

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.  
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ALTUS  
ZA OKRES 01.01.2018 – 31.12.2018**

Ilekróć mowa w niniejszym sprawozdaniu o „ALTUS TFP”, „Towarzystwie”, „Spółce” bądź „Emitencie” rozumie się przez to ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, o „Grupie Kapitałowej” rozumie się przez to „Altus TFI S.A.” „Rockbridge TFI S.A.” 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 odnotował szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły 2018 r.:

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

- W dniu 6 lutego 2018 r. Spółka zawarła umowę o zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego funduszu z PGE Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy było odpłatne zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego funduszu JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie ze strategią inwestycyjną tego funduszu, statutem oraz obowiązującymi przepisami prawa polskiego. Za zarządzanie ww. aktywami Spółce przysługiwało wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne zależne od osiągniętych wyników.

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

- badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2018 r.

- przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2018 r.,

- badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2017 roku oraz w dniu 31 grudnia 2018 r.

- przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2018 r.

- W dniu 16 kwietnia 2018 roku zawieszono zostały przez GPW notowania akcji i obligacji wyemitowanych przez GetBack SA. Decyzja ta była spowodowana informacjami o problemach płynnościowych tej firmy windykacyjnej. W związku z tym, że w portfelach niektórych funduszy znajdowały się obligacje EGB (podmiotu przejętego przez GetBack SA) oraz w związku z faktem, że

serwisierem części funduszy wierzytelnościach zarządzanych przez Altus TFI jest GetBack SA, ALTUS TFI na bieżąco monitorował pojawiające się informacje rynkowe oraz podjął działania mające na celu ograniczenie ryzyka związaną z tymi ekspozycjami oraz zabezpieczanie interesów certyfikariuszy poprzez zapewnienie dodatkowego serwisera do funduszy sekurytyzacyjnych.

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

- W dniu 28 maja 2018 r. rozpoczęte zostały negocjacje dotyczące połączenia Spółki ze spółką Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Esaliens TFI”) w drodze przejęcia przez ALTUS TFI całego majątku spółki Esaliens TFI S.A. w zamian za akcje nowej emisji ALTUS TFI, które zostały wydane dotychczasowym akcjonariuszom Esaliens TFI S.A.

- W maju 2018 r. KNF złożyła zawiadomienie do prokuratury o działaniu Zarządu GetBack S.A. na szkodę spółki (w związku z transakcją zakupu akcji EGB). Zawiadomienie oparte było na wycenach audytora GetBack jak i własnych KNF.

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

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

- W dniu 11 czerwca 2018 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało członków Rady Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji. Natomiast, w dniu 29 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Sekretarza Rady Nadzorczej oraz składów Komitetu Audytu, Komitetu d.s. Wynagrodzeń oraz Komitetu d.s. Ryzyka.

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

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

- W dniu 27 lipca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne wobec ALTUS TFI, na podstawie art. 48 ust. 2a pkt 2 oraz art. 228 ust. 1 c ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w związku z potencjalnym naruszeniem przez ALTUS TFI obowiązków w zakresie bieżącego nadzoru nad wykonywaniem przez GetBack S.A. zarządzania portfelami wierzytelności sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których zarządzanie zostało powierzone GetBack S.A. przez ALTUS TFI.

- W dniu 31 lipca 2018 r. Zarząd ALTUS TFI uzgodnił i podpisał Plan Połączenia, dotyczący połączenia ALTUS TFI z Esaliens TFI, poprzez przejęcie Esaliens TFI przez ALTUS TFI, a następnie w dniu 3 sierpnia 2018 r. przyjęto oraz opublikowano Sprawozdanie Zarządu ALTUS TFI w sprawie połączenia ze spółką Esaliens TFI.

- W dniu 31 sierpnia 2018 Spółka uzyskała informację o zatrzymaniu i tymczasowym aresztowaniu pana Piotra Osieckiego i pana Jakuba Ryby – byłych członków Zarządu ALTUS TFI; w tym samym dniu Spółka otrzymała rezygnację Pana Piotra Osieckiego z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej ALTUS TFI.

- W dniu 3 września 2018 r. ALTUS TFI otrzymała zawiadomienie o wypowiedzeniu przez Norges Bank Investment Management umowy z dnia 6 maja 2013 r. na zarządzanie portfelem inwestycyjnym. Na podstawie Umowy, ALTUS TFI zarządzał aktywami netto o wartości 482 700 948,31 USD (wg. stanu na dzień 30 sierpnia 2018 r.); W tym samym dniu spółka zależna wobec ALTUS TFI, tj. Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowała o otrzymaniu zawiadomienia o wypowiedzeniu przez Norges Bank Investment Management umowy z dnia 30 września 2009 r. na zarządzanie portfelem inwestycyjnym. Na podstawie Umowy, Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzała aktywami netto o wartości 369 887 626 USD (wg. stanu na dzień 1 sierpnia 2018 r.);

- W dniu 3 września 2018 r. ALTUS TFI otrzymała od Zarządu Esaliens TFI oświadczenie o odstąpieniu od planu połączenia ALTUS TFI oraz Esaliens TFI, który został uzgodniony przez zarządy obydwu towarzystw w dniu 31 lipca 2018 r.;

- W dniu 5 września 2018 r., na portalu Business Insider Polska ukazał się artykuł, w którym zawarto sugestię, iż w październiku 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego cofnie ALTUS TFI licencję na zarządzanie funduszami alternatywnymi. Informacja ta została następnie zdementowana przez Komisję Nadzoru Finansowego, w komunikacie z dnia 6 września 2018 r., w którym wskazano, iż do czasu zakończenia postępowania administracyjnego nie można przesądzać o terminie oraz wyniku postępowania. W związku z powyższą publikacją, ALTUS TFI skierowała do prokuratury zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstwa, polegającej na możliwości manipulacji kursem akcji ALTUS TFI.

- W dniu 5 września 2018 r. ALTUS TFI zawarła z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. porozumienie zmieniające umowę o zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. W wyniku niniejszego porozumienia zawieszono zostało umocowanie ALTUS TFI do zarządzania częścią portfela inwestycyjnego powyższego funduszu oraz uprawnienie do pobierania z tego tytułu wynagrodzenia. W dniu 5 września 2018 r. strony ostatecznie odstąpiły od umowy o zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

- W dniu 6 września 2018 r. Zarząd ALTUS TFI podjął decyzję o otwarciu likwidacji poniższych subfunduszy, wyodrębnionych w ramach ALTUS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego:

- a) ALTUS Subfundusz Akcji
- b) ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego
- c) ALTUS Subfundusz Aktywnego Zarządzania
- d) ALTUS Subfundusz Stabilnego Wzrostu
- e) ALTUS Subfundusz Optymalnego Wzrostu
- f) ALTUS Subfundusz ASZ Nowej Europy.

Rozpoczęcie likwidacji miało na celu zabezpieczenie interesu uczestników funduszy – zatrzymanie sprzedaży aktywów funduszy po cenach nieadekwatnych do ich wartości godziwej. Likwidatorem każdego z wyżej wymienionego Subfunduszu jest ALTUS TFI.

- W dniu 3 października 2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie odwołania z dniem 3 października 2018 r. Pana Ryszarda Czerwonki z funkcji Członka Zarządu Spółki oraz powołania z dniem 3 października 2018 r. Pani Anety Fiedoruk do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki w ramach obowiązującej kadencji.

- W dniu 9 października 2018 r. ALTUS TFI podjęła decyzję o dokonaniu tymczasowo na okres 6 miesięcy zmian statutów jedenastu funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywnie zarządzanych przez Spółkę (dalej również „Fundusze”), w zakresie zasad wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Zgodnie z przyjętymi zmianami statutów, do dnia 28 lutego 2019 r. wybrane Fundusze nie będą dokonywały wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Natomiast od dnia wyceny przypadającego w marcu 2019 r. Fundusze będą mogły dokonywać wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyłącznie w przypadku, w którym na dzień umarzania certyfikatów inwestycyjnych wartość aktywów płynnych Funduszu, pomniejszona o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu (dalej „Aktywa Płynne”), pozwoli na wypłatę środków z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w związku z ich wykupem. W przypadku, w którym wartość Aktywów Płynnych nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych przez Uczestników do wykupu, żądania wykupienia certyfikatów inwestycyjnych przedstawionych przez uczestników do wykupu podlegać będą proporcjonalnej redukcji. Przedmiotem umorzenia w danym dniu wykupu będzie nie mniej niż 7% certyfikatów danego Funduszu.

Decyzja o dokonaniu powyższych zmian statutów Funduszy, została podjęta w związku ze zidentyfikowaniem przez ALTUS TFI zagrożeń oddziałujących bezpośrednio na możliwość realizowania przez Fundusze ich polityk inwestycyjnych, przy uwzględnieniu interesu wszystkich Uczestników Funduszy, w tym zarówno zamierzających umorzyć certyfikaty inwestycyjne, jak również zamierzających utrzymać swoje inwestycje.

Łączna wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których dotyczyła powyższa zmiana statutów, według stanu na dzień 5 października 2018 r. wynosiła: 1 135 661 272,75 złotych

Obecnie fundusze te są zarządzane przez Rockbridge TFI S.A.

W dniach 24 października-8 listopada 2018 r. ukazał się cykl artykułów opublikowanych w Biznes Insider opisujących domniemane nieetyczne i sprzeczne z regulacjami zachowania inwestycyjne osób pracujących w Altus TFI i Rockbridge TFI. Cykl artykułów składał się następujących tekstów::

- „Kiedy Ryba przechodzi do Rockbridge. Czyli o sposobach Altusa na zyski” z 24 października 2018 r.
- „Rynsztokowy język, pieniądze i chciwość. Polski rynek ma swojego Wilka, tyle że z Książęcej” z 29 października 2018 r.
- „Koledzy kolegom. Czyli o wzajemnych transakcjach Altusa i Rockbridge” z 6 listopada 2018 r.
- „Kontrowersyjna transakcja pomiędzy Altusem i Rockbridge. Analizujemy oświadczenie TFI” z 8 listopada 2018 r.

Powyższe artykuły prasowe odbiły się negatywnie na reputację Emitenta i samej Grupy Kapitałowej.

W Altus TFI i Rockbridge TFI zlecone zostały odrębne, niezależne kontrole wewnętrzne, których celem było wyjaśnienie tematów poruszanych w w/w artykułach ze szczególnym uwzględnieniem kwestii alokacji. Raporty z tych kontroli przedstawione zostały organom zarządczym i nadzorczym obu Towarzystw.

- W dniu 31 października 2018 r. Spółka zawarła ze spółką Raiffeisen Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. porozumienie o rozwiązaniu umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym FWR Selektowny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz porozumienie dotyczące rozwiązania umowy o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi subfunduszy wydzielonych w ramach Raiffeisen Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Zgodnie z zawartymi porozumieniami, rozwiązanie powyższych umów o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi nastąpi z dniem 2 listopada 2018 r. Na podstawie umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym FWR Selektowny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, ALTUS TFI zarządzał aktywami netto o wartości 16 019 152,35 zł (wg. stanu na dzień 15 października 2018 r.). Na podstawie umowy o zarządzanie portfelami

inwestycyjnymi subfunduszy wydzielonych w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, ALTUS TFI zarządzał aktywami netto o wartości 278 058 598,18 zł (wg. stanu na dzień 29 października 2018 r.).

- W dniu 6 grudnia 2018 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu w dniu 6 grudnia 2018 r. postanowienia, o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego, na podstawie art. 228 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (dalej: „UFI”) oraz art. 228 ust. 2 pkt. 2 w zw. z art. 228 ust. 1 c UFI, postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej na ALTUS TFI, w związku z podejrzeniem naruszenia przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę (t.j. ALTUS FIO Parasolowy, ALTUS ASZ FIZ, ALTUS ASZ Rynku Polskiego 2, ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych, ALTUS FIZ Rynków Zagranicznych 2, ALTUS FIZ Aktywny Akcji, ALTUS FIZ Global2, ALTUS FIZ Global Opportunities, ALTUS FIZ Akcji+, ALTUS FIZ Akcji Globalnych, ALTUS FIZ Akcji Globalnych 2, ALTUS 33 FIZ, § 23 ust. 2 zw. z § 24 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w związku z wyceną akcji spółki Centrum Finansowe Banku PBS S.A. Zgodnie ze wskazaną przez KNF podstawą prawną, w wyniku wszczętego postępowania administracyjnego, organ nadzoru uprawniony jest do nałożenia kar administracyjnych, określonych w art. 228 ust. 1 UFI oraz art. 228 ust. 1 c UFI.

W celu ograniczenia ryzyka regulacyjnego dla uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także mając na uwadze interes akcjonariuszy, zważywszy, że wyniki finansowe Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych z tytułu zarządzania funduszami uwzględniane są w skonsolidowanym wyniku Grupy Kapitałowej, ALTUS TFI zawarł umowy dotyczące przejęcia zarządzania przez Rockbridge TFI od Emitenta funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

W dniu 4 grudnia 2018 r., nieodpłatnie, w wykonaniu umowy dotyczącej przejęcia zarządzania przez Rockbridge TFI od Emitenta funduszami inwestycyjnymi, nastąpiło przeniesienie zarządzania następującymi funduszami inwestycyjnymi na Rockbridge TFI:

- 1) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji+,
- 2) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2,
- 3) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywny Akcji,
- 4) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Global Opportunities,
- 5) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Globalnych 2,
- 6) ALTUS Market Neutral High Dividend Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 11 grudnia 2018 r., nieodpłatnie, w wykonaniu umowy dotyczącej przejęcia zarządzania przez Rockbridge TFI od Emitenta funduszami inwestycyjnymi, nastąpiło przeniesienie zarządzania następującymi funduszami inwestycyjnymi na Rockbridge TFI:

- 1) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z wydzielonymi subfunduszami:
  - ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych,
  - ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego,
- 2) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2,
- 3) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych,
- 4) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Strategia,
- 5) ALTUS Multi Asset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 14 grudnia 2018 r., nieodpłatnie, w wykonaniu umowy dotyczącej przejęcia zarządzania przez Rockbridge TFI od Emitenta funduszami inwestycyjnymi, nastąpiło przeniesienie zarządzania następującymi funduszami inwestycyjnymi na Rockbridge TFI:

- 1) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Obligacji 1,
- 2) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Global 2,
- 3) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Globalnych,
- 4) ALTUS 29 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 5) ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 6) ALTUS KAPITAŁ PLUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 11 stycznia 2019 r., nieodpłatnie, w wykonaniu umowy dotyczącej przejęcia zarządzania przez Rockbridge TFI od Emitenta funduszami inwestycyjnymi, nastąpiło przeniesienie zarządzania następującymi funduszami inwestycyjnymi na Rockbridge TFI:

- 1) ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 2) SS1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 3) NGU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 15 stycznia 2019 r., nieodpłatnie, w wykonaniu umowy dotyczącej przejęcia zarządzania przez Rockbridge TFI od Emitenta funduszami inwestycyjnymi, nastąpiło przeniesienie zarządzania następującymi funduszami inwestycyjnymi na Rockbridge TFI:

- 1) ALTUS SEMEKO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Mieszkaniowy,
- 2) ALTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności,
- 3) ALTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 3,
- 4) Premium Properties Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

ALTUS TFI rozwiązał część umów na dystrybucję funduszy zamkniętych oraz część umów na dystrybucję jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych. Powodem rozwiązania umów na dystrybucję funduszy zamkniętych jest przekazanie zarządzania tymi funduszami do Rockbridge TFI. Przyczyną rozwiązania umów na dystrybucję funduszy otwartych jest otwarcie likwidacji części subfunduszy w ramach funduszu ALTUS FIO Parasolowy.

W związku z przekazaniem części funduszy inwestycyjnych zamkniętych do Rockbridge TFI oraz rozwiązaniem umów dystrybucyjnych na koniec 2018 roku dystrybutorami funduszy zamkniętych były poniższe podmioty:

1. Dom Inwestycyjny Xelion
2. mBank S.A.
3. Priem Selection Dom Maklerski
4. Niezależny Dom Maklerski
5. Noble Securities.

Aktualna lista dystrybutorów Grupy Kapitałowej jest wskazana w pkt. 7 niniejszego sprawozdania.

Na początek 2018 roku ALTUS TFI zarządzał aktywami netto o wartości 14.663.565.622,01 zł., w tym w ramach funduszy otwartych aktywami netto o wartości 2.005.405.459,63 zł, w ramach funduszy zamkniętych o wartości 6.842.746.062,35 zł oraz w ramach usługi asset management 5.815.414.100,04 zł.

W sierpniu 2018 roku wartość aktywów netto jakimi zarządzał ALTUS TFI wynosiła 12.999.888.639,04 zł., w tym w ramach funduszy otwartych o wartości netto 1.365.934.604,90 zł., funduszy zamkniętych o wartości 5.480.149.396,63 zł oraz w ramach usługi asset management o wartości 6.153.804.637,51 zł.

We wrześniu 2018 r. wartość aktywów netto jakimi zarządzał ALTUS TFI spadła do 7.534.169.295,08 zł, w tym w ramach funduszy otwartych do wartości netto 345.803.550,07 zł, w ramach funduszy zamkniętych do wartości 3.696.920.337,35 zł oraz w ramach usługi asset management do wartości 3.491.445.407,66 zł.

Na koniec 2018 roku ALTUS TFI zarządzał aktywami netto o wartości 5.156.003.853,05 zł, w tym w ramach funduszy otwartych 168.024.039,25 zł., w ramach funduszy zamkniętych o wartości 1.840.652.321,35 zł oraz w ramach usługi asset management o wartości 3.147.327.492,45 zł.

W zakresie zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy, które związane były z działalnością Rockbridge TFI wskazać należy na poniższe:

- W drugiej połowie roku 2018 Rockbridge TFI rozpoczął współpracę w zakresie dystrybucji w sieci Private Banking ING Bank.

W 2018 r. Rockbridge TFI zostały doręczone pozwy od byłych uczestników BPH FIZ Sektora Nieruchomości, w których dochodzą oni roszczeń odszkodowawczych związanych z potencjalnie

nienależytym zarządzeniem funduszem przez BPH TFI S.A. (poprzednia nazwa Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.). Rockbridge TFI jest pozwane solidarnie z depozytariuszem. Łączna kwota roszczeń byłych uczestników ujawnionych w 2018 r. stanowi 2.222.385,00 zł Wartość roszczeń na dzień sporządzenia raportu 2.910.843,00 zł. Szczegółowe informacje na temat postępowań sądowych toczących się przed Rockbridge TFI zostały zaprezentowane w pkt 5 niniejszego sprawozdania z działalności.

- W 2018 roku nastąpiły następujące zmiany w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej Rockbridge TFI. Zmiany w Zarządzie w Rockbridge TFI:

2018-01-02 – nastąpił skutek powołania do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Piotra Dygasa,

2018-09-20 – zawieszenie Pana Jakuba Ryby w czynnościach Wiceprezesa Zarządu,

2018-10-05 – odwołanie Pana Jakuba Ryby z funkcji Członka Zarządu,

2018-10-05 – powołanie Pana Witolda Chuś na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Zmiany w Radzie Nadzorczej Rockbridge TFI:

2018-08-31 – rezygnacja Pani Marzeny Bieleckiej z funkcji w Radzie Nadzorczej

2018-09-01 – rezygnacja Pana Krzysztofa Jajugi z funkcji w Radzie Nadzorczej,

2018-09-18 – odwołanie Pana Piotra Osieckiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej,

2018-09-18 – powołanie Pana Rafała Mania do składu Rady Nadzorczej,

2018-09-18 – powołanie Pana Piotra Kamińskiego do składu Rady Nadzorczej,

2018-09-18 – powołanie Pana Radosława Kudłę do składu Rady Nadzorczej,

2018-09-18 – powołanie Pana Ireneusza Fąfara do składu Członka Rady Nadzorczej.

2018-10-08 – rezygnacja Pana Radosława Kudły z funkcji w Radzie Nadzorczej,

2018-11-23 – powołanie Pana Marka Szuszkiewicza do składu Rady Nadzorczej.

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

#### **Istotne zdarzenia pod dniem bilansowym**

W dniu 12 lutego 2019 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki przez Panią Anetę Fiedoruk. Jednocześnie Pani Aneta Fiedoruk złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu spółki zależnej wobec Towarzystwa, tj. ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o.

Poza zdarzeniami opisanymi powyżej w Spółce ani 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 2018 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 2018 roku Spółka nie przeprowadzała skupu akcji własnych. W roku 2018 ani po dniu bilansowym Spółka nie posiadała akcji własnych. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej również nie posiadały w 2018 r. ani po dniu bilansowym akcji własnych ani nie dokonywały skupu akcji własnych.

#### **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.**

Oba Towarzystwa wchodzące w skład Grupy Kapitałowej (tj. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) narażone są na ryzyko zmiany cen świadczonych przez nie usług wynikających z konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych oraz usług zarządzania aktywami, co może mieć wpływ na wartość osiąganych przez Towarzystwa przychodów. Towarzystwa mogą być narażone na ryzyko przeceny jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych znajdujących się w aktywach danego Towarzystwa 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 Grupę Kapitałową.

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 związku z posiadanymi w Grupie Kapitałowej udziałów i akcji spółek zależnych Grupa Kapitałowa może być narażona na ryzyko kredytowe w przypadku problemów finansowych tych spółek oraz ryzyko nieosiągnięcia dodatnich wyników finansowych co może spowodować obniżenie wartości posiadanych przez Grupę akcji bądź udziałów.

W Grupie Kapitałowej występuje ograniczone 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 2018 roku przychody Spółki netto ze sprzedaży zmalały w porównaniu do roku poprzedniego o 33,65% z 350 234 tys. zł do 232.395 tys. zł. Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły w 2018 roku 179.657 tys. zł. i były niższe od kosztów w porównywalnym okresie o 27,70%.

Spółka zakończyła rok 2018 zyskiem netto wynoszącym 39.851 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego, w którym zysk netto wyniósł 79.852 tys. zł zysk netto zmniejszył się o 50,09%.

Wskaźniki rentowności Emitenta kształtowały się odpowiednio:

Rentowność sprzedaży w % w 2017 r. wynosiła 29,0%, zaś w 2018 r. 22,7%.

Rentowność operacyjna w % w 2017 r. wynosiła 27,6%, zaś w 2018 r. 21,1%.

Rentowność brutto w % w 2017 r. wynosiła 28,7%, zaś w 2018 r. 21,1%.

Rentowność netto w % w 2017 r. wynosiła 22,8%, zaś w 2018 r. 17,1%.

Wskaźniki rentowności uległy obniżeniu z powodu wyników jakie osiągnął Emitent w 2018 roku wskutek spadku aktywów funduszy jakimi zarządzał oraz dużej ilości umorzeń certyfikatów inwestycyjnych przez Inwestorów.

Rentowność aktywów ROA w % w 2017 roku wynosiła 43,2%, zaś w 2018 r. 30,3%.

Rentowność kapitału własnego ROE w % w 2017 r. wynosiła 53,1%, zaś w 2018 znacznie spadła i wyniosła 34,2%.

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej na koniec 2018 roku wyniósł 52.239 tys. zł. i był niższy od porównywalnego okresu o 47,73 %. Skonsolidowane przychody z podstawowej działalności operacyjnej w 2018 roku wyniosły 287.822 tys. zł. i były niższe od przychodów osiągniętych w 2017 roku o 22,4%. Skonsolidowane koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły w 2018 roku 222.707 tys. zł. i były niższe od kosztów w porównywalnym okresie o 16,3%.

Aktywa trwale Grupy Kapitałowej wynosiły 5.699 tys. zł, aktywa obrotowe 172.937 tys. zł., zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 23.881 tys. zł., zaś zobowiązania długoterminowe 0 tys. zł. Wskaźnik płynnościowy I i II wynosi 7,2 zaś wskaźnik płynnościowy III wynosi 1,9. Analiza wskaźnikowa została opisana w notach 11 do sprawozdania jednostkowego oraz Grupy Kapitałowej ALTUS.

Nie występują istotne pozycje pozabilansowe w Grupie Kapitałowej ALTUS.

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

Na powyższe dane finansowe wpływ miały wahania cen instrumentów finansowych będących składnikiem lokat poszczególnych funduszy zarządzanych przez Grupę, które kształtowały poziom aktywów funduszy inwestycyjnych od których Spółka uzyskuje przychody z tytułu zarządzania.

Spółka odnotowała też duży spadek aktywów pod zarządzanie w szczególności w II połowie 2018 r. Spowodowane to było dużą ilością umarzanych przez Klientów certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych oraz spadkiem wartości zarządzanych aktywów. Wydarzenia te miały wpływ na wynik finansowy Spółki jak również wskaźniki ekonomiczne osiągane przez Spółkę.

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 oba Towarzystwa 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.

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

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

W celu łagodzenia skutków potencjalnego pogorszenia koniunktury giełdowej Towarzystwa posiadają w swojej ofercie fundusze zdywersyfikowane pod względem strategii inwestycyjnej i geograficznej. Ponadto ukierunkowanie oferty produktowej Towarzystw na zamożnych inwestorów wpływa na obniżenie ryzyka masowego wycofywania środków finansowych (umorzeń) z funduszy zarządzanych przez oba Towarzystwa w przypadku nagłego pogorszenia nastrojów inwestycyjnych na rynku kapitałowym. W przypadku spadku zainteresowania funduszami inwestycyjnymi przychody osiągane przez Agenta Transferowego również mogą ulec zmniejszeniu z uwagi na część przychodów uzależnionych od ilości transakcji dot. nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych.

W 2018 roku na rynku kapitałowym miało miejsca szereg zdarzeń, które wpłynęły na jego funkcjonowanie oraz na funkcjonowanie rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych, m.in. sprawa związana z problemami płynnościowymi firmy GetBack S.A. oraz liczne aresztowania bezpośrednio lub pośrednio związane z problemami tej firmy skutkowały spadkiem zaufania do całego rynku a przede wszystkim do rynku wiarygodnościowego. Małe spółki giełdowe zanotowały istotny spadek wartości a towarzystwa funduszy inwestycyjnych otrzymały w IV kwartale 2018 roku dużą ilość umorzeń 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**

Tzw. 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. Dyrektywa została zaimplementowana poprzez uchwalenie w dniu 1 marca 2018 zmiany ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz innych ustaw, w tym ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, która co do zasady weszła w życie 21 kwietnia 2018 roku. Dyrektywa MiFID II, oraz implementujące ją przepisy prawa krajowego, zmieniły wymogi dotyczące świadczenia usług inwestycyjnych, wymogi organizacyjne dla firm inwestycyjnych i systemów obrotu, dostawców usług w zakresie danych rynkowych oraz uprawnień dostępnych organom nadzoru. Nowe regulacje mają m.in. wpływ na model dystrybucji funduszy inwestycyjnych oraz formę współpracy z dystrybutorami. Powyższe regulacje mogą wpłynąć na Spółkę, ograniczając możliwość wynagradzania dystrybutorów produktów Grupy Kapitałowej, oferujących tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI lub Rockbridge TFI, a przez to ograniczając wysokość wynagrodzenia obydwu Towarzystw za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, co może się przełożyć na spadek uzyskiwanych przychodów i mieć 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 ALTUS TFI oraz Rockbridge TFI w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzania portfelami instrumentów finansowych prowadzona jest na podstawie zezwolenia oraz podlega nadzorowi ze strony Komisji Nadzoru Finansowego. W rezultacie, ALTUS TFI oraz Rockbridge TFI narażone są na określone w przepisach prawa sankcje administracyjne (włącznie z możliwością cofnięcia zezwolenia wydanego przez Komisję Nadzoru Finansowego), w sytuacji stwierdzenia przez KNF naruszenia obowiązujących przepisów i regulacji określających działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

Na podstawie art. 228 ust. 3 Ustawy, w przypadku gdy towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w zezwoleniu na doradztwo inwestycyjne albo w zezwoleniu na przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przekracza zakres zezwolenia, nie przestrzega zasad uczciwego obrotu lub narusza interes zleceniodawcy, Komisja może, w drodze decyzji:

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

Mając powyższe na uwadze należy wskazać, iż w dniu 27 lipca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne wobec ALTUS TFI, na podstawie art. 48 ust. 2a pkt 2 oraz art. 228 ust. 1 c ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w związku z potencjalnym naruszeniem przez ALTUS TFI obowiązków w zakresie bieżącego nadzoru nad wykonywaniem przez GetBack S.A. zarządzania portfelami wiarygodności sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których zarządzanie zostało powierzone GetBack S.A. przez ALTUS TFI.

Ponadto, w dniu 6 grudnia 2018 r. Spółka otrzymała postanowienie, o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego, na podstawie art. 228 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (dalej: „UFI”) oraz art. 228 ust. 2 pkt. 2 w zw. z art. 228 ust. 1 c UFI, postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej na ALTUS TFI, w związku z podejrzeniem naruszenia przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę (t.j. ALTUS FIO Parasolowy, ALTUS ASZ FIZ, ALTUS ASZ Rynku Polskiego 2, ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych, ALTUS FIZ Rynków Zagranicznych 2, ALTUS FIZ Aktywny Akcji, ALTUS FIZ Global2, ALTUS FIZ Global Opportunities, ALTUS FIZ Akcji+, ALTUS FIZ Akcji Globalnych, ALTUS FIZ Akcji Globalnych 2, ALTUS 33 FIZ, § 23 ust. 2 zw. z § 24 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w związku z wyceną akcji spółki Centrum Finansowe Banku PBS S.A.

Niniejsze postępowania administracyjne mogą zakończyć się zastosowaniem wyżej wymienionych środków sankcyjnych, tj. w szczególności istnieje ryzyko utraty licencji przez Emitenta lub nałożenia kary pieniężnej.

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

## **3) Ryzyko odpowiedzialności karnej**

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

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

- 1) działającej w imieniu lub w interesie podmiotu zbiorowego w ramach uprawnienia lub obowiązku do jego reprezentowania, podejmowania w jego imieniu decyzji lub wykonywania kontroli wewnętrznej albo przy przekroczeniu tego uprawnienia lub niedopełnieniu tego obowiązku,
- 2) dopuszczonej do działania w wyniku przekroczenia uprawnień lub niedopełnienia obowiązków przez osobę, o której mowa w pkt 1,
- 3) działającej w imieniu lub w interesie podmiotu zbiorowego, za zgodą lub wiedzą osoby, o której mowa w pkt 1,
  - 3a) będącej przedsiębiorcą, który bezpośrednio współdziała z podmiotem zbiorowym w realizacji celu prawnie dopuszczalnego,
    - jeżeli zachowanie to przyniosło lub mogło przynieść podmiotowi zbiorowemu korzyść, chociażby niemajątkową.

Podmiot zbiorowy podlega odpowiedzialności, jeżeli fakt popełnienia czynu zabronionego, przez osobę fizyczną został potwierdzony prawomocnym wyrokiem skazującym tę osobę, wyrokiem

warunkowo umarzającym wobec niej postępowanie karne albo postępowanie w sprawie o przestępstwo skarbowe, orzeczeniem o udzielenie tej osobie zezwolenia na dobrowolne poddanie się odpowiedzialności albo orzeczeniem sądu o umorzeniu przeciwko niej postępowania z powodu okoliczności wyłączającej ukaranie sprawcy.

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

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

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

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

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

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

#### **4) Ryzyko utraty kluczowych klientów/zmniejszenia wartości zarządzanych aktywów**

W związku z prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalnością istnieje ryzyko utraty kluczowych klientów spowodowaną nieefektywnym zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi bądź produktami w ramach usług asset management. Może to spowodować również znaczny spadek aktywów. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Kapitałowa wykorzystuje wieloletnie doświadczenie kadry zarządzającej i pracowników a w szczególności dokłada starań mających na celu efektywne i profesjonalne zarządzanie portfelami inwestycyjnymi i funduszami inwestycyjnymi. Istnieje również ryzyko, iż z powodu spadku zaufania do Grupy Kapitałowej część kluczowych klientów postanowi zakończyć współpracę z Grupą Kapitałową.

#### **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 zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy towarzystwami funduszy inwestycyjnych, zarówno tymi największymi (takimi jak TFI PZU S.A., Pekao TFI S.A., PKO TFI S.A. czy Aviva Investors

Poland TFI S.A.), posiadającymi stabilną pozycję na rynku finansowym i silne zaplecze w postaci grup bankowych czy ubezpieczeniowych, których te towarzystwa są częścią, jak i mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji oraz nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. 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 oba Towarzystwa za zarządzanie funduszami i spowodować zwiększenie wydatków związanych z zarządzaniem tymi funduszami, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju obu Towarzystw.

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

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

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

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

Obecne regulacje prawne dają większość możliwości prowadzenia działalności dla towarzystw funduszy inwestycyjnych funkcjonujących w ramach bankowej grupy 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**

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

Oba Towarzystwa, na podstawie zawieranych umów współpracują z Dystrybutorami i Ubezpieczycielami. W II połowie 2018 roku Emitent wypowiedział znaczną część umów z Dystrybutorami na dystrybucję certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych w ramach ALTUS. Powodem rozwiązania umów było zakończenie pod koniec 2018 r. zarządzania funduszami inwestycyjnymi, które obecnie są zarządzane przez Rockbridge TFI. 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 Towarzystwa poziomów sprzedaży, a także spowodować przepływ środków z funduszy Grupy Kapitałowej do innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów

znajdujących się pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej, a tym samym na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej grupy.

Oba Towarzystwa dokładają starań aby zminimalizować powyższe ryzyko poprzez budowanie nowych relacji i utrzymywanie dotychczasowej współpracy w ramach obowiązujących umów dystrybucyjnych. Grupa Kapitałowa poszukuje również nowych kanałów dystrybucyjnych.

#### **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 obu Towarzystw muszą spełniać określone w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t. j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.; dalej „Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych”) wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Ponadto prowadzenie działalności w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Towarzystw zatrudniania osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego (obecnie Towarzystwo musi zatrudniać co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent spełnia warunki określone w Ufi. Utrata pracowników posiadających licencję spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia działalności danego Towarzystwa. Z uwagi na to, iż część funduszy inwestycyjnych zamkniętych została przekazana na podstawie umowy o zarządzanie do Rockbridge TFI S.A. Emitent dokonał redukcji zatrudnienia przede wszystkim w zespole zarządzania aktywami. W związku z tym część osób została zatrudniona do Rockbridge TFI.

#### **8) Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze**

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

#### **9) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe**

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

#### **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 Grupy Kapitałowej co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej grupy.



#### **11) Ryzyko związane z przejęciem innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych**

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

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

#### **12) Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych**

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

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

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

#### **13) Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

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

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

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

#### **14) Ryzyko związane z ponoszeniem kosztów stałych**

Działalność Emitenta wymaga ponoszenia wysokich kosztów stałych w niewielkim stopniu zależnych od wielkości aktywów zarządzanych funduszy inwestycyjnych oraz portfeli instrumentów finansowych.

#### **15) Ryzyko reputacyjne**

W związku ze zdarzeniami opisanymi w punkcie 1.1 Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko reputacyjne. Mitygacja tego ryzyka jest bardzo trudna i opiera się na komunikacji z szeroko pojętym rynkiem finansowym, inwestorami oraz instytucjami świadczącymi usługi na rzecz Grupy Kapitałowej oraz wyjaśnianiem przyczyn wystąpienia tego ryzyka. Efektem związanym z tym ryzykiem są indywidualne decyzje podejmowane przez inwestorów, podmioty świadczące usługi na rzecz Grupy Kapitałowej i kontrahentów o kontynuacji lub braku kontynuacji relacji a także przecena wartości akcji ALTUS TFI.

### **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 powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

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

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) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania 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 może wykluczyć 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 nienależyte 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 nienależyte 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 nienależyte 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.

#### **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) ALTUS TFI S.A. informuje, iż przyjęło do stosowania zasady określone w „Zasadach Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych”, uchwalonych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dn. 22 lipca 2014 r. (dalej jako: „ZŁK”) ZŁK są zbiorem zasad określających relacje wewnętrzne i zewnętrzne instytucji nadzorowanych, w tym relacje z udziałowcami i klientami, ich organizację, funkcjonowanie nadzoru wewnętrznego oraz kluczowych systemów i funkcji wewnętrznych, a także organów statutowych i zasad ich współdziałania. ZŁK zostały opublikowane na stronie internetowej pod adresem <https://altustfi.pl/sites/default/files/pdfs/zasady--adu-korporac.pdf>. Spółka stosuje ZŁK z wyjątkiem opisanego w pkt.4.4 ppkt. 1 zakresu w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.

2) Zarząd ALTUS TFI 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](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 zbioru 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 TFI S.A. działalności.

**4.4.2 W zakresie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Gieldzie 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 zapewni 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.

Spółka stosuje politykę wynagrodzeń, która jest zgodna z zasadami określonymi w rozporządzeniu z dnia 30 sierpnia 2016 r. Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z tymi zasadami nabycie przez kluczowe osoby praw do wypłaty co najmniej 40% wartości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników powinno być odroczone; wypłata odroczonej części zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników następuje w ratach przy czym wypłata pierwszej raty może nastąpić po upływie 12 miesięcy od dnia ustalenia łącznej wysokości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników. Okres wypłaty odroczonej części ustala się z uwzględnieniem okresu, na jaki fundusz został utworzony, i rekomendowanego uczestnikowi przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych zakresu czasowego inwestycji w fundusz inwestycyjny oraz polityki umarzania lub wykupywania certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa lub praw uczestnictwa funduszu, a także charakteru i ryzyka działalności prowadzonej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, a w odpowiednich przypadkach również fundusz, oraz obowiązków danej osoby.

#### **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**

Zarówno w Altus TFI S.A. jak i 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 dane Towarzystwo, wykonywany przez Inspektora

Nadzoru Wewnętrznego, który sprawdza legalność wykonywanej przez Towarzystwa działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz prawidłowość i rzetelność sporządzanych przez Towarzystwo i zarządzane 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 są przeprowadzane audyty poprawności sporządzanych sprawozdań.

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

#### 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 2018 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.*	16 453 170	36,14%	23 953 170	45,18%
FRAM Fundusz Inwestycyjny bezpośrednio i pośrednio *	3 176 006	6,89%	3 176 006	5,92%
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%
Pozostali (posiadający poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów)	20 450 048	45,31%	20 450 048	38,72%

\* 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. 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 Pan Piotr Osiecki za pośrednictwem spółki od niego zależnej, tj. Osiecki Inwestycje sp. z o.o.

**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, istniały następujące ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych:

W dniu 10 października 2017 r. Spółka zawarła umowę zakazu sprzedaży („lock-up”) z Panem Piotrem Osieckim, na podstawie której w okresie 6 miesięcy od dnia objęcia 330.000 akcji serii H Spółki („Akcje”) w wykonaniu Warrantów podserii B2, Akcjonariusz:

- 1) nie będzie oferować, nie przeniesie, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio Akcjami ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji Akcjonariusza;
- 2) nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji Akcjonariusza bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji Akcjonariusza.

W dniu 10 października 2017 r. Spółka zawarła umowę zakazu sprzedaży („lock-up”) z Panem Andrzejem Zydorowiczem, na podstawie której w okresie 6 miesięcy od dnia objęcia 150.000 akcji serii H Spółki („Akcje”) w wykonaniu Warrantów podserii B2, Akcjonariusz:

- 1) nie będzie oferować, nie przeniesie, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio Akcjami ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji Akcjonariusza;
- 2) nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji Akcjonariusza bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji Akcjonariusza.

W dniu 10 października 2017 r. Spółka zawarła umowę zakazu sprzedaży („lock-up”) z Panem Krzysztofem Mazurkiem, na podstawie której w okresie 6 miesięcy od dnia objęcia 120.000 akcji serii H Spółki („Akcje”) w wykonaniu Warrantów podserii B2, Akcjonariusz:

- 1) nie będzie oferować, nie przeniesie, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio Akcjami ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji Akcjonariusza;
- 2) nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji Akcjonariusza bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji Akcjonariusza.

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 TFI S.A. Zarząd składa się z co najmniej 2 (słownie: dwóch) członków, i nie więcej niż 7 (słownie: siedmiu) 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 2018 r. liczba członków Zarządu wynosiła 4. Na dzień publikacji raportu rocznego liczba członków Zarządu zmniejszyła się do 3.

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 ma WZA, które może upoważnić Zarząd do takich decyzji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 16 października 2015 r. uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia prawa poboru oraz w sprawie zmian w statucie Spółki, na podstawie której Zarząd został upoważniony do wydawania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii H na warunkach określonych w tej uchwale.

Na podstawie przedmiotowej uchwały wyemitowane mogą zostać łącznie 240 warrantów subskrypcyjne serii B, z których każdy uprawnia do objęcia 10.000 (dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki. W związku z powyższym warunkowy kapitał zakładowy Spółki podwyższony został o kwotę nie wyższą niż 240.000,00 (dwieście czterdzieści tysięcy) złotych poprzez emisję nie więcej niż 2.400.000 (dwa miliony czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda akcja.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu wydanych zostało łącznie 60 warrantów subskrypcyjnych imiennych podserii B1 oraz 60 warrantów subskrypcyjnych imiennych podserii B2, a w wyniku wykonania tych warrantów objętych zostało łącznie 1.200.000 akcji serii H Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień publikacji raportu rocznego, Zarząd nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o wykupie akcji.

#### **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 TFI 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 31-12-2018 r.:

Kamiński Piotr	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Kowalczewski Michał	Członek Rady Nadzorczej
Sylwia Zarzycka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Łukasz Adamczyk	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Daniluk	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w 2018 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Tomasz Bieske	koniec kadencji	2018-06-11
Grzegorz Buczkowski	koniec kadencji	2018-06-11
Rafał Mania	koniec kadencji	2018-06-11
Piotr Kamiński	koniec kadencji	2018-06-11
Piotr Osiecki	powołanie	2018-06-11

Sylwia Zarzycka	powołanie	2018-06-11
Łukasz Adamczyk	powołanie	2018-06-11
Dariusz Daniluk	powołanie	2018-06-11
Piotr Kamiński	powołanie	2018-06-11
Piotr Osiecki	rezygnacja	2018-08-31

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

### **Komitet Audytu**

Według stanu na 31 grudnia 2018 r. Komitet Audytu składał się z następujących członków:

1. Dariusz Daniluk – Przewodniczący Komitetu Audytu,
2. Piotr Kamiński – Członek Komitetu Audytu
3. Łukasz Adamczyk – Członek Komitetu Audytu

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu:

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<b>RODZAJ ZDARZENIA</b>	<b>DATA ZDARZENIA</b>
Tomasz Bieske	koniec kadencji	2018-06-11
Grzegorz Buczkowski	koniec kadencji	2018-06-11
Piotr Kamiński	koniec kadencji	2018-06-11
Dariusz Daniluk	powołanie	2018-06-26
Piotr Kamiński	powołanie	2018-06-26
Łukasz Adamczyk	powołanie	2018-06-26

W ramach składu Komitetu Audytu, funkcjonującego w ramach poprzedniej kadencji Rady Nadzorczej Spółki ustawowe kryteria niezależności Członków Komitetu Audytu spełniali: Pan Tomasz Bieske, Pan Grzegorz Buczkowski oraz Pan Piotr Kamiński.

Obecnie ustawowe kryteria niezależności Członków Komitetu Audytu spełniają: Pan Dariusz Daniluk, Pan Łukasz Adamczyk oraz Pan Piotr Kamiński.

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

- a) Pan Tomasz Bieske (Pan Tomasz Bieske posiada licencję biegłego rewidenta),
- b) Pan Piotr Kamiński (Pan Piotr Kamiński m. in. jest Członkiem Komisji Nadzoru Audytowego),
- c) Pan Grzegorz Buczkowski (Pan Grzegorz Buczkowski jest absolwentem Master of Business Administration, specjalizacja finanse, zarządzanie strategiczne)

Osobami posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych obecnie są:

- 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 Łukasz Adamczyk (Pan Łukasz Adamczyk jest doradcą podatkowym)
- c) Pan Piotr Kamiński (Pan Piotr Kamiński m.in. jest Członkiem Komisji Nadzoru Audytowego,

Osobami posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, które wchodziły w skład Komitetu Audytu, funkcjonującego w ramach poprzedniej kadencji byli:

- a) Pan Tomasz Bieske (Pan Tomasz Bieske jest autorem licznych publikacji na temat sektora bankowego i rynków finansowych. Uczestniczył w wielu istotnych projektach w sektorze usług finansowych m.in.: przygotowanie oferty publicznej PKO BP S.A. i Kredyt Bank S.A., badanie sprawozdań finansowych Narodowego Banku Polskiego, PKO S.A., Getin Holding, opracowanie koncepcji prywatyzacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., współpracował przy przygotowaniu strategii Banku Pocztowego, planu zmian operacyjnych w Ministerstwie Finansów. Uczestniczył w transakcjach sprzedaży bankowych portfeli kredytów nieregularnych, w wycenie akcji banków prywatnych w Polsce, w szeregu analiz due dilligence na zlecenie inwestorów zagranicznych. Pełnił funkcje członka rady nadzorczej spółki KRUSK S.A. W 2011 r. otrzymał złoty medal Związku Banków Polskich za udział w rozwoju bankowości w Polsce w latach 1991 – 2011),
- b) Pan Piotr Kamiński (Pan Piotr Kamiński w latach 2010 – 2011 pełnił funkcje członka rady nadzorczej PZU S.A. i członka komitetu rady nadzorczej PZU S.A. ds. IPI z ramienia Skarbu Państwa. W latach 2006 – 2009 był prezesem zarządu Banku Pocztowego S.A., od 2003 – 2006 r. członkiem zarządu nadzorującym Obszar Rynku Korporacyjnego i Skarbu w PKO BP S.A., a od 2000 r. do 2003 r. wiceprezesem zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wcześniej w latach 1994 – 2000 r. zajmował stanowisko dyrektora Departamentu Spółek Publicznych i Finansów w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Od 1998 r. do 2001 r. był członkiem Państwowej Komisji Egzaminacyjnej na Doradców Inwestycyjnych),
- c) Pan Grzegorz Buczkowski (Pan Grzegorz Buczkowski od 20 lat jest członkiem zarządu firm z branży finansowej TU SKOK SA, TUW SKOK).

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

W 2018 r. Komitet Audytu odbył łącznie 10 posiedzeń.

Wybór firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Spółki dokonywany jest w oparciu o Procedurę wyboru biegłego rewidenta uprawnionego badania sprawozdań finansowych ALTUS TFI oraz w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI. 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 audytorskiej mogą świadczyć następujące usługi na rzecz Altus TFI S.A. („Altus”) 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 zawartych 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 2018 r. Komitet ds. Wynagrodzeń składał się z następujących członków:

1. Łukasz Adamczyk – Przewodniczący Komitetu ds. Wynagrodzeń
2. Michał Kowalczewski – Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń
3. Sylwia Zarzycka – Członek Komitetu ds. Wynagrodzeń

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu Wynagrodzeń:

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<b>RODZAJ ZDARZENIA</b>	<b>DATA ZDARZENIA</b>
Michał Kowalczewski	koniec kadencji	2018-06-11
Grzegorz Buczkowski	koniec kadencji	2018-06-11
Piotr Kamiński	koniec kadencji	2018-06-11
Łukasz Adamczyk	powołanie	2018-06-26
Sylwia Zarzycka	powołanie	2018-06-26
Michał Kowalczewski	powołanie	2018-06-26

### **Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem**

Według stanu na 31 grudnia 2018 r. Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem składał się z następujących członków:

1. Łukasz Adamczyk – Przewodniczący Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem
2. Piotr Kamiński – Członek Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące zmiany w składzie Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem:

<b>IMIĘ I NAZWISKO</b>	<b>RODZAJ ZDARZENIA</b>	<b>DATA ZDARZENIA</b>
Tomasz Bieske	koniec kadencji	2018-06-11
Rafał Mania	koniec kadencji	2018-06-11
Łukasz Adamczyk	powołanie	2018-06-26
Piotr Osiecki	powołanie	2018-06-26
Piotr Kamiński	powołanie	2018-06-26
Piotr Osiecki	rezygnacja	2018-08-31

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 2 (słownie: dwóch) członków, i nie więcej niż 7 (słownie: siedmiu) 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 bezwzględna większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Skład osobowy Zarządu według stanu na 31-12-2018 r.:

Krzysztof Mazurek	Prezes Zarządu
Zydorowicz Andrzej	Członek Zarządu
Andrzej Ladko	Członek Zarządu
Aneta Fiedoruk	Członek Zarządu

Zmiany w składzie osobowym Zarządu w 2018 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Piotr Osiecki	koniec kadencji	2018-06-11
Andrzej Zydorowicz	koniec kadencji	2018-06-11
Krzysztof Mazurek	koniec kadencji	2018-06-11
Andrzej Ladko	koniec kadencji	2018-06-11
Ryszard Czerwonka	koniec kadencji	2018-06-11
Krzysztof Mazurek	powołanie na nową kadencję	2018-06-08
Andrzej Zydorowicz	powołanie na nową kadencję	2018-06-08
Andrzej Ladko	powołanie na nową kadencję	2018-06-08
Ryszard Czerwonka	powołanie na nową kadencję	2018-06-08
Witold Chuś	powołanie	2018-07-09
Ryszard Czerwonka	odwołanie	2018-10-03
Aneta Fiedoruk	powołanie	2018-10-03
Witold Chuś	rezygnacja	2018-10-05

W dniu 12 lutego 2019 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu oświadczenia o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki przez Panią Anetę Fiedoruk, ze skutkiem na koniec dnia 13 lutego 2019 r.

**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.**

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

W 2018 r. spółce Rockbridge TFI zostało doręczone na dzień sporządzenia raportu łącznie dwadzieścia cztery pozwy byłych uczestników BPH FIZ Sektora Nieruchomości, w których dochodzą roszczeń odszkodowawczych związanych z potencjalnie nienależytym zarządzaniem funduszem przez Towarzystwo. Rockbridge TFI jest pozwane solidarnie z depozytariuszem. Łączna wartość roszczeń byłych uczestników BPH FIZ SN ujawnionych w 2018 r. stanowi kwotę 2.222.385,00 zł, zaś na dzień sporządzenia sprawozdania 2.910.843,00 zł.

Rockbridge TFI kwestionuje żądania pozwów zarówno co do zasady, jak i co do wysokości, w szczególności opierając się na braku wykazania przez powodów rzekomo poniesionej przez nich szkody.

## **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**

ALTUS TFI S.A. jest jednym z niezależnych (tzn. niepowiązanych bezpośrednio z żadną instytucją finansową) działających w Polsce towarzystw funduszy inwestycyjnych prowadzącym działalność na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Stosownie do art. 5 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) tworzenie funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- 2) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- 3) doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 2), lub prowadzi taką działalność,
- 4) pośrednictwo 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
- 5) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

ALTUS TFI otrzymało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych w dniu 2 grudnia 2008 roku. Rejestracja pierwszego funduszu inwestycyjnego Towarzystwa – ALTUS Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego – miała miejsce w dniu 7 lipca 2009 roku. W dniu 16 czerwca 2010 roku Towarzystwo uzyskało zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych ( w tym otwartych funduszy inwestycyjnych).

Towarzystwo nie występowało o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na doradztwie inwestycyjnym.

Towarzystwa zajmują się tworzeniem i zarządzaniem funduszy inwestycyjnych przeznaczonych zarówno dla zamożnych osób prywatnych i klientów instytucjonalnych, jak i dla klientów detalicznych. Profil funduszy zarządzanych przez Towarzystwa obejmuje 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.

Na koniec 2018 roku Emitent zarządzał 3 funduszami inwestycyjnymi otwartymi: Altus FIO Parasolowy z 4 wydzielonymi Subfunduszami, Seif Parasol FIO (dawniej SKOK Parasol FIO) z 4 wydzielonymi Subfunduszami oraz Seif Strategii Dłużnych FIO (dawniej SKOK FIO Rynku Pieniężnego) Wartość Aktywów Netto zarządzanych funduszy inwestycyjnych otwartych na koniec 2018 roku wynosiła 168.024.039,25 zł w porównaniu do roku 2017 ich wartość wynosiła 2.005.405.459,63 zł.

Ponadto Spółka na koniec 2018 roku zarządzała 14 funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, w tym 11 niestandardyzowanymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, których wartość aktywów netto na koniec 2018 roku wynosiła 1.840.652.321,35 zł. Na koniec 2017 roku wartość ta wynosiła 6.842.746.062,35 zł.

W ramach usług asset management Spółka zarządzała portfelami o wartości aktywów netto na koniec 2018 roku 3.147.327.492,45 zł w porównaniu z 2017 rokiem gdzie wartość ta wynosiła 5.815.414.100,04 zł.

Rockbridge TFI na koniec 2018 roku zarządzał 14 subfunduszami wydzielonymi w ramach funduszu Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty, 6 subfunduszami wydzielonymi w ramach Rockbridge Superior Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Rockbridge FIO Strategii Akcyjnej, których wartość aktywów netto wynosiła 1.252.306.285,46 zł. Wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych zamkniętych jakimi zarządzał Rockbridge TFI na koniec 2018 roku wynosiła 1.728.501.235,33 zł zaś portfeli zarządzanych w ramach usługi asset management wynosiła 166.337.517,51 zł.

#### Dane dot. ALTUS TFI

wyszczególnienie	01.01.-31.12.2018
Oplata stała za zarządzanie	122.759.849,66
Oplata zmienna za zarządzanie	8.997.910,78
Oplata manipulacyjna od certyfikatów	2.646.010,64
Oplata dystrybucyjna	84.233,39
Zarządzanie portfelami	5.282.337,90
Wynagrodzenie z odzysku	92.280.922,06
Wynagrodzenie likwidatora	375.000,00
Pozostałe przychody	- 31.577,38
<b>Razem przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>232.394.687,05</b>

#### Dane dot. Rockbridge TFI S.A.

wyszczególnienie	01.01.-31.12.2018
Oplata stała za zarządzanie	48.122.375,41
Oplata zmienna za zarządzanie	3.127.792,61
Oplata manipulacyjna.	2.537.527,61
Zarządzanie portfelami	1.484.944,09
<b>Razem przychody netto ze sprzedaży i opłaty manipulacyjne</b>	<b>55.272.639,72</b>

Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. uzyskiwał przychody z tytułu wykonywania usług agenta transferowego i uzyskał z tego tytułu przychody w wysokości 498 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym wartość aktywów zarządzanych przez Emitenta uległa znacznemu zmniejszeniu. Na koniec 2018 roku wartość aktywów netto zarządzanych przez Emitenta wynosiła 5.156.003.853,05 zł, w tym w ramach usług asset management 3.147.327.492,45 zł. Spadek wartości aktywów jakimi zarządza Emitent jest spowodowany znacznym wykupem certyfikatów przez inwestorów, jakie miało miejsce w II połowie 2018 r, przeniesieniem części funduszy do Rockbridge TFI oraz rozwiązaniem umów na asset management.



Grupa Kapitałowa na koniec 2018 roku zarządzała łącznie aktywami netto o wartości 1.420.330.324,71 zł w ramach funduszy inwestycyjnych otwartych, 3.569.153.556,68 zł w ramach funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz 3.313.665.009,96 w ramach usług asset management. Łączna wartość aktywów netto jakimi zarządzała Grupa Kapitałowa w ramach wszystkich produktów wynosiła 8.303.148.891,35 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 zawartej umowy dystrybucyjnej. Altus TFI prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne w drodze oferty niepublicznej. Wśród funduszy oferowanych przez Rockbridge TFI znajdują się również fundusze inwestycyjne oferowane w ramach oferty publicznej.

Na koniec 2018 roku Grupa Kapitałowa współpracowała m.in. z poniższymi Dystrybutorami:

Alior Bank S.A.

Bank BGŻ BNP Paribas S.A.

mBank

Dom Maklerski PKO BP S.A.

Dom Maklerski BDM S.A.

Dom Maklerski mBanku S.A.

Copernicus Securities S.A.

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

RDM Wealth Management S.A.

EFIX Dom Maklerski S.A.

Noble Securities S.A.

ProService Finteco Sp. z o.o.

Private Wealth Consulting Sp. z o.o.

Allfinanz Sp. z o.o.

KWLM Finanse Sp. z o.o.

Inwest Partner Dariusz Kołakowski

Starfunds Sp. z o.o.

"Diament" - Doradcy Finansowi Sp. z o.o.

Profitum Wealth Management Sp. z o.o.

Symphony WM Sp. z o.o.

Novo Finance Sp. z o.o.

Phinance SA

Finaxis Sp. z o.o.

F-Trust SA

DI Xelion Sp. z o.o.

Prime Selection Dom Maklerski S.A.

Niezależny Dom Maklerski S.A.

Stefczyk Finanse - Towarzystwo Zarządzające SKOK sp. z o.o. komandytowo-akcyjna

Ipopema Securities

QValue Sp. z o.o.

Q Securities

ING Bank Śląski SA

IFM Global Funds SA

Trójmiejska Kancelaria Finansowa Sp. z o.o. SK

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa współpracowała m.in. z poniższymi dystrybutorami:

Alior Bank S.A.  
Bank BGŻ BNP Paribas S.A.  
Dom Maklerski PKO BP S.A.  
Dom Maklerski BDM S.A.  
Dom Maklerski mBanku S.A.  
Copernicus Securities S.A.  
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.  
RDM Wealth Management S.A.  
EFIX Dom Maklerski S.A.  
Noble Securities S.A.  
ProService Finteco Sp. z o.o.  
Private Wealth Consulting Sp. z o.o.  
Allfinanz Sp. z o.o.  
KWLM Finanse Sp. z o.o.  
Inwest Partner Dariusz Kołakowski  
Starfunds Sp. z o.o.  
"Diament" - Doradcy Finansowi Sp. z o.o.  
Profitum Wealth Management Sp. z o.o.  
Symphony WM Sp. z o.o.  
Novo Finance Sp. z o.o.  
Phinance SA  
Finaxis Sp. z o. o.  
F-Trust SA  
DI Xelion Sp. z o.o.  
Prime Selection Dom Maklerski S.A.  
Niezależny Dom Maklerski S.A.  
Stefczyk Finanse - Towarzystwo Zarządzające SKOK sp. z o.o. komandytowo-akcyjna  
Ipopema Securities  
QValue Sp. z o.o.  
Q Securities  
ING Bank Śląski SA  
IFM Global Funds SA  
Trójmiejska Kancelaria Finansowa Sp. z o.o. SK  
Centralny Dom Maklerski Pekao SA  
Vestor Dom Maklerski

Spółki z Grupy Kapitałowej nie łączą formalne powiązania z Dystrybutorami.

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 dniu 5 stycznia 2018 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy z SATURN TFI S.A. Przedmiotem Umowy jest przejęcie przez SATURN TFI od ALTUS TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie ALTUS 59 FIZ z siedzibą w Warszawie. Na podstawie Umowy ALTUS TFI przeniosło nieodpłatnie na SATURN TFI, a SATURN TFI przejął zarządzanie Funduszem. Skutek w postaci przejęcia zarządzania nastąpił w dniu 12 stycznia 2018 roku.

- W dniu 7 lutego 2018 r. Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 6 lutego 2018 r. umowy o zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego z PGE TFI S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest odpłatne zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego funduszu JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie ze strategią inwestycyjną Funduszu, statutem oraz obowiązującymi przepisami prawa polskiego. Za zarządzanie ww. aktywami Spółce będzie przysługiwało wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne zależne od osiągniętych wyników. W dniu 5 września 2018 r. ALTUS TFI zawarła z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Energia S.A. porozumienie zmieniające umowę o zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. W wyniku niniejszego porozumienia zawieszono zostało umocowanie ALTUS TFI do zarządzania częścią portfela inwestycyjnego powyższego funduszu oraz pobierania wynagrodzenia z tego tytułu. W dniu 5 września 2018 roku strony ostatecznie odstąpiły od umowy o zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

- W dniu 31 lipca 2018 r. Zarząd ALTUS TFI uzgodnił i podpisał Plan Połączenia, dotyczący połączenia ALTUS TFI z Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., poprzez przejęcie Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Esaliens TFI”) przez ALTUS TFI, a następnie w dniu 3 sierpnia 2018 r. przyjęto oraz opublikowano Sprawozdanie Zarządu ALTUS TFI w sprawie połączenia ze spółką Esaliens TFI. W dniu 3 września 2018 r. ALTUS TFI otrzymała od Zarządu Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej "Esaliens TFI") oświadczenie o odstąpieniu od planu połączenia ALTUS TFI oraz Esaliens TFI, który został uzgodniony przez zarządy obydwu towarzystw w dniu 31 lipca 2018 r.;

- W dniu 3 września 2018 r. ALTUS TFI otrzymała zawiadomienie o wypowiedzeniu przez Norges Bank Investment Management umowy z dnia 6 maja 2013 r. na zarządzanie portfelem inwestycyjnym. Na podstawie Umowy, ALTUS TFI zarządzał aktywami netto o wartości 482 700 948,31 USD (wg. stanu na dzień 30 sierpnia 2018 r.); W tym samym dniu spółka zależna wobec ALTUS TFI, tj. Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowała o otrzymaniu zawiadomienia o wypowiedzeniu przez Norges Bank Investment Management umowy z dnia 30 września 2009 r. na zarządzanie portfelem inwestycyjnym. Na podstawie Umowy, Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzała aktywami netto o wartości 369 887 626 USD (wg. stanu na dzień 1 sierpnia 2018 r.);

- W dniu 31 października 2018 r. Spółka zawarła ze spółką Raiffeisen Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. porozumienie o rozwiązaniu umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz porozumienie dotyczące rozwiązania umowy o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi subfunduszy wydzielonych w ramach Raiffeisen Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy. Zgodnie z zawartymi porozumieniami, rozwiązanie powyższych umów o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi nastąpi z dniem 2 listopada 2018 r. Na podstawie umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, ALTUS TFI zarządzał aktywami netto o wartości 16 019 152,35 zł (wg. stanu na dzień 15 października 2018 r.). Na podstawie umowy o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi subfunduszy wydzielonych w ramach Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, ALTUS TFI zarządzał aktywami netto o wartości 278 058 598,18 zł (wg. stanu na dzień 29 października 2018 r.).

- W IV kwartale 2018 roku Emitent zawarł z Rockbridge TFI umowy o przekazaniu zarządzania poniższymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi:

- 1) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji+,
- 2) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2,
- 3) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywny Akcji,
- 4) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Global Opportunities,
- 5) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Globalnych 2,

- 6) ALTUS Market Neutral High Dividend Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 7) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, wydzielonymi subfunduszami:
  - ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych,
  - ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego,
- 8) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2,
- 9) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych,
- 10) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Strategia,
- 11) ALTUS Multi Asset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- 12) ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Obligacji 1,
- 13) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty GlobAl 2,
- 14) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Globalnych,
- 15) ALTUS 29 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 16) ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 17) ALTUS KAPITAŁ PLUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

**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 2018 r. ALTUS TFI S.A. posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Agent Transferowy Sp. z o.o. posiadał 100% akcji w Rockbridge TFI S.A. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Rockbridge TFI S.A. od stycznia 2018 r. ALTUS Agent Transferowy sp. z o.o. posiada 79,51% akcji w kapitale zakładowym Rockbridge TFI S.A. Na dzień 31 grudnia 2018 roku ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. posiada 100% akcji w spółce ALTUS Managemnet S.a.r.l. oraz (99,999%) akcji w ALTUS Fund Raiff.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość aktywów ALTUS TFI wynosiła 131.365 tys. zł. W tym 105.557 tys. zł stanowiły aktywa obrotowe, z których 78.547 tys. zł to krótkoterminowe aktywa finansowe a środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiły 7 588 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 powiązanimi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne transakcje z jednostkami powiązanimi na warunkach innych niż rynkowe i nie zostały opisane w sprawozdaniu Emitenta.

**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 powiązanim 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 grudniu 2017 r. Rockbridge TFI S.A. wyemitowała 128 613 akcji zwykłych imiennych serii I o wartości nominalnej 47 zł każda tj. o łącznej wartości nominalnej 6.044.811,00 zł. W związku z przedmiotową emisją w styczniu 2018 r. kapitał zakładowy Rockbridge TFI S.A. został podwyższony do kwoty 29.501.336,00. Po dokonaniu opisanego podwyższenia kapitału zakładowego Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. posiada 79,51% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym Rockbridge TFI S.A. Emisja akcji Rockbridge TFI zwiększyła kapitały własne tej spółki.

W dniu 29 grudnia 2017 roku zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym i jednocześnie zapisane na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów 600.000 akcji serii H. Akcje te zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 60.000 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.612.000,00 zł a ogólna liczba głosów na WZA Spółki wynosi 53.620.000. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 17 kwietnia 2018 r.

Z Zastrzeżeniem powyższej informacji, 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 2018 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**

Nadwyżki finansowe, które Emitent generował w trakcie okresu sprawozdawczego lokował w lokaty bankowe. Emitent posiada również jednostki uczestnictwa zarządzanych subfunduszy oraz funduszy nabyte w ramach procesu tworzenia tych subfunduszy/funduszy oraz certyfikaty inwestycyjne. Na koniec 2018 roku Emitent zakupił obligacje skarbowe.

Ponadto Spółka posiada 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. Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. wolne środki pieniężne przeznaczył na zakup akcji spółek luksemburskich a pozostałą część utrzymuje na rachunku bankowym.

Dotychczas nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań przez spółki z Grupy Kapitałowej i ryzyko powstania zagrożeń w tym zakresie na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania jest niewielkie.

**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**

Emitent ani Grupa Kapitałowa nie planuje realizować istotnych inwestycji kapitałowych.

**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**

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 oraz pkt. 28.2.

**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. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i obligacje skarbowe. Do czynników o charakterze ekonomicznym wpływających na osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, oddziałują one bowiem bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne – im niższy poziom stóp procentowych, tym większe zainteresowanie klientów ofertą towarzystw funduszy inwestycyjnych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować zmniejszenie popytu na oferowane przez Grupę Kapitałową produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej grupy. Działalność Grupy Kapitałowej jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez oba Towarzystwa, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez Spółki w postaci wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami, a także za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych w ramach usługi *Asset Management*. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (*hossy*) oraz faz spadku (*bessy*). Pogorszenie koniunktury na rynkach kapitałowych oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe, a jednocześnie negatywnie oddziałuje na wartość tych instrumentów wchodzących w skład zarządzanych portfeli. W rezultacie wartość aktywów zarządzanych przez oba Towarzystwa funduszy/portfeli może 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.

Rok 2018 był okresem trudnym na rynkach finansowych z uwagi na zmienność cenową aktywów. Dodatkowo powstawały zarówno nowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych jak i nowe fundusze inwestycyjne. Należy oczekiwać, iż poziom konkurencji podmiotów prowadzących działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi w najbliższych latach będzie się zaostrzać. Wpływ na to ma również wdrożenie dyrektywy MiFID II, która zmienia sam model dystrybucji.

### **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. Niektórzy członkowie zarządu oraz niektórzy kluczowi pracownicy są jednocześnie akcjonariuszami ALTUS TFI. Podobne rozwiązanie ma miejsce w Rockbridge TFI.

Grupa Kapitałowa jest stabilna finansowo i generuje dodatni wynik finansowy, a staranny dobór projektów daje efekt w postaci generowania wartości dodanej zarówno dla Klientów, jak i samej grupy. Misją Grupy Kapitałowej jest realizacja celów inwestycyjnych klientów poprzez:

- świadczenie najwyższej klasy usług zarządzania aktywami,
- wysokie standardy etyczne i profesjonalizm,
- relatywnie niskie koszty zarządzania i funkcjonowania zarządzanych funduszy,
- wykorzystanie ogromnego doświadczenia pracowników Grupy Kapitałowej,
- uzależnienie premii zarządzających funduszami od osiąganych wyników inwestycyjnych,
- stabilność kadry.

Kapitałem Grupy Kapitałowej są ludzie w niej pracujący. Grupa Kapitałowa dysponuje bardzo dobrym kapitałem dzięki zatrudnianiu najlepszych specjalistów i związanie ich karier z funkcjonowaniem Grupy Kapitałowej. Kluczowi pracownicy Grupy Kapitałowej są od wielu lat związani z rynkiem kapitałowym i nabywali doświadczenie na stanowiskach kierowniczych w największych firmach zarządzających w Polsce. Z uwagi na przeniesienie zarządzania części funduszy inwestycyjnych do Rockbridge TFI część osób zarządzających rozpoczęła pracę w ramach Grupy Kapitałowej w Rockbridge TFI.

W skład Zespołu Zarządzających w Altus TFI wchodzi osoby mające ogromne doświadczenie na rynku kapitałowym, w tym:

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

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

W skład Zespołu Zarządzających w Rockbridge TFI wchodzi osoby mające ogromne doświadczenie na rynku kapitałowym, w tym: Tomasz Stadnik, Witold Chuś, Andrzej Lis, Karol Godyń.

Grupa Kapitałowa posiada doświadczenie w zakresie dystrybucji produktów zarówno w ramach sprzedaży własnej jak i poprzez współpracę z podmiotami uprawnionymi na podstawie umowy do dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych/jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Z uwagi na rozwiązanie części umów dystrybucyjnych na dystrybucję certyfikatów inwestycyjnych Grupa Kapitałowa planuje stworzyć własną sieć dystrybucji.

### **19.3. Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Emitent oczekuje na zakończenie dwóch postępowań administracyjnych toczących się przed Komisją Nadzoru Finansowego, o których Emitent informował w raportach bieżących w 2018 r.

Zakończenie tych postępowań 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.

Na perspektywy całej Grupy Kapitałowej znaczący wpływ mogą mieć również niepewne elementy związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi (i przychodami oraz wynikami finansowymi osiąganymi z tego tytułu) a są nimi m.in.:

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach 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 (na koniec 2018 roku wartość aktywów którymi zarządzał Emitent znacznie zmalała i ich wysokość wynosi 5.156.003.853,05 zł), a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągane przez samą Grupę;
- możliwość pobrania przez Towarzystwa opłaty zmiennej za zarządzanie, zależnej od osiągniętych wyników inwestycyjnych (tzw. success fee) oraz wysokość tej opłaty będzie miała wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągane przez oba Towarzystwa. Z uwagi na obecne wyniki finansowe i stopy zwrotu osiągane przez fundusze zarządzane przez oba Towarzystwa należy oczekiwać, iż poziom opłaty zmiennej w wynikach Grupy na najbliższy rok sprawozdawczy będzie znacznie mniejsza. Może wystąpić sytuacja, iż opłata zmienna nie zostanie w ogóle naliczona.
- wdrożenie dyrektywy MiFiD II nakładającej dodatkowe obowiązki na dystrybutorów oraz Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych w zakresie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
- dodatkowe wymogi i obowiązki związane z wejściem w życie przepisów dotyczących emisji niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych od 1 lipca 2019 r.

Grupa Kapitałowa planuje również rozszerzyć działalność w zakresie nowych produktów inwestycyjnych, m.in. Pracownicze Plany Kapitałowe tworzone na bazie funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza Grupa Kapitałowa czy też strategie inwestycyjne tworzone w ramach usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi a także nowe fundusze inwestycyjne zamknięte. Planujemy również zbudować własną sieć sprzedaży oraz poszukiwać nowych kanałów dystrybucyjnych i skierować ofertę do nowego segmentu Klientów.

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

## **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 TFI S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ALTUS TFI S.A.

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

W dniu 15 grudnia 2017 r. spółki Rockbridge TFI S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 6.044.811,00 zł (słownie: sześć milionów czterdzieści cztery tysiące osiemset jedenaście złotych) z kwoty 23.456.525,00 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset dwadzieścia pięć złotych) do kwoty 29.501.336,00 zł (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów pięćset jeden tysięcy trzysta trzydzieści sześć tysięcy złotych). Oferta objęcia akcji spółki Rockbridge TFI w podwyższonym kapitale zakładowym została skierowana do pięciu osób fizycznych, kluczowych dla funkcjonowania Rockbridge TFI S.A.. Cena emisyjna jednej akcji równa była cenie nominalnej, tj. kwocie 47,00 zł. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym zostały pokryte wkładami pieniężnymi, w łącznej wysokości 6.044.811,00 zł (słownie: sześć milionów



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

W czerwcu 2018 r. powstała spółka o nazwie Altus Management S.a.r.l, w której ALTUS Agent Transferowy posiada 1.200 akcji (100%) oraz spółka o nazwie Altus Fund Raiff, w której ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. posiada 30.999 akcji (99,996%). Wyłącznym przedmiotem działalności spółki ALTUS Management S.à r.l. jest tworzenie, administrowanie i zarządzanie ALTUS FUND RAIF („FUNDUSZ”), spółką komandytowo-akcyjną kwalifikowaną jako spółka inwestycyjna o kapitale zmiennym – zastrzeżony alternatywny fundusz inwestycyjny regulowana ustawami mającymi zastosowanie w Wielkim Księstwie Luksemburga, zwłaszcza ustawą z dn. 23 lipca 2016 r. dotyczącą zastrzeżonych alternatywnych funduszy inwestycyjnych („Ustawa z 2016 roku”) i Ustawą z 1915 roku. Altus Management S.a.r.l, oraz spółka o nazwie Altus Fund Raiff nie są objęte konsolidacją z uwagi na fakt, że ich dane są nieistotne z punktu widzenia konsolidacji.

Jednostka dominująca:

Nazwa	Segment	Siedziba
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi	ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

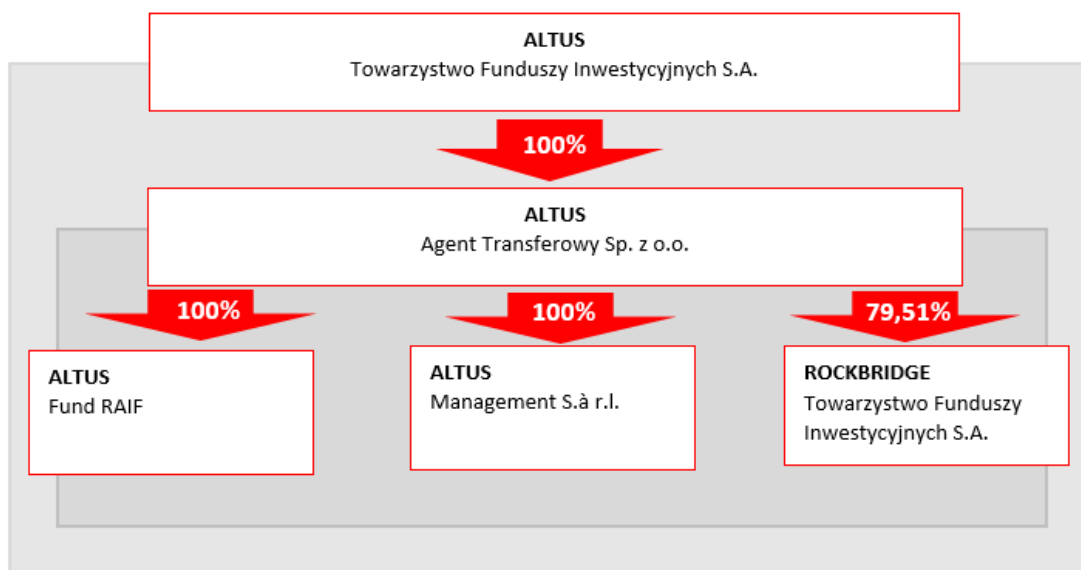
Spółki zależne (bezpośrednio lub pośrednio) od ALTUS TFI S.A. objęte metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią na dzień 31 grudnia 2018 roku :

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

Grupa obejmuje następujące spółki pośrednio zależne od ALTUS TFI S.A. nieobjęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2018 roku z uwagi na fakt, że ich dane są nieistotne z punktu widzenia konsolidacji:

Nazwa	Segment	Siedziba
ALTUS Management S.à r.l.	Usługi finansowe	ul. Boulevard Royal 25A, 2449 Luksemburg
ALTUS Fund RAIF	Tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi	ul. Boulevard Royal 25A, 2449 Luksemburg

Na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Grupy Kapitałowej przedstawiał się następująco.



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 okresie sprawozdawczym Emitent zawarł dodatkową umowę przewidującą rekompensatę z Członkiem Zarządu Witoldem Chuśc. W związku z otrzymaną w dniu 12 lutego 2019 roku rezygnacją Pani Anety Fiedoruk z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na koniec dnia 13 lutego 2019 roku, Emitent zawarł w dniu 14 lutego 2019 roku porozumienie o rozwiązaniu umowy o pracę w ramach którego Pani Aneta Fiedoruk otrzyma odszkodowanie z tytułu rozwiązania umowy o pracę.

22. **Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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**

Wynagrodzenie zmienne członków zarządu jest w dużej mierze uzależnione od celów wyznaczonych do realizacji na dany rok. W odniesieniu do członków zarządu odpowiedzialnych za aktywność inwestycyjną jest ono uzależnione od wyników w zarządzaniu funduszami lub subfunduszami inwestycyjnymi (opłata zmienna) i przekraczania, w okresach rozliczeniowych, przez stopy zwrotu z poszczególnych funduszy lub subfunduszy inwestycyjnych ustalonych poziomów benchmarków (szczegółowe informacje dotyczące zasad naliczania opłat zmiennych oraz poziomu benchmarków znajdują się w statutach lub prospektach emisyjnych poszczególnych funduszy lub subfunduszy). W odniesieniu do innych członków zarządu cele mają charakter zadaniowy. Członkowie organów nie otrzymali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach w podmiotach podporządkowanych poza wymienionymi poniżej.

**ALTUS TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. umowy o pracę brutto za 2018 rok w tys. zł	Wynagrodzenia brutto z tyt. powołania do Zarządu za 2018 rok w tys. zł	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2017 roku za rok 2018 w tys. zł	Razem W tys. zł.
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	26	1 000	648	1 674
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	108	431	229	768
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	0	800	360	1 160
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	145	98	0	243
Andrzej Ladko	Członek Zarządu	148	330	0	478
Witold Chuś	Członek Zarządu	168	1 826	896	2 890
Aneta Fiedoruk	Członek Zarządu	30	27	0	57
<b>Razem</b>		<b>625</b>	<b>4 512</b>	<b>2 133</b>	<b>7 270</b>

**Rockbridge TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. Umowy o pracę brutto za 2017 rok w tys. zł	Wynagrodzenia brutto z tyt. Powołania do Zarządu, lub prokury za 2017 rok w tys. zł.	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2017 roku za rok 2016 w tys. zł.	Razem w tys. zł.
Witold Chuś	Chief Investment Officer	41,74	44,39	nd.	86,13
Piotr Dygas	Prezes Zarządu	170,80	200,00	nd.	370,80
Tomasz Stadnik	Prezes Zarządu	220,18	270,00	nd.	490,18
Jakub Ryba	Wiceprezes Zarządu	108,75	106,61	nd.	215,36
<b>Razem</b>		<b>541,47</b>	<b>621,00</b>	<b>nd.</b>	<b>1 162,00</b>

**Wynagradzania Rady Nadzorczej – 2018 rok****ALTUS TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2018 roku w tys. zł.
Mania Rafał	Przewodniczący RN	0
Kowalczewski Michał	Członek RN	10
Kamiński Piotr	Wice przewodniczący RN	39
Källåker Håkan	Członek RN	0
Bieske Tomasz	Członek RN	16
Grzegorz Buczkowski	Członek RN	16
Łukasz Adamczyk	Członek RN	26
Piotr Osiecki	Przewodniczący RN	0
Dariusz Daniluk	Członek RN	26
Sylwia Zarzycka	Sekretarz RN	16
<b>Razem</b>		<b>157</b>

**Rockbridge TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej oraz uczestnictwo w komitetach RN wypłacone w 2018 roku w tys. zł.
Andrzej Ladko	Członek RN	59,68
Krzysztof Jajuga	Członek RN	45,95
Bogusław Galewski	Członek RN	62,20
Marzena Bielecki	Przewodnicząca RN	59,68
Ireneusz Fąfara	Zastępca Przewodniczącego RN	19,59
Piotr Kamiński	Członek RN	17,08
Radosław Kudła	Członek RN	3,90
Rafał Mania	Przewodniczący RN	25,45
Marek Szuszkiewicz	Członek RN	7,96
<b>Razem</b>		<b>301,49</b>

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 2018 r. następujący członkowie organów Emitenta posiadali jego akcje:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procent kapitału zakładowego	Procent głosów na WZA
Andrzej Zydorowicz	1 546 859	1 546 859	3,35%	2,88%
Michał Kowalczewski	1 744 635	1 744 635	3,78%	3,25%
Krzysztof Mazurek	312 150	312 150	0,68%	0,58%

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 22 lutego 2018 r. podmiotem wybranym do badania i przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki został WBS Audyt Sp. z o.o. siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3685.

Spółka zawarła umowę na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Spółki za rok 2018 w dniu 18 lutego 2019 r.

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

Emitent jak i Rockbridge korzystał z usług firmy audytorskiej WBS Audyt Sp. z o.o. w zakresie usług atestacyjnych zarządzania ryzykiem. Oba towarzystwa dokonały oceny niezależności firmy audytorskiej oraz firma audytorska uzyskała zgodę na świadczenie powyższych usług.

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

#### **Dane dotyczące 2018 roku.**

- a) Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego – 30,8 tys. zł
- b) Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego – 15,0 tys. zł.
- c) inne usługi (system zarządzania ryzykiem Emitenta) – 8 tys. zł.

Usługi na rzecz Spółek zależnych w 2018 roku

- a) Badanie roczne sprawozdania finansowego (jednostkowego) Rockbridge TFI – 19 tys. zł.
- b) Ocena systemu zarządzania ryzykiem w Rockbridge TFI – 10 tys. zł.

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

#### **Dane dotyczące 2017 roku.**

- a) Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego – 30,8 tys. zł
- b) Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego – 6,2 tys. zł.
- c) inne usługi (system zarządzania ryzykiem Emitenta) – 8 tys. zł

Usługi na rzecz Spółek zależnych w 2017 roku

- a) Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego Rockbridge TFI – 15,5 tys. zł
- b) Przegląd pakietu konsolidacyjnego ALTUS AT – 2,5 tys. zł.
- c) inne usługi (system zarządzania ryzykiem Rockbridge) – 6,5 tys. zł
- d) sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych BPH TFI sporządzonych przez ALTUS AT – 2 tys. zł.
- e) sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych ALTUS AT – 2 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

	2018 rok	2017 rok	Zmiana wartościowa
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>5 699</b>	<b>12 245</b>	<b>- 6 546</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	681	1 011	- 330
Inne Wartości niematerialne	49	80	- 31
Wartość firmy	1 932	7 832	- 5 900
Inwestycje w jednostkach zależnych wycenianych w cenie nabycia	187	0	187
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>172 937</b>	<b>207 461</b>	<b>-34 524</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	23 970	39 664	- 15 694
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 519	125 551	-81 032
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	101 768	40 624	61 310

STRUKTURA PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

	2018 rok	2017 rok	Zmiana wartościowa
<b>Kapitał Własny</b>	<b>155 025</b>	<b>176 616</b>	<b>- 21 591</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>23 881</b>	<b>43 090</b>	<b>- 19 209</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16 861	23 085	- 6 224
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 470	3 261	209
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 550	15 183	- 11 633
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>178 906</b>	<b>219 706</b>	<b>-40 080</b>

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

W 2018 roku Grupa wygenerowała dodatkowo przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Struktura finansowa Grupy Kapitałowej jest prawidłowa. Struktura aktywów, w tym najbardziej

plynnych 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

	2018 rok	2017 rok	dynamika
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 223	93 338	59,16%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 63 017	83 561	-75,41%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 73 238	- 187 829	38,99%
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	- 81 032	-10 930	741,37%

#### 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 miał spadek aktywów funduszy jakimi zarządzała Grupa Kapitałowa spowodowane m.in. dużą ilością wykupów certyfikatów inwestycyjnych przez Inwestorów a także rozwiązanie umów na usługi portfelowe (m.in. umowy na zarządzanie Norges Bank, JSW, Raiffeisen SFIO i FWR). Przyczyną tych zdarzeń były m.in. negatywne artykuły prasowe, które ukazały się na temat Grupy Kapitałowej w ogólnodostępnych mediach.

W najbliższych latach wpływ na działalność Grupy Kapitałowej będzie miało zakończenie postępowań prowadzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego wobec ALTUS TFI a także wyjaśnienie zarzutów stawianych byłym członkom Zarządu ALTUS TFI..

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 obrotowym

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, również zarządzane przez Grupę Kapitałową. Grupa Kapitałowa inwestowała również w obligacje skarbowe. Agent Transferowy zakupił dwie spółki luksemburskie ALTUS Management S.a.r.l, której przedmiotem działalności jest tworzenie, administrowanie i zarządzanie ALTUS Fund Raif (Fundusz) oraz ALTUS Fund Raif.

#### 28.4. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej

W 2019 roku Grupa Kapitałowa planuje kontynuowanie dotychczasowych działań w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz produktami inwestycyjnymi w ramach oferty produktowej dostępnej w Grupie.

Grupa Kapitałowa planuje również rozszerzyć działalność w zakresie nowych produktów inwestycyjnych, m.in. Pracownicze Plany Kapitałowe tworzone na bazie funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza Grupa Kapitałowa czy też strategii inwestycyjne tworzone w ramach usługi zarządzania portfelami inwestycyjnymi a także planuje tworzyć nowe fundusze inwestycyjne zamknięte. Planujemy również zbudować 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 pozycje pozabilansowe.

Warszawa dnia, 28 lutego 2019 roku

Zarząd

Krzysztof Mazurek – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Andrzej Ladko – Członek Zarządu