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 związku z rozszerzającą się pandemią koronawirusa COVID – 19 obecna sytuacja na rynkach kapitałowych zarówno krajowych jak i globalnych uległa znacznemu pogorszeniu. Ma to obecnie wpływ na całą gospodarkę światową. Gospodarka światowa stoi obecnie w obliczu wielu problemów związanych z pogarszającą się sytuacją finansową wielu przedsiębiorców oraz rosnącym bezrobociem. Obecna sytuacja wpłynie niewątpliwie na cały globalny rynek finansowy i kapitałowy co przełoży się również na zainteresowanie klientów produktami finansowymi, w tym produktami oferowanymi przez Grupę Kapitałową a także wyniki finansowe jakie osiągnie cała Grupa Kapitałowa. Obecna sytuacja makroekonomiczna wpłynie niewątpliwie na sytuację gospodarczą wielu krajów, w tym Polski, co będzie miało również odzwierciedlenie w wynikach osiągniętych przez Spółkę i całą Grupę Kapitałową.

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 niestabilnością przepisów prawnych

Przepisy prawne regulujące funkcjonowanie uczestników rynku finansowego, w tym towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz samych funduszy inwestycyjnych cechuje znaczna zmienność, co ujemnie wpływa na pewność obrotu oraz stabilność systemu prawnego. Zmiany przepisów prawa mogą mieć istotny wpływ na funkcjonowanie Emitenta oraz pozostałych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, m. in. poprzez wzrost kosztów działalności lub ograniczenie przychodów. Emitent nie ma wpływu na zmaterializowanie się niniejszego ryzyka.

Przykładem regulacji istotnie wpływającej w ostatnim czasie na działalność Emitenta oraz Grupy Kapitałowej jest dyrektywa MiFID II, której wdrożenie do polskiego reżimu prawnego skutkuje potrzebną zmianą stosowanego dotychczas przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych modelu dystrybucji tytułów uczestnictwa. Podobnie, istotny wpływ na działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych, polegający na ograniczeniu przychodów może być związany z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2019 r. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 r. w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

Potencjalnie negatywny wpływ na działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych mogłoby mieć wejście w życie zmian przepisów prawa ograniczających możliwość prowadzenia tzw. ofert prywatnych papierów wartościowych, bez konieczności zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego.

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 miały m.in. wpływ na obecny model dystrybucji funduszy inwestycyjnych oraz formę współpracy z dystrybutorami. Powyższe regulacje wpływają na Rockbridge TFI, ograniczając możliwość wynagradzania dystrybutorów produktów Rockbridge TFI oferującego tytuły uczestnictwa w zarządzanych funduszach inwestycyjnych, a w konsekwencji ograniczają możliwość dystrybucji produktów, co może się przekładać się na spadek uzyskiwanych przychodów i ma negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

5) 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. 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.

3.2. Czynniki związane z działalnością Grupy Kapitałowej

1) Ryzyko związane z sankcjami ze strony Komisji Nadzoru Finansowego

Działalność wykonywana przez 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 Rockbridge TFI narażone jest 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 zgodnie udzielonej przez KNF, przekracza zakres tego

zezwoleń 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., 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.

Nadrzędnym celem Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest prowadzenie działalności w zgodzie z przepisami prawa, a w szczególności przy uwzględnieniu najlepiej pojętego interesu uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

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 osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ponadto zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Rockbridge TFI odpowiada 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.

Nadrzędnym celem Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest prowadzenie działalności w zgodzie z przepisami prawa oraz postanowieniami Statutów funduszy i umów wiążących Towarzystwo, a w szczególności przy uwzględnieniu najlepiej pojętego interesu uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

3) Ryzyko kontynuacji działalności spółki

W związku z decyzją administracyjną wydaną w dniu 4 lutego 2020 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego na mocy której Altus S.A utracił licencję na prowadzenie działalności istnieje ryzyko utraty kontynuacji działalności w zakresie przedmiotu prowadzonej dotychczas działalności. Ostateczne rozstrzygnięcie tej decyzji będzie stanowić fundamentalny element dotyczący kontynuowania działalności w tym zakresie przez Emitenta. W przypadku rozstrzygnięcia ostatecznego i podtrzymania decyzji o cofnięciu przez Komisję Nadzoru Finansowego licencji na prowadzenie działalności przez Altus, Emitent przedstawi akcjonariuszom propozycję nowego przedmiotu działalności Spółki, która wymaga zgody akcjonariuszy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

4) Ryzyko utraty kluczowych klientów/zmniejszenia wartości zarządzanych aktywów

W związku z trendami rynkowymi istnieje ryzyko utraty kluczowych klientów przez Rockbridge TFI. Utrata klientów może być również spowodowana nieefektywnym zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi bądź produktami w ramach usług asset management. Może to spowodować również znaczny spadek aktywów. W celu ograniczenia tego ryzyka Rockbridge TFI wykorzystuje wieloletnie doświadczenie kadry zarządzającej i pracowników a w szczególności dokłada starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie portfelami inwestycyjnymi i funduszami inwestycyjnymi.

W związku z rozszerzającą się pandemią koronawirusa COVID – 19 obecna sytuacja na rynkach kapitałowych zarówno krajowych jak i globalnych uległa znacznemu pogorszeniu. Ma to obecnie wpływ na całą gospodarkę światową. Gospodarka światowa stoi obecnie w obliczu wielu problemów związanych z pogarszającą się sytuacją finansową wielu przedsiębiorców oraz rosnącym bezrobociem. Obecna sytuacja wpłynie niewątpliwie na cały globalny rynek finansowy i kapitałowy co przełoży się również na zainteresowanie klientów produktami finansowymi. Sytuacja ta może wpłynąć na wielkość aktywów funduszy jakimi obecnie zarządza Rockbridge TFI.

5) Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym działa Grupa Kapitałowa

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

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i usług pomocniczych systematycznie się zaostrza i cechuje się rywalizacją o klientów pomiędzy towarzystwami funduszy inwestycyjnych, zarówno tymi największymi (takimi jak TFI PZU S.A., Pekao TFI S.A., PKO TFI S.A.) posiadającymi stabilną pozycję na rynku finansowym i silne zaplecze w postaci grup bankowych czy ubezpieczeniowych, których te towarzystwa są częścią, jak i mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji oraz nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Konkurencję tą widać również wśród podmiotów świadczących usługi pomocnicze, w tym usługi agenta transferowego. Wzrost konkurencji wśród towarzystw zarządzających funduszami, zarówno otwartymi, jak i zamkniętymi, może wymusić konieczność obniżenia stawek wynagrodzeń pobieranych przez Rockbridge TFI 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 Grupy Kapitałowej.

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.

Obecne regulacje prawne dają większą możliwość prowadzenia działalności dla towarzystw funduszy inwestycyjnych funkcjonujących w ramach bankowej grypy kapitałowej. Małe prywatne TFI mają ograniczone możliwości ze względu na narastające wymogi prawne wynikające zarówno z przepisów krajowych jak również unijnych. Na rynku obserwuje się także proces konsolidacji co również wpływa na konkurencję na rynku.

6) Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

W ramach Grupy Kapitałowej nie funkcjonuje obecnie własna rozbudowana sieć sprzedaży. Dystrybucja produktów finansowych oferowanych dotychczas przez Grupę Kapitałową

prowadzona była bezpośrednio przez Grupę oraz za pośrednictwem innych podmiotów (dystrybutorów), m.in. domów maklerskich.

Pod koniec 2019 roku Rockbridge TFI wypowiedział część umów z Dystrybutorami na dystrybucję certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych w ramach Rockbridge TFI. Następnie w 2020 roku wypowiedział kolejne umowy dystrybucyjne. Obecnie prowadzone są prace nad wzmocnieniem własnej sieci sprzedaży. Dodatkowym elementem ryzyka jest wdrożenie dyrektywy MiFID II, która nakłada nowe obowiązki zarówno na Dystrybutorów jak również na Towarzystwo w zakresie dystrybucji. Przepisy te zmieniają sam model dystrybucji. Istnieje także ryzyko, że część Dystrybutorów nie będzie chciała kontynuować współpracy w zakresie dystrybucji w ramach Grupy Kapitałowej lub będzie chciało negocjować obecnie obowiązujące umowy. Może to wywołać trudności w utrzymaniu planowanych przez Rockbridge TFI poziomów sprzedaży, a także spowodować przepływ środków z funduszy Grupy Kapitałowej do innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej, a tym samym na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej grupy.

W związku z rozszerzającą się pandemią koronawirusa COVID – 19 obecna sytuacja na rynkach kapitałowych zarówno krajowych jak i globalnych uległa znacznemu pogorszeniu.

Wiele firm prowadzących działalność gospodarczą utraciło możliwość uzyskiwania części bądź jakichkolwiek dochodów. To może spowodować, iż dystrybutorzy zewnętrzni będą ograniczać dystrybucję certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez towarzystwa nie należące do ich grupy kapitałowej w celu zachowania oraz generowania przychodów w ramach swojej działalności.

7) 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 osiągnięte przez grupę wyniki finansowe. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu z uwagi na fakt, że Członkowie Zarządu obecnie Rockbridge TFI muszą spełniać określone w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t. j. Dz.U. z 2020 r. poz. 95, z późn. zm.; dalej „Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych”) wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia, kwalifikacji zawodowych oraz reputacji. Ponadto prowadzenie działalności w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Rockbridge TFI zatrudniania osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego (obecnie Rockbridge TFI spełnia wymogi ustawowe w tym zakresie). Rockbridge TFI 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 Rockbridge TFI.

8) 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.

Rockbridge TFI podejmuje działania zmierzające do prowadzenia działalności uwzględniającej aktualne uwarunkowania rynkowe, w tym oczekiwania inwestorów. Oferta produktowa Rockbridge TFI jest tworzona w oparciu o doświadczenie kadry zarządzającej i specjalistów posiadających wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych zatrudnianych przez Rockbridge TFI.

9) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

10) 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. 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 Rockbridge TFI co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej Grupy.

11) 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. Z powodu utraty licencji Emitent nadal ponosi wysokie koszty stałe z uwagi na długoterminowe umowy. Część kosztów stałych była ponoszona przez Emitenta z uwagi na zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

12) Ryzyko reputacyjne

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko reputacyjne. Mitygacja tego ryzyka 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.

3.3. Ryzyka związane z notowaniem akcji Emitenta na rynku regulowanym

1) Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym

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

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

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

Zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy spółka prowadząca rynek regulowany na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązаныmi z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. Emitent nie identyfikuje na dzień bilansowy przesłanek do materializacji ryzyka zawieszenia notowań.

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej nie są notowane 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) skutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego

ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie 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 identyfikuje na dzień bilansowy przesłanek do materializacji ryzyka związanego z możliwością powstania w przyszłości sytuacji, które spowodowałyby wykluczenie akcji Spółki z obrotu giełdowego.

3) Ryzyko nałożenia na Emitenta kar administracyjnych i innych sankcji za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa związanych z posiadaniem statusu Spółki publicznej

Spółka narażona jest na ryzyka właściwe dla spółek publicznych zobowiązanych do publikacji raportów okresowych oraz bieżących.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”), jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 rozporządzenia 596/2014 (publikacja informacji poufnych), Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyćie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c w zakresie informacji okresowych, art. 59 w zakresie informacji okresowych lub art. 63, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. Jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyćie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Emitent dokłada starań w celu realizacji obowiązków informacyjnych spółek publicznych zgodnie z przepisami prawa i najlepszymi praktykami rynkowymi.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

1) Zarząd ALTUS S.A. informuje, iż jego intencją jest zapewnienie przestrzegania przez Spółkę zasad oraz rekomendacji określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r z wyjątkiem opisanego w pkt. 4.4. ppkt. 2 niniejszego raportu zakresu, w jakim Emitent odstąpił od stosowania niektórych zasad i rekomendacji. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 dostępne są pod adresem strony internetowej: https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf.

4.2. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zboru jest publicznie dostępny

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych w pkt 4.1 powyżej, Spółka w ramach ładu korporacyjnego nie przyjęła zasad, które wykraczałyby poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

4.3. Wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

Z zastrzeżeniem informacji wskazanych pkt 4.1. powyżej, Spółka w ramach ładu korporacyjnego nie przyjęła zasad, które wykraczałyby poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

4.4.1 Informacja o zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o których w punkcie 4.1.

Emitent odstąpił od formalnego stosowania zasady określonej w par. 8 ust. 4 i par. 25 ust. 1 oraz par. 51 ust. 2 Zasad Ładu Korporacyjnego z uwagi na zastosowanie zasady proporcjonalności, uwzględniając charakter oraz zakres i rodzaj prowadzonej przez ALTUS S.A. działalności.

4.4.2 W zakresie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. Emitent odstąpił od stosowania następujących zasad i rekomendacji:

I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

Zasada I.Z.1.10. prognozy finansowe

Jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji – opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

Zasada nie ma zastosowania.

Spółka nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych.

Zasada I.Z.1.16.

Zgodnie z zasadą I.Z.1.16 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, Spółki powinny zamieszczać na korporacyjnej stronie internetowej, w wyodrębnionym miejscu, informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana, ponieważ w Spółce nie jest realizowana zasada IV.Z.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

Zasada I.Z.1.19.

Stosownie do zasady I.Z.1.19 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, Spółki powinny zamieszczać na korporacyjnej stronie internetowej, w wyodrębnionym miejscu, pytania skierowane do zarządu w trybie art. 428 § 1 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania.

W zakresie publikacji pytań akcjonariuszy skierowanych do zarządu w trybie art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych wraz z odpowiedziami zasada niniejsza nie będzie stosowana. Protokoły obrad walnego zgromadzenia Spółki nie zawierają wszystkich wypowiedzi oraz zadanych pytań akcjonariuszy. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi zdaniem akcjonariuszy.

Podkreślić należy, iż Spółka zamierza realizować powyższą zasadę w zakresie publikacji pytań akcjonariuszy skierowanych do zarządu w trybie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania.

Niezależnie od powyższego, spółka nie wyklucza stosowania w przyszłości przedmiotowej zasady w całości, tj. również w zakresie publikacji pytań akcjonariuszy skierowanych do zarządu w trybie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych, wraz z odpowiedziami zarządu na zadane pytania.

IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

Rekomendacja IV.R.2

Zgodnie z rekomendacją IV.R.2., jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia.

Zasada IV.Z.2.

Zasada IV.Z.2 stanowi, że jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

W ocenie Zarządu aktualna struktura akcjonariatu Spółki nie uzasadnia potrzeby zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji z obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W ocenie Zarządu obowiązujące w Spółce zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy, w tym mniejszościowych. W ocenie Zarządu powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, z uwagi na utrudnienia logistyczne oraz zagrożenia zarówno natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad walnego zgromadzenia.

W przypadku istotnej zmiany struktury akcjonariatu, Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady i rekomendacji w przyszłości.

II. Zarząd i Rada Nadzorcza

Na podstawie rekomendacji II.R.2. osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.

Powyższa rekomendacja nie jest stosowana z uwagi na sposób powoływania członków organów, tj. skład Rady Nadzorczej ustalany jest przez Walne Zgromadzenie Spółki,

natomiast skład Zarządu przez Radę Nadzorczą w oparciu o ocenę kompetencji, w tym wykształcenia oraz doświadczenia koniecznego do zajmowania danego stanowiska.

Jednocześnie Spółka prowadzi politykę kadrową opartą na zasadzie równego traktowania, zgodnie z którą w Spółce zatrudniane są osoby spełniające wymogi wyłącznie co do posiadania odpowiedniego doświadczenia zawodowego, wykształcenia oraz kwalifikacji, w szczególności bez względu na ich płeć lub wiek.

VI. Wynagrodzenia

VI.Z.2.

Zgodnie z zasadą VI.Z.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

4.4. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta i Grupy Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W Rockbridge TFI S.A. działa system nadzoru zgodności prowadzonej działalności z prawem, służący zapobieganiu przypadkom działania niezgodnego z prawem i procedurami wewnętrznymi przyjętymi przez to Towarzystwo, wykonywany przez Inspektora Nadzoru Wewnętrznego, który sprawdza legalność wykonywanej przez Rockbridge TFI działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz prawidłowość i rzetelność sporządzanych przez Rockbridge TFI i zarządzanych przez nie fundusze inwestycyjne sprawozdań i informacji.

Regulacją wewnętrzną, która określa w tym zakresie zasady wewnętrzne jest Regulamin Nadzoru Zgodności z Prawem, który jest implementacją rozporządzenia w sprawie trybu i warunków działalności prowadzonej przez TFI. W rozporządzeniu jak i procedurze wskazano podstawowe obowiązki inspektora nadzoru.

Dodatkowo w ramach audytu wewnętrznego okresowo przeprowadzane były audyty poprawności sporządzanych sprawozdań.

Do dnia utraty przez Spółkę zezwolenia na prowadzenie działalności tożsame regulacje obowiązywały również w Altus.

W ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. na dzień dzisiejszy nie wprowadzono powyższych regulacji.

Spółka jako podmiot dominujący wprowadziła procedurę obowiązującą podmioty z Grupy

Kapitałowej w sprawie wymiany informacji na podstawie których Emitent sporządza

skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

4.5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2020 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Piotr Osiecki poprzez Osiecki Inwestycje Sp. z o.o.*	15 409 258	37,66%	22 909 258	47,31%
FRAM Fundusz Inwestycyjny bezpośrednio i pośrednio *	5 267 711	11,42%	5 267 711	9,82%
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%
Fundusze Quercus TFI*	3 295 589	5,71%	3 295 589	5,06%

* dane wynikają z zawiadomień przekazanych Spółce przez akcjonariuszy na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. Dz.U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.) do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

4.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Poza akcjami serii A, które są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy, nie istnieją papiery wartościowe przyznające specjalne uprawnienia kontrolne. Spółka wyemitowała 7.500.000 akcji serii A, których właścicielem jest Osiecki Inwestycje sp. z o.o. spółka zależna od Pana Piotra Osieckiego.

4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Tego typu ograniczenia nie występują.

4.8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie istniały ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych:

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

4.9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd działa na podstawie postanowień ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1577, dalej: „Kodeks spółek handlowych” lub „KSH”), Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu ALTUS S.A. Zarząd składa się z co najmniej 1 (słownie: jednego) członka, i nie więcej niż 5 (słownie: pięciu) członków, w tym Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji trwającej 3 (słownie: trzy) lata. Rada Nadzorcza powołuje, zawiesza w czynnościach, odwołuje członków Zarządu oraz określa ich liczbę. Na dzień 31 grudnia 2020 r. liczba członków Zarządu wynosiła 2. Na dzień publikacji raportu rocznego liczba członków Zarządu wynosiła 2.

Zarząd reprezentuje Spółkę w stosunku do osób trzecich na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie Spółki. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu łącznie, albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem. Wszyscy członkowie Zarządu są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki, chyba że Statut Spółki stanowi inaczej.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone w Kodeksie spółek handlowych lub Statucie do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. W przypadku podjęcia działań, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem, wymagają podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie albo Radę Nadzorczą, Zarząd zwraca się o podjęcie takiej uchwały odpowiednio do Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej.

Do zakresu działania Zarządu należy kierowanie bieżącą działalnością Spółki, reprezentowanie jej na zewnątrz, prowadzenie wszystkich spraw Spółki oraz zarządzanie jej majątkiem. Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii oraz głównych celów działania Spółki. Prawo do podjęcia decyzji w sprawie emisji lub wykupu akcji Emitenta ma WZA, które może upoważnić Zarząd do realizacji takich decyzji. Na dzień sporządzenia Sprawozdania, nie obowiązują niezrealizowane uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki w sprawie emisji lub wykupu akcji Spółki.

4.10. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiany Statutu Spółki przeprowadzane są na podstawie postanowień Kodeksu spółek handlowych, tj. wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Zmianę statutu Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego w terminach określonych w KSH.

4.11. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jest zwoływane i działa na podstawie postanowień Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia ALTUS S.A. Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne.

Z wyjątkiem akcji serii A, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że jedna akcja serii A daje prawo do dwóch głosów, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Na Walnym Zgromadzeniu uchwały zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy prawa stanowią inaczej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia oprócz spraw określonych w Kodeksie spółek handlowych i innych przepisach prawa należą:

- 1) emisja obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa emisja taka jest możliwa,
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 3) uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej i jego zmian,
- 4) uchwalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 5) rozstrzygnięcie o sposobie użycia kapitału zapasowego i rezerwowego, utworzonych przez Spółkę,
- 6) umorzenie akcji,
- 7) określenie dnia dywidendy,
- 8) określenie terminu wypłaty dywidendy.

4.12. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. nr 2017, poz. 1089, z późn. zm.),
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Zgodnie z art. 13 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (słownie: pięciu) i nie więcej niż 7 (słownie: siedmiu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 2 (słownie: dwa) lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję.

Skład osobowy Rady Nadzorczej według stanu na 31-12-2020 r.:	
Jakub Ryba	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Adamczyk	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Sylwia Zarzycka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Dariusz Daniluk	Członek Rady Nadzorczej
Jan Ordyński	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w 2020 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Michał Kowalczewski	Rezygnacja	24.02.2020
Piotr Kamiński	Rezygnacja	30.11.2020
Mirosław Staruch	Rezygnacja	31.10.2020
Jan Ordyński	Powołanie	20.11.2020
Jakub Ryba	Powołanie	01.12.2020

W ramach Rady Nadzorczej spółki działają Komitet Audytu oraz Komitet ds. Wynagrodzeń.

Komitet Audytu

Według stanu na 31 grudnia 2020 r. Komitet Audytu składał się z następujących członków:

1. Dariusz Daniluk – Przewodniczący Komitetu Audytu,
2. Jan Ordyński – Członek Komitetu Audytu
3. Łukasz Adamczyk – Członek Komitetu Audytu

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany osobowe w składzie Komitetu Audytu.

Pan Jan Ordyński – został powołany do składu Komitetu Audytu w dniu 20 listopada 2020 roku. Pan Piotr Kamiński złożył rezygnację z dniem 1 grudnia 2020 roku.

W ramach składu Komitetu Audytu, funkcjonującego w ramach obecnej kadencji Rady Nadzorczej Spółki ustawowe kryteria niezależności Członków Komitetu Audytu spełniali wszyscy członkowie wchodzący w jego skład.

Osobami posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, które wchodziły w skład Komitetu Audytu, funkcjonującego w ramach Rady Nadzorczej byli:

- a) Pan Dariusz Daniluk (Pan Dariusz Daniluk posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w zakresie audytu wewnętrznego. Ukończył studia podyplomowe w zakresie Międzynarodowej bankowości i finansów. Zasiadał w Komitecie Audytu w Ministerstwie Finansów. Jest autorem licznych publikacji w zakresie usług finansowych, prawa bankowego)
- b) Pan Piotr Kamiński (Pan Piotr Kamiński m. in. jest Członkiem Komisji Nadzoru Audytowego),
- c) Pan Łukasz Adamczyk (Pan Łukasz Adamczyk jest doradcą podatkowym)

Osobami posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych obecnie są Pan Dariusz Daniluk oraz Pan Łukasz Adamczyk.

Osobami posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, są obecnie: Pan Łukasz Adamczyk, Pan Dariusz Daniluk.

W 2020 r. Komitet Audytu odbył łącznie 4 posiedzenia.

Wybór firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Spółki dokonywany jest w oparciu o Procedurę wyboru biegłego rewidenta uprawnionego badania sprawozdań finansowych ALTUS. Procedura reguluje zasady wyboru firmy audytorskiej zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych i jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE. Wyboru firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Spółki dokonuje Rada Nadzorcza na podstawie rekomendacji Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza podczas dokonywania finalnego wyboru, a Komitet Audytu na etapie

przygotowywania rekomendacji, kierują się następującymi kryteriami wobec podmiotu uprawnionego do badania:

- a) Dotychczasowe doświadczenie podmiotu w badaniu sprawozdań jednostek zainteresowania publicznego,
- b) Kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzone badanie Spółki,
- c) Dostępność wykwalifikowanych specjalistów z zakresu zagadnień specyficznych w sprawozdaniach finansowych, takich jak wycena instrumentów pochodnych, planów motywacyjnych, analiza zagadnień podatkowych,
- d) Możliwość zapewnienia świadczenia pełnego zakresu usług określonych przez Spółkę,
- e) Możliwość przeprowadzenia badania w terminach określonych przez Spółkę,
- f) Zapewnienie przeprowadzenia badania zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami,
- g) liczba osób dostępnych do prowadzenia badania Spółki,
- h) Cena zaproponowanego przez podmiot uprawniony do badania,
- i) Reputacja podmiotu uprawnionego do badania jednostek zainteresowania publicznego,
- j) Potwierdzenie niezależności podmiotu uprawnionego do badania na etapie procedury wyboru.

Przy wyborze firmy audytorskiej Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza Spółki zwracają szczególną uwagę na konieczność zachowania niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta. Szczegółowe zasady dotyczące wyboru firmy audytorskiej określa Procedura wyboru firmy audytorskiej opracowana i przyjęta przez Komitet Audytu. Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniała obowiązujące warunki ustawowe oraz została wydana zgodnie z regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Spółce.

Zgodnie z przyjętą w Spółce polityką świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem, firma audytorska przeprowadzająca badanie, podmioty powiązane z taką firmą oraz członkowie sieci firmy audytorskie mogą świadczyć następujące usługi na rzecz Altus S.A. oraz jednostek kontrolowanych przez ALTUS:

- a) Usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym Spółki,
- b) Badanie historycznych informacji finansowych do prospektu, o którym mowa w rozporządzeniu Komisji nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującym dyrektywę 2003/71 WE Parlamentu Europejskiego o Rady w sprawie informacji zwartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechnianie reklam,
- c) Weryfikacja pakietów konsolidacyjnych,
- d) Usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu,
- e) Poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla organów nadzoru, rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego Altus lub właścicieli, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków,

Świadczenie powyższych usług możliwe wyłącznie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny wszelkich zagrożeń niezależności, o której mowa w art. 69-73 Ustawy. W przypadku, gdy audytor ma wykonywać

usługi, o których mowa powyżej, Zarząd powinien uzyskać zgodę Komitetu Audytu na świadczenie powyższych usług.

Firma audytorska świadczyła na rzecz Emitenta usługi atestacyjne w zakresie zarządzania ryzykiem i uzyskała zgodę na świadczenie tych usług oraz dokonano oceny niezależności tej firmy.

Komitet ds. Wynagrodzeń

Według stanu na 31 grudnia 2020 r. Komitet ds. Wynagrodzeń składał się z następujących członków:

1. Sylwia Zarzycka – Przewodnicząca Komitetu ds. Wynagrodzeń
2. Dariusz Daniluk – Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany osobowe w składzie Komitetu Wynagrodzeń:

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Mirosław Staruch	rezygnacja	2020-10-31

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki).

Zgodnie z art. 17 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 1 (słownie: jednego) członka, i nie więcej niż 5 (słownie: pięciu) członków, w tym Prezesa Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Kadencja członków Zarządu trwa 3 (słownie: trzy) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję. Wynagrodzenie i inne świadczenia na rzecz członków Zarządu określa uchwała Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu łącznie, albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem, w tym także z jednym prokurentem łącznym. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim, Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą albo pełnomocnika powołanego uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Prezes Zarządu kieruje działaniami Zarządu, organizuje jego pracę i przewodniczy posiedzeniom Zarządu, zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Zarządu. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch osób Zarząd podejmuje uchwały jednogłośnie. W innych przypadkach uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Skład osobowy Zarządu według stanu na 31-12-2020 r.:	
Piotr Góralewski	Prezes Zarządu
Wioletta Błaszowska	Członek Zarządu

Zmiany w składzie osobowym Zarządu w 2020r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Andrzej Ladko	rezygnacja	24.02.2020
Bogusław Galewski	rezygnacja	29.02.2020
Wioletta Błaszowska	powołanie	24.02.2020
Piotr Góralewski	powołanie	01.03.2020

4.13. W przypadku Emitenta, który w roku obrotowym, za który sporządza sprawozdanie finansowe, oraz w roku poprzedzającym ten rok przekracza co najmniej dwie z następujących trzech wielkości:

- a) 85 000 000 zł - w przypadku sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego,
- b) 170 000 000 zł - w przypadku przychodów ze sprzedaży netto za rok obrotowy,
- c) 250 osób - w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty

- opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli emitent nie stosuje takiej polityki, zawiera w oświadczeniu wyjaśnienie takiej decyzji.

Spółka nie stosuje polityki różnorodności. Zasada nie jest stosowana z uwagi na sposób powoływania członków organów, tj. skład Rady Nadzorczej ustalony jest przez Walne Zgromadzenie Spółki, natomiast skład Zarządu przez Radę Nadzorczą w oparciu o ocenę kompetencji, w tym wykształcenia oraz doświadczenia koniecznego do zajmowania danego stanowiska. Jednocześnie Spółka prowadzi politykę kadrową opartą na zasadzie równego traktowania, zgodnie z którą w Spółce zatrudniane są osoby spełniające wymogi wyłącznie co do posiadania odpowiedniego doświadczenia zawodowego, wykształcenia oraz kwalifikacji, w szczególności bez względu na ich płeć lub wiek.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem informacji w zakresie: a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta oraz 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.

Spółka w wyniku doręczenia w dniu 23 lipca 2020 roku postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie o udzieleniu zabezpieczenia rzekomego roszczenia GetBack S.A. na łączną kwotę 134 715 017,00 zł, stała się uczestnikiem postępowania o udzieleniu zabezpieczenia solidarnie przeciwko Spółce oraz dwunastu funduszom zarządzanym w przeszłości przez Spółkę. Spółce doręczony został pozew w zakresie rzekomego roszczenia GetBack S.A. Spółka jednak

kwestionuje wszelkie roszczenia GetBack S.A., zarówno co do zasady, jak i co do wysokości, jak również zasadność zabezpieczenia jakichkolwiek roszczeń. W szczególności, GetBack S.A. nie przysługują względem Spółki jakiegokolwiek uzasadnione roszczenia, w tym w szczególności w związku ze zbyciem akcji EGB Investments S.A. przez podmioty trzecie względem Spółki na warunkach rynkowych, wynegocjowanych z GetBack S.A., w tym przy czynnym udziale i akceptacji również aktualnych Członków organów GetBack S.A. Spółka podejmuje wszelkie działania zmierzające do upadku zabezpieczenia. GetBack S.A. w doręczonym pozwie wniósł o zapłatę solidarnie kwoty 134.640.000,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi osobno w stosunku do każdego pozwanym Funduszy oraz Spółki od dnia doręczenia pozwu do dnia zapłaty, tytułem odszkodowania w związku z rzekomym zawyżeniem wartości akcji EGB Investments S.A. zbytych na rzecz GetBack S.A. przez Fundusze i rzekomym wyrządzeniem GetBack S.A. szkody z tego tytułu. GetBack S.A. wniósł przy tym ewentualnie o zasądzenie od poszczególnych pozwanym Funduszy kwot odpowiadających równowartości ceny za akcje EGB Investments S.A. zapłaconej przez GetBack S.A. na rzecz każdego z Funduszy w łącznej kwocie 207.565.472,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi osobno w stosunku do każdego z Funduszy od dnia doręczenia pozwu do dnia zapłaty, tytułem zwrotu rzekomo nienależnego świadczenia w związku z rzekomą nieważnością umów zbycia akcji EGB Investments S.A. ze względu na rażący brak ekwiwalentności świadczeń stron i naruszenie zasad słuszności kontraktowej. Spółka kwestionuje wszelkie roszczenia wskazane w pozwie zarówno co do zasady, jak i co do wysokości.

GetBack S.A. nie przysługują względem Spółki ani Funduszy jakiegokolwiek uzasadnione roszczenia w związku ze zbyciem na rzecz GetBack S.A. akcji EGB Investments S.A. przez Fundusze. Zbycie na rzecz GetBack S.A. akcji EGB Investments S.A. przez Fundusze zostało przeprowadzone na warunkach rynkowych, wynegocjowanych z GetBack S.A., po przeprowadzeniu pełnego procesu due diligence EGB Investments S.A. przez doradców GetBack S.A. w tym KPMG Advisory oraz Greenberg Traurig, której prawnicy doradzali GetBack S.A. w prawnych aspektach transakcji, obejmujących badanie spółki oraz negocjowanie dokumentacji transakcyjnej, w tym warunków nabycia akcji EGB Investments S.A., przy czynnym udziale i osobistej akceptacji również aktualnych Członków organów GetBack S.A.

Spółka oraz podmioty zależne od Spółki podejmują wszelkie kroki prawne zmierzające do ochrony Spółki, podmiotów zależnych od Spółki oraz Funduszy przed bezpodstawnie dochodzonymi przez GetBack S.A. roszczeniami podniesionymi w pozwie.

Spółka złożyła odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania postępowanie rozpoznawcze w sprawie nie rozpoczęło się.

Spółce Rockbridge TFI zostały doręczone na dzień sporządzenia raportu (tj. w okresie od września 2018 r.) łącznie czterdzieści dziewięć pozwów byłych uczestników BPH FIZ Sektora Nieruchomości, w których osoby te dochodzą roszczeń odszkodowawczych związanych z potencjalnie nienależnym zarządzaniem funduszem przez Towarzystwo. Rockbridge TFI jest pozwane solidarnie z depozytariuszem Bank BPH. Łączna wartość roszczeń byłych uczestników BPH FIZ SN na dzień sporządzenia sprawozdania wynosi ok. 5,474 tys. zł.

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta i Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Do dnia utraty przez Spółkę zezwolenia na prowadzenie działalności ALTUS było jednym z niezależnych (tzn. niepowiązanych bezpośrednio z żadną instytucją finansową) działających w Polsce towarzystw funduszy inwestycyjnych prowadzącym działalność na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w zakresie:

- 1) tworzenia funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowania ich wobec osób trzecich oraz zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- 2) zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- 3) doradztwa inwestycyjnego, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpił o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 2), lub prowadzi taką działalność,
- 4) pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA
- 4) pełnienia funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Obecnie Altus prowadzi działalność holdingową i nie uzyskuje przychodów z działalności związanej z zarządzaniem funduszami.

Przychody ze sprzedaży Altus o wartości 668 tys. zł związane były z zarządzanymi, do dnia utraty zezwolenia na prowadzenie działalności, funduszami inwestycyjnymi.

Rockbridge TFI zajmuje się tworzeniem i zarządzaniem funduszy inwestycyjnych przeznaczonych zarówno dla szerokiego grona klientów, zarówno osób prywatnych jak i klientów instytucjonalnych. Profil funduszy zarządzanych przez to towarzystwo obejmują bardzo szerokie spektrum inwestycyjne, w tym fundusze inwestujące na publicznym rynku akcji krajowych i zagranicznych oraz rynku instrumentów pochodnych, fundusze absolutnej stopy zwrotu, fundusze inwestujące na rynku papierów dłużnych oraz fundusz rynku nieruchomości i fundusze inwestujące w papiery wartościowe na rynku niepublicznym.

Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. uzyskiwał przychody z tytułu wykonywania usług agenta transferowego i uzyskał z tego tytułu przychody w wysokości 129 tys. zł.

Na koniec 2020 roku Emitent nie zarządzał aktywami w ramach usług asset management ani funduszami inwestycyjnymi z uwagi na utratę licencji na prowadzenie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi.

Na koniec 2020 roku aktywa netto funduszy zarządzanych w ramach Grupy Kapitałowej wynosiły 2.565.018.686,93 zł. Aktywa zarządzanych w ramach Grupy Kapitałowej portfeli inwestycyjnych wynosiła 56.666.029,22 zł.

Dane Altus S.A.

wyszczególnienie	Okres 01.01.2020 – 31.12.2020
Oplata za zarządzanie funduszami	307 234,78 zł
Wynagrodzenie z odzysku	361 120,28 zł
Razem przychody netto ze sprzedaży	668 355,06 zł

Dane Rockbridge TFI S.A.

Wyszczególnienie	Okres 01.01.2020 – 31.12.2020
Oplata za zarządzanie funduszami	47 610 856,76 zł
Oplata za wydanie certyfikatów inwestycyjnych	5 921 435,19 zł
Wynagrodzenie z odzysku	11 284 940,80 zł
Wynagrodzenie likwidatora	20 000,00 zł
Razem przychody netto ze sprzedaży	64 837 232,75 zł

7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem

Grupa Kapitałowa oferuje usługi zarządzania aktywami i usługi pomocnicze na rynku krajowym.

Grupa Kapitałowa prowadzi dystrybucję jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych wyłącznie za pośrednictwem podmiotów uprawnionych na podstawie zawartych umów dystrybucyjnych.

Wśród funduszy oferowanych przez Rockbridge TFI znajdują się również fundusze inwestycyjne oferowane w ramach oferty publicznej.

W okresie sprawozdawczym nawiązana została współpraca w zakresie dystrybucji funduszy z Niezależnym Domem Maklerskim S.A.

Podjęto również decyzję o zakończeniu współpracy dystrybucyjnej z następującymi podmiotami:

- 1) Bank Pekao S.A. Dom Maklerski (dawniej: CDM)
- 2) ING Bank Śląski S.A. (zawarto jednak umowę umożliwiającą przyjmowanie zleceń dotyczących klientów funduszy typu FIZ)
- 3) Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.
- 4) Bank Millennium S.A.
- 5) Copernicus Securities S.A.
- 6) RDM Wealth Management S.A.
- 7) EFIX Dom Maklerski S.A.
- 8) Noble Securities S.A.
- 9) KWLM Finanse Sp. z o.o.
- 10) „Diament” – Doradcy Finansowi Sp. z o.o.
- 11) Profitum Wealth Management Sp. z o.o.
- 12) Novo Finanse Sp. z o.o.
- 13) F-Trust S.A.

Spółki z Grupy Kapitałowej nie łączą formalne powiązania z Dystrybutorami.

W obszarze sprzedaży można zaobserwować rosnące zainteresowanie dystrybutorów niezależnych z uwagi na coraz lepsze wyniki inwestycyjne funduszy zarządzanych w ramach Grupy Kapitałowej. Równolegle rozwijamy własną sieć sprzedaży.

Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. prowadzi działalność finansową w zakresie usług agenta transferowego wyłącznie dla funduszy inwestycyjnych.

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji
W okresie sprawozdawczym nie zawarto znaczących umów dla działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej.

9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Na dzień 31 grudnia 2020 r. ALTUS posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2020 roku Agent Transferowy Sp. z o.o. posiadał 87,16% akcji w Rockbridge TFI S.A.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. wartość aktywów ALTUS wynosiła 49.874 tys. zł. W tym 26.424 tys. zł stanowiły aktywa obrotowe, z których 24 tys. zł to pozostałe należności, a środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiły 655 tys. zł.

Informacje o głównych typach inwestycji zostały przedstawione w pkt. 16 niniejszego sprawozdania.

10. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

W okresie sprawozdawczym Emitent ani jednostka od niego zależna nie zawarły transakcji z podmiotem powiązanym na warunkach innych niż rynkowe.

11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W okresie sprawozdawczym Emitent ani inne podmioty z Grupy Kapitałowej ALTUS nie zaciągały ani nie wypowiedziały umów dotyczących kredytów i pożyczek.

12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym Emitenta, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W okresie sprawozdawczym Emitent ani inne podmioty z Grupy Kapitałowej ALTUS nie udzielały pożyczek.

- 13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanim Emitenta**
W okresie sprawozdawczym Emitent ani Grupa Kapitałowa nie udzielała ani nie otrzymywała poręczeń i gwarancji.
- 14. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**
W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca ani podmioty z Grupy Kapitałowej nie wyemitowały papierów wartościowych.
- 15. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**
Emitent ani Grupa Kapitałowa nie publikowała w okresie sprawozdawczym prognoz wyników za 2020 rok.
- 16. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**
Emitent posiada jednostki uczestnictwa zarządzanych subfunduszy oraz certyfikaty inwestycyjne z Grupy Kapitałowej. Pod koniec 2020 roku Emitent posiadał również udziały w jednostce zależnej Altus Agent Transferowy Sp. z o.o.
Rockbridge TFI S.A. lokował również wolne środki w lokaty bankowe, jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych oraz obligacje skarbowe. Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. wolne środki pieniężne utrzymuje na rachunku bankowym.
Nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań przez spółki z Grupy Kapitałowej.
- 17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**
Obecna działalność Grupy Kapitałowej w zakresie zamierzeń inwestycyjnych pokrywana jest z własnych środków pozyskanych z bieżącej działalności lub środków pozyskanych w drodze emisji akcji.
Jednostka dysponuje wystarczającą ilością środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, by realizować obecne i potencjalne zamierzenia inwestycyjne.
- 18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**
Grupa Kapitałowa dąży do zwiększenia oferty produktowej oraz wielkości zarządzanych aktywów.
W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie zanotowała czynników i nietypowych zdarzeń, które mogłyby mieć wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy Kapitałowej oprócz wskazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.
- 19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego**

po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

19.1. 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. 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 spaść, co z kolei może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej 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 posiada w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Grupy Kapitałowej na zamożnych inwestorów wpływa na obniżenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z funduszy zarządzanych przez Grupę Kapitałową w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów inwestycyjnych na rynku kapitałowym.

Prawo gospodarcze stanowi dziedzinę podlegającą częstym zmianom w przepisach mogących mieć bezpośredni wpływ na działalność Grupy Kapitałowej. Ponadto istotnym jest także wymóg dostosowywania ustawodawstwa polskiego do wytycznych regulacji unijnych, które, dążąc do 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.

2019 rok był kolejnym trudnym okresem dla branży finansowej, 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. Przepisy prawa dotyczące zarówno działalności towarzystw inwestycyjnych jak również innych podmiotów rynku kapitałowego będą wymuszać postępującą konsolidację na tym rynku oraz przyczynić 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 zmieniła całkowicie obecny kształt i model dystrybucji.

Ważnym czynnikiem jest również rozszerzająca się pandemia koronawirusa COVID-19, która przyczyniła się do ogólnej paniki panującej na rynkach finansowych. Giełdy odzwierciedlają panującą na świecie obecną sytuację finansową i gospodarczą. Wiele przedsiębiorstw już dzisiaj musi zmierzyć się z trudną sytuacją finansową. Wzroście również bezrobocie na całym świecie. Utrzymująca się w dłuższej perspektywie sytuacja związana z pandemią koronawirusa COVID-19 wpłynie negatywnie na wszystkie branże na świecie a to wiąże się również z tym, iż produkty oferowane przez Grupę Kapitałową mogą cieszyć się mniejszym zainteresowaniem.

Rok 2020 cechował się bardzo dużą dysproporcją zarówno w obszarze koniunktury na głównych indeksach, ale również widoczne były duże dysproporcje w ramach segmentów rynku. Na naszym rodzimym rynku znacznie lepiej radziły sobie małe spółki, natomiast największe traciły na wartości. Pierwsze półrocze na globalnych rynkach finansowych można podzielić na dwa kwartały, z których każdy miał ponadprzeciętną zmienność wywołaną pandemią koronawirusa. Drugie półrocze było okresem kontynuacji odbicia z drugiego kwartału ale dynamika tych wzrostów była już mniejsza. Generalnie temat wirusa zdominował cały 2020 rok zarówno w płaszczyźnie ekonomicznej jak i społecznej. Pierwszy kwartał był okresem bardzo dynamicznych, wręcz panicznych spadków cen w prawie każdej klasie aktywów, natomiast reszta roku była czasem równie dynamicznych i zaskakujących wzrostów na rynkach finansowych, których podstawą była szybka i mocna reakcja rządów i banków centralnych w większości krajów na Świecie. Warto jednak wspomnieć, iż ten czas „zamknięcia gospodarek” spowodował bardzo duże zmiany w sytuacji fundamentalnej różnych branż gospodarki. Część branż bardzo mocno ucierpiała ale były też takie, które dzięki temu pozyskały nowych Klientów i znacznie zwiększyły obroty jak i marże. Trzeba odnotować, że pandemia wirusa spowodowała bardzo mocne przyspieszenie i tak już widocznych wcześniej trendów, przepływu globalnych kapitałów do spółek technologicznych i świadczących swoje usługi lub sprzedających swoje produkty zdalnie.

Istotnym czynnikiem są również regulacje ESMA w zakresie naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, które będą obowiązywać od 1 stycznia 2021 roku. Fundusze inwestycyjne będą zobowiązane do zmiany zasad naliczania wynagrodzenia zmiennego na nowych zasadach obowiązujących w krajach UE.

19.2. 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 osiągniętych wyników inwestycyjnych,
- stabilność kadry.

Kapitałem Grupy Kapitałowej są ludzie w niej pracujący. Grupa Kapitałowa dysponuje bardzo dobrym kapitałem dzięki zatrudnianiu najlepszych specjalistów i zwiążanie ich karier z funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej. Kluczowi pracownicy Grupy Kapitałowej są od wielu lat zwiążani 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 wchodzi osoby mające ogromne doświadczenie na rynku kapitałowym.

Z uwagi na utratę w lutym 2020 r. licencji na prowadzenie działalności przez Spółkę zredukowane zostało zatrudnienie w Spółce adekwatnie do obecnej sytuacji. Obecnie Spółka zatrudnia jedną osobę.

19.3. Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Emitent oczekuje na ostateczne rozstrzygnięcie kwestii zwiążanych z postępowaniem administracyjnym toczącym się przed Komisją Nadzoru Finansowego, o którym komunikował w raporcie bieżącym. Zakończenie postępowania może istotnie wpłynąć na przyszłą działalność Emitenta zarówno w zakresie samego przedmiotu działalności jak również w zakresie finansowym. O wynikach postępowania Emitent będzie informował Inwestorów w komunikatach bieżących. W przypadku ostatecznego rozstrzygnięcia kwestii zwiążanej z utratą licencji i podtrzymania przez organy decyzji w zakresie niemożliwości prowadzenia działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi Emitent przedstawi akcjonariuszom propozycję nowego przedmiotu działalności na NWZA Altus. Zmiana przedmiotu działalności wymaga zgody akcjonariuszy, o którą Emitent wystąpi zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Na perspektywy całej Grupy Kapitałowej znaczący wpływ mogą mieć również niepewne elementy zwiążane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu, w tym również spowodowane trwającą pandemią koronawirusa) m.in.:

- niestabilna sytuacja na GPW w Warszawie i innych rynkach finansowych ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową;

- osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę, wielkość aktywów pod zarządzaniem

W związku z opublikowanymi zaleceniami Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) Emitent jak również spółki z Grupy Kapitałowej dokonały analizy potencjalnych zagrożeń związanych z koronawirusem COVID-19 na bieżącą działalność operacyjną Grupy Kapitałowej.

W tym celu przeprowadzono analizę całej infrastruktury informatyczno-technologicznej w celu umożliwienia pracownikom pracy zdalnej i zminimalizowania ryzyka związanego z pandemią koronawirusa COVID-19 zachowując jednocześnie ciągłość procesów niezbędnych do bieżącego funkcjonowania. Sprzęt komputerowy został przeinstalowany w celu pracy zdalnej przy zachowaniu istniejącego poziomu zabezpieczeń, ochrony tajemnicy zawodowej i regulacjami obowiązującymi Grupę Kapitałową. Spółki zależne prowadzą działalność operacyjną i na tą chwilę nie odnotowano przerw w realizacji kluczowych procesów. W obecnej sytuacji nie odnotowano wzmożonej skali odkupienia jednostek uczestnictwa ani żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych w spółce zależnej. Na chwilę obecną zlecenia są realizowane terminowo. W mniejszym stopniu dotyczy to samego Emitenta z uwagi na utratę licencji na prowadzenie działalności w lutym 2020 r. Pomimo to Emitent również przygotował się do pracy zdalnej minimalizując wszelkie możliwe zagrożenia. Obecnie Emitent skupia swoją działalność na przekazaniu pełnej dokumentacji funduszy do depozytariuszy, którzy obecnie reprezentują fundusze jakimi zarządzał Altus TFI.

Z uwagi na to, iż sytuacja związana z koronawirusem COVID-19 zmienia się w szybkim tempie, zarówno w Polsce jak i na świecie, na chwilę obecną nie da się szczegółowo oszacować wpływu pandemii na funkcjonowanie, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta i całej Grupy Kapitałowej. W dłuższej perspektywie czasu przy nadal pogarszających się wynikach spółek i całej gospodarki światowej należy spodziewać się mniejszych przychodów z działalności podstawowej a za tym również wyników finansowych w ramach całej Grupy Kapitałowej.

Emitent i spółki zależne na bieżąco monitorują dostępne dane rynkowe oraz informacje dotyczące otoczenia w którym funkcjonują i są gotowe do podjęcia dalszych kroków niezbędnych w celu ograniczenia ryzyka. W przyszłości mogą wystąpić dalsze ograniczenia nakładane na przedsiębiorców w związku z rozszerzającą się obecnie pandemią. W czarnym scenariuszu Grupa Kapitałowa może osiągnąć ujemne wyniki finansowej w całej Grupie Kapitałowej.

W ramach Grupy Kapitałowej będziemy wzmocniać własną sieć sprzedaży oraz poszukiwać nowych kanałów dystrybucyjnych. Będziemy również poszukiwać nowych grupy Klientów a także pracować nad utrzymaniem dotychczasowej grupy inwestorów.

Elementem, który może także wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej, są ewentualnie zmiany w polskim prawodawstwie, w tym zakresie emisji obligacji i wyceny tych obligacji czy też zmiany prawne w zakresie samego rynku wierzycielności.

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową, w tym opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn

Grupa Kapitałowa ALTUS powstała w 2017 roku.

Altus S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ALTUS S.A.

Zmiany w składach organów Emitenta zostały omówione w punkcie 4. niniejszego sprawozdania.

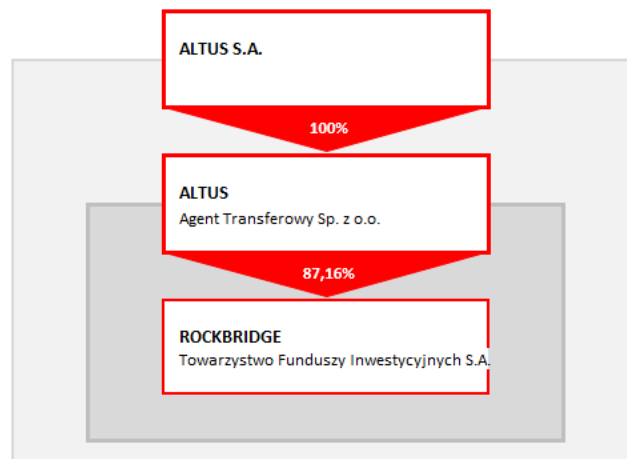
Jednostka dominująca:

Altus S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Pankiewicza 3.

Spółki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) od ALTUS S.A. objęte metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią na dzień 31 grudnia 2020 roku :

Nazwa	Segment	Siedziba
ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o.	Usługi finansowe	ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa
Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi	Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa

Na dzień 31 grudnia 2020 r. skład Grupy Kapitałowej przedstawiał się następująco.



Na dzień publikacji sprawozdania nie wystąpiły zmiany w Grupie Kapitałowej.

21. **Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie**

W 2020 roku Emitent nie zawierał umów z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, współnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymują wynagrodzenia zmiennego. Członkowie organów nie otrzymali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach w podmiotach podporządkowanych poza wymienionymi poniżej.

ALTUS S.A.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. umowy o pracę brutto za 2020 rok w tys. zł	Wynagrodzenia brutto z tyt. powołania do Zarządu 2020 rok w tys. zł	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2020 roku za rok 2019 w tys. zł	Razem W tys. zł.
Wioletta Błaszowska	Członek Zarządu	149	65	0	214
Bogusław Galewski	Członek Zarządu	33	70	0	103
Andrzej Ladko	Prezes Zarządu	129	100	0	229
Krzysztof Mazurek	Prezes Zarządu - odszkodowanie	0	432	0	432
Piotr Góralewski	Prezes Zarządu	87	83	0	169
Razem		398	750	0	1 147

Rockbridge TFI S.A.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. umowy o pracę brutto za 2020 rok	Wynagrodzenia brutto z tyt. powołania do Zarządu za 2020 rok	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2020 roku za rok 2019	Rekompensaty	Razem
Krzysztof Mazurek	Prezes Zarządu	620	327	0	0,00	947
Piotr Biń	Wiceprezes Zarządu	63	62	0	0,00	125
Witold Chuś	Wiceprezes Zarządu	187	242	0	0,00	429
Piotr Franaszczuk	Wiceprezes Zarządu	60	60	0	0,00	120
Razem		930	691	0,00	0	1 621

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej - 2020 rok**ALTUS S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2020 roku w tys. zł.
Łukasz Adamczyk	Wiceprzewodniczący RN	62
Dariusz Daniluk	Członek RN	55
Kamiński Piotr	Przewodniczący RN	95
Michał Kowalczewski	Wiceprzewodniczący RN	17
Jan Ordyński	Członek RN	1
Mirosław Staruch	Członek RN	43
Sylvia Zarzycka	Sekretarz RN	45
Razem		318

Rockbridge TFI S.A.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej w 2020 roku
Jerzy Kotkowski	Przewodniczący RN	65
Ireneusz Fąfara	Członek RN	54
Bogusław Galewski	Członek RN	54
Piotr Kamiński	Zastępca Przewodniczącego RN	49
Andrzej Ladko	Członek RN	49
Tomasz Stadnik	Członek RN	20
Marek Szuszkiewicz	Członek RN	49
Katarzyna Szwarc	Przewodniczący RN	2
Łukasz Adamczyk	Członek RN	13
Razem		368

23. **Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniach finansowych**
Nie występują takie zobowiązania.
24. **Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**
Na dzień 31 grudnia 2020 r. członkowie organów Emitenta nie posiadali jego akcji.
25. **Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**
Emitenta ani Grupa Kapitałowa nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.
Emitent ani spółki z Grupy Kapitałowej nie wyemitowały obligacji.
26. **Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**
W okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie występowały programy akcji pracowniczych w Grupie Kapitałowej.
27. **Dodatkowe informacje**
27.1. **Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z firmą audytorską do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu**

sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa. Organ, który dokonał wyboru firmy audytorskiej.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 kwietnia 2019 r. podmiotem wybranym do badania i przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki został UHY ECA Audyt Sp. z o.o. SK z siedzibą w Krakowie. Umowa została zawarta na lata 2019-2020. Rekomendacja Komitetu Audytu z dnia 24 kwietnia 2019 roku dotycząca wyboru audytora do badania i przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki została sporządzona w wyniku przeprowadzonej procedury wyboru obowiązującej w Spółce.

27.2. Czy Emitent korzystał z usług wybranej firmy audytorskiej, a jeżeli tak to w jakim okresie i jaki był zakres tych usług

Firma audytorska świadczyła na rzecz Emitenta usługi atestacyjne w zakresie zarządzania ryzykiem w okresie od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku i uzyskała zgodę na świadczenie tych usług oraz dokonano oceny niezależności tej firmy.

27.3. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za rok obrotowy

Dane dotyczące 2020 roku.

- a) Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego – 56,0 tys. zł
- b) Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego – 25,0 tys. zł.
- c) inne usługi (system zarządzania ryzykiem Emitenta) – 0 tys. zł

27.4. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za poprzedni rok obrotowy

Dane dotyczące 2019 roku.

- a) Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego – 56,0 tys. zł
- b) Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego – 25,0 tys. zł.
- c) inne usługi (system zarządzania ryzykiem Emitenta) – 0 tys. zł

28. Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy Kapitałowej
 28.1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

	2020 rok	2019 rok	Zmiana wartościowa
Aktywa trwałe, w tym:	2 509	3 541	- 1 032
Rzeczowe aktywa trwałe	380	680	- 300
Inne Wartości niematerialne	28	48	- 20
Wartość firmy	0	0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych wycenianych w cenie nabycia		0	
Aktywa obrotowe, w tym:	127 535	169 792	- 42 257
Należności z tytułu dostaw i usług	6 854	8 867	- 2 013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 938	54 955	- 37 017
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	74 872	105 474	- 30 602
AKTYWA RAZEM	130 044	173 333	- 43 289

STRUKTURA PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

	2020 rok	2019 rok	Zmiana wartościowa
Kapitał Własny	110 079	152 383	- 42 304
Zobowiązania długoterminowe	810	1 402	- 592
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	19 155	19 548	- 393
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 692	5 661	31
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 771	2 491	- 720
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 823	3 517	306
PASYWA RAZEM	130 044	173 333	- 43 289

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

W 2020 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Struktura finansowa Grupy Kapitałowej jest prawidłowa. Struktura aktywów, w tym najbardziej płynnych składników, tj. środki pieniężne oraz aktywa wyceniane w wartości godziwej zabezpieczają zdolność Grupy Kapitałowej do regulowania bieżących zobowiązań Grupy. Utrzymywany jest bezpieczny poziom płynności z uwzględnieniem rodzaju inwestycji jakie Grupa Kapitałowa może utrzymywać w ramach obowiązujących przepisów prawa.

Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

	2020 rok	2019 rok	dynamik
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 15 455	17 500	- 88,31%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	31 153	- 157	- 19843 %
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	- 52 715	- 6 907	763,21%
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	- 37 017	10 436	- 354,70%

28.2. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Na działalność Grupy Kapitałowej oraz wyniki finansowe w roku obrotowym wpływ duży miała utrata przez Emitenta zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Emitent zmuszony był do poniesienia kosztów związanych ze zwolnieniem pracowników oraz ponoszeniem kosztów stałych w uwagi na długoterminowe umowy. Na dane finansowe wpływ miały również wahania cen instrumentów finansowych będących składnikiem lokat poszczególnych funduszy zarządzanych przez Grupę, które kształtowały poziom aktywów funduszy inwestycyjnych od których Grupa uzyskuje przychody z tytułu opłaty za zarządzanie. Do niekorzystnych czynników wpływających na uzyskiwane przez Grupę Kapitałową przychodów trzeba również zaliczyć implementację dyrektywy MIFiD II, która spowodowała zamknięcie się dystrybutorów przede wszystkim bankowych i skupienie się ich na sprzedaży produktów wyłącznie z własnej grupy kapitałowej.

W najbliższych latach wpływ na działalność Grupy Kapitałowej będzie miało ostateczne zakończenie postępowania prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego wobec ALTUS.

Istotną kwestią dla organizacji sieci sprzedaży jest również dyrektywa MIFiD II, która nakłada dodatkowe obowiązki na dystrybutorów i towarzystwa funduszy inwestycyjnych, co może skutkować zmianami w kanałach dystrybucji produktów Grupy Kapitałowej.

28.3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w roku obrotowy

Ze względu na ograniczone przepisami prawa spektrum inwestycji w jakie może zainwestować Grupa Kapitałowa w roku obrotowym Grupa Kapitałowa inwestowała w lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne zarządzane przez Grupę Kapitałową. Grupa Kapitałowa inwestowała również w obligacje skarbowe.

28.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

W 2021 roku Grupa Kapitałowa planuje kontynuowanie dotychczasowych działań w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz produktami inwestycyjnymi w ramach oferty produktowej dostępnej w Grupie.

Planujemy wzmocnić własną sieć sprzedaży oraz poszukiwać nowych kanałów dystrybucyjnych i skierować ofertę do nowego segmentu Klientów. W ten sposób Grupa Kapitałowa planuje zdywersyfikować swoje źródła dochodów.

28.5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W Grupie Kapitałowej nie występują istotne zdarzenia pozabilansowe.

Warszawa dnia, 28 kwietnia 2021 roku

Zarząd

Piotr Góralewski – Prezes Zarządu

Wioletta Błaszowska – Członek Zarządu