

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ALTUS
ZA OKRES 01.01.2017 – 31.12.2017**

Ilekróć mowa w niniejszym sprawozdaniu o „ALTUS TFI”, „Towarzystwie”, „Spółce” bądź „Emitencie” rozumie się przez to ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, o „Grupie Kapitałowej” rozumie się przez to „Altus TFI S.A.” „Rockbridge Altus TFI S.A.”, „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 2017 r.

- W dniu 25 stycznia 2017 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 60.000 zł, w wyniku rejestracji objęcia 600.000 sztuk akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

- W dniu 13 lutego 2017 roku Spółka otrzymała informację o wydaniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Saturn TFI kontroli nad Getback Windykacji Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie.

- W dniu 9 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w przedmiocie wyboru WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych Spółki. Uchwała dotyczyła przeglądu półrocznego sprawozdania Spółki za okres kończący się w dniu 30 czerwca 2017 roku oraz badania rocznego sprawozdania Spółki za okres kończący się w dniu 31 grudnia 2017 roku.

- W dniu 16 marca 2017 weszła w życie zmiana § 2 statutu funduszu Getback Windykacji Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie z którym towarzystwem zarządzającym funduszem jest Saturn TFI.

- W dniu 5 kwietnia 2017 roku Spółka poinformowała, iż w dniu 23 lutego zostały rozpoczęte i od tego dnia były prowadzone przez przedstawicieli Spółki negocjacje dotyczące nabycia 100% akcji BPH TFI S.A. (obecna nazwa Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.).

W dniu 5 kwietnia 2017 roku doszło do zawarcia przez Spółkę zależną od Spółki, tj. ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. warunkowej umowy nabycia 100% akcji spółki BPH TFI S.A. w zamian za cenę sprzedaży w wysokości 20 mln zł. Dodatkowo strony ustaliły mechanizm dostosowania wysokości ceny sprzedaży. Szczegóły zostały opisane w raporcie bieżącym o numerze 15/2017 z dnia 5 kwietnia 2017 roku.

- W dniu 13 kwietnia 2017 roku Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej od Spółki, tj. ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. (dalej: ALTUS AT), w której posiada 100% udziałów. W związku z uchwalonym w dniu 13 kwietnia 2017 roku podwyższeniem kapitału zakładowego ALTUS AT o kwotę 2.980.000,00 (dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt) złotych, tj. z kwoty 20.000,00 (dwudziestu tysięcy) do kwoty 3.000.000,00 (trzech milionów złotych) Spółka objęła 59.600 (pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset) nowych udziałów w ALTUS AT o wartości

nominalnej 50 zł każdy. Spółka pokryła nowe udziały wkładem pieniężnym w wysokości 23.000.000,00 zł.

- W dniu 15 maja 2017 roku Spółka otrzymała informację o wydaniu przez Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez podmiot zależny od Spółki, tj. ALTUS AT kontroli nad BPH TFI S.A., co zgodnie z treścią warunkowej umowy nabycia 100 % akcji BPH TFI stanowiło jeden z warunków wykonania transakcji nabycia akcji BPH TFI przez ALTUS AT.

- W dniu 17 maja 2017 roku Sąd Rejonowy w Warszawie dokonał rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.341.000 (milion trzysta czterdzieści jeden) złotych poprzez umorzenie 13.410.000 (trzyście milionów czterysta dziesięć tysięcy) akcji serii F Spółki.

- W dniu 29 maja 2017 roku Spółka zawarła umowę z Copernicus Capital TFI. Przedmiotem umowy było przejęcie zarządzania funduszem ALTUS 20 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

- W dniu 30 maja 2017 roku Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży 12.972.842 akcji reprezentujących w przybliżeniu 99,38% kapitału zakładowego spółki EGB Investment S.A. za cenę 207.565.472, tj. 16 zł za jedną akcję. Sprzedającymi były wskazane w umowie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. Jednocześnie Towarzystwo poinformowało, że w dniu 30 maja 2017 r. zawarło z Getback SA umowę ramową („Umowa Ramowa”), na podstawie której pod warunkiem nabycia przez Getback S.A. akcji EGB Investment S.A. oraz zapłaty ceny sprzedaży za te akcje na rzecz Sprzedających funduszy, ALTUS TFI S.A. (działając w imieniu własnym oraz w imieniu zarządzanych funduszy inwestycyjnych) zobowiązała się spowodować, że w okresie do dnia 30 czerwca 2022 r. wszystkie portfele inwestycyjne obejmujące wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI i jej podmioty powiązane w dniu zawarcia Umowy Ramowej oraz w przyszłości, z wyłączeniem funduszy wskazanych w Umowie Ramowej, będą zarządzane wyłącznie przez Getback S.A. lub jej podmioty powiązane, a obsługa prawna w zakresie zarządzania takimi portfelami inwestycyjnymi obejmującymi wierzytelności polegająca na dochodzeniu wierzytelności na drodze sądowej i egzekucyjnej będzie na zasadzie wyłączności świadczona przez kancelarię prawną wskazaną przez Getback S.A.

- W dniu 8 czerwca 2017 roku Spółka otrzymała informację z KDPW S.A. z siedzibą w Warszawie o umorzeniu z dniem 14 czerwca 2017 roku 13.410.000,00 (trzyście milionów czterysta dziesięć tysięcy) akcji.

- W dniu 19 czerwca 2017 r. Spółka otrzymała informację o zwrocie dokonanego w dniu 1 czerwca 2017 r. zgłoszenia zamiaru koncentracji, polegającej na przejęciu przez Copernicus Capital TFI kontroli nad ALTUS 20 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Zgodnie ze stanowiskiem Prezesa UOKiK przedmiotowy zamiar koncentracji nie podlegał zgłoszeniu do UOKiK z uwagi na fakt, iż uprawnienia dające możliwość wywierania decydującego wpływu na działalność ALTUS 20 FIZ będą przysługiwać podmiotowi będącemu uczestnikiem tego funduszu, a nie Copernicus Capital TFI.

- W dniu 3 sierpnia 2017 roku weszła w życie zmiana statutu funduszu ALTUS 20 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z którą towarzystwem zarządzającym tym funduszem jest Copernicus Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- W dniu 7 sierpnia 2017 r. fundusze zarządzane przez ALTUS TFI zbyły poza obrotem zorganizowanym akcje spółki EGB Investments S.A. reprezentujące w przybliżeniu 99,38 % udziału w kapitale zakładowym tejże spółki za cenę równą 207.565.472 złote.

- W dniu 29 sierpnia 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję stwierdzającą brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec zamiaru nabycia akcji BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecna nazwa: Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) przez spółkę ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. (bezpośrednio) i ALTUS TFI (pośrednio).

W związku z wydaniem przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o braku sprzeciwu wobec zamiaru nabycia akcji BPH TFI S.A. spełnione zostały wszystkie warunki wykonania transakcji nabycia akcji BPH TFI S.A. przez spółkę ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o.

-W dniu 31 sierpnia 2017 r., na podstawie umowy przeniesienia akcji BPH TFI, ALTUS Agent Transferowy sp. z o.o., w której 100 % udziałów posiada spółka ALTUS TFI, nabyła od spółki BPH PBK Zarządzanie Funduszami Sp. z o.o. 100 % akcji spółki BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. za cenę równą 20.000.000,00 zł (dalej „Cena Sprzedaży”).

W warunkowej umowie nabycia akcji BPH TFI strony ustaliły mechanizm dostosowania wysokości Ceny Sprzedaży m.in. do zmian wartości księgowej pomniejszonej o wartości niematerialne i prawne BPH TFI od dnia 31 grudnia 2016 r. do dnia przeniesienia własności akcji BPH TFI.

- W dniu 1 września 2017 roku weszła w życie zmiana statutu funduszu FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie z którą towarzystwem zarządzającym tym funduszem jest Raiffeisen Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Raiffeisen TFI”). Tym samym spełnione zostały przesłanki określone w umowie o przejęcie zarządzania Funduszem zawartej pomiędzy ALTUS TFI a Raiffeisen TFI oraz zaistniał skutek w postaci przejęcia zarządzania Funduszem.

- W dniu 15 września 2017 roku Spółka otrzymała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki przez Pana Jakuba Rybę.

Data zaprzestania pełnienia przez Pana Jakuba Rybę funkcji Członka Zarządu Spółki był dzień 15 września 2017 roku. Jako powód rezygnacji podano objęcie przez Pana Jakuba Rybę funkcji Członka Zarządu w Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dawniej BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), która jest podmiotem z grupy kapitałowej Spółki.

- W dniu 9 października 2017 r. Spółka otrzymała informację o decyzji Komisji Nadzoru Finansowego udzielającej zezwolenia Raiffeisen Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. na przejęcie zarządzania Raiffeisen Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym Parasolowym. Jednocześnie ALTUS TFI poinformowało, iż zgodnie z odrębnie zawartą umową Raiffeisen TFI zleciło zarządzanie całością portfela inwestycyjnego funduszu po jego przejęciu przez Raiffeisen TFI.

- W dniu 9 października 2017 r. Spółka zawarła umowę z Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było przejęcie przez Rockbridge TFI od ALTUS TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie Debt Profit Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, wpisanym do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1515. Na podstawie Umowy ALTUS TFI przeniósł nieodpłatnie na Rockbridge TFI zarządzanie przedmiotowym funduszem.

- W dniu 10 października 2017 r. Spółka otrzymała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Håkana Källåkera. Datą zaprzestania pełnienia przez Pana Håkana Källåkera funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki był dzień 11 października 2017 r.

- W dniu 10 października 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę na podstawie której wskazane zostały osoby uprawnione do objęcia łącznie 60 warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki. Zgodnie z treścią tej uchwały do objęcia 60 warrantów subskrypcyjnych serii B zostały uprawnione następujące osoby:

1. Pan Piotr Osiecki – uprawniony został do objęcia 33 warrantów subskrypcyjnych serii B,
2. Pan Andrzej Zydorowicz – uprawniony został do objęcia 15 warrantów subskrypcyjnych serii B,
3. Pan Krzysztof Mazurek – uprawniony został do objęcia 12 warrantów subskrypcyjnych serii B.

- W dniu 10 października 2017 r. osoby uprawnione do objęcia 60 warrantów subskrypcyjnych serii B, objęły nieodpłatnie 60 warrantów subskrypcyjnych serii B. Warunkiem wydania warrantów subskrypcyjnych było zobowiązanie się przez osoby uprawnione do objęcia warrantów, na podstawie umowy lock-up, iż w okresie 6 miesięcy od daty objęcia akcji serii H, nie będą zastawiać, zbywać, sprzedawać lub przenosić własności akcji serii H na rzecz jakiegokolwiek podmiotu, jak również nie będą zobowiązywać się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotową umową lock-up akcji serii H.

- W dniu 15 listopada 2017 r. ALTUS Agent Transferowy sp. z o.o. oraz BPH PBK Zarządzanie Funduszami Sp. z o.o. zawarły porozumienie w sprawie rozliczenia Ostatecznej Ceny Sprzedaży akcji BPH TFI S.A. (obecnie Rockbridge TFI S.A.)

Na podstawie niniejszego porozumienia Strony potwierdziły, iż w wyniku zastosowania mechanizmu korekty sprzedaży, który został określony w warunkowej umowie nabycia 100% akcji BPH TFI z dnia 5 kwietnia 2017 r., Ostateczna Cena Sprzedaży 100% akcji BPH TFI wynosiła 17.873.499,56 zł (słownie: siedemnaście milionów osiemset siedemdziesiąt trzy tysiące czterysta dziewięćdziesiąt dziewięć złotych 56/100). Zgodnie z niniejszym porozumieniem BPH PBK ZF zwróciła spółce ALTUS AT kwotę różnicy pomiędzy uiszczoną przez ALTUS AT ceną sprzedaży akcji BPH TFI, a ostateczną Ceną Sprzedaży, tj. kwotę w wysokości 2.126.500,44 zł (słownie: dwa miliony sto dwadzieścia sześć tysięcy pięćset złotych 44/100). Zapłata niniejszej kwoty nastąpiła w dniu 17 listopada 2017 r.

- W dniu 22 listopada 2017 r. z rachunku bankowego Spółki nastąpiła wypłata wynagrodzenia z tytułu II transzy skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w 2016 r., zakończonej w dniu 6 października 2016 r. oraz III transzy skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w 2016 r., zakończonej w dniu 15 grudnia 2016 r. Akcje własne Spółki nabyte w ramach trzech transzy skupu akcji własnych przeprowadzonego w 2016 r. zostały umorzone w dniu 17 maja 2017 r. o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2017 z dnia 17 maja 2017 r.

- W dniu 24 listopada 2017 r. weszła w życie zmiana statutu funduszu Debt Profit Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie z którą towarzystwem zarządzającym tym funduszem jest Rockbridge TFI S.A.

- W dniu 1 grudnia 2017 r. weszła w życie zmiana statutu Funduszu Raiffeisen Specjalistyczny fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, zgodnie z którą towarzystwem zarządzającym Funduszem jest Raiffeisen TFI S.A.

- W dniu 13 grudnia 2017 r. osoby, które zgodnie z uchwałą nr 4 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 października 2017 r., objęły 60 warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki, w ramach wykonywania uprawnienia z wyżej wskazanych warrantów subskrypcyjnych serii B, złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 600.000 akcji serii H Spółki, za wkłady pieniężne o łącznej wartości 1.440.000 zł. W związku z powyższym, wraz z wydaniem niniejszych akcji serii H, o kwotę 60.000 zł uległa zwiększeniu wysokość kapitału zakładowego Spółki.

- W dniu 15 grudnia 2017 r. NWZA 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 złotych). Oferta objęcia akcji spółki Rockbridge TFI w podwyższonym kapitale zakładowym została skierowana do pięciu osób fizycznych, w tym, m.in. Prezesa Zarządu ALTUS TFI S.A. Pana Piotra Osieckiego, który objął 9,99% akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Rockbridge TFI. Pozostałe akcje objęli wybrani członkowie Zarządu Rockbridge TFI oraz inne osoby kluczowe dla Rockbridge TFI. Cena emisyjna jednej akcji równa była cenie nominalnej, tj. kwocie 47,00 zł. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym zostały pokryte wkładami pieniężnymi, w łącznej wysokości 6.044.811,00 zł (słownie: sześć milionów czterdzieści cztery tysiące osiemset jedenaście złotych).

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

- W dniu 19 grudnia 2017 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Przedmiotem uchwał NWZA Spółki było podjęcie uchwały w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych

zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

- W dniu 22 grudnia 2017 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1551/2017 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii H Spółki. Zgodnie z ww. uchwałą Zarząd GPW:

- stwierdził że zgodnie z par. 19 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- postanowił, na podstawie par. 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy, wprowadzić z dniem 29 grudnia 2017 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje serii H Spółki, pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 29 grudnia 2017 r. rejestracji tych akcji i oznaczenia ich kodem PLATTFI00018.

- W dniu 27 grudnia 2017 r. Spółka uzyskała informację o Komunikacie Działu Operacyjnego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 27 grudnia 2017 r. zawierającego informację o rejestracji akcji serii H Spółki oznaczonych kodem ISIN PLATTFI00018.

Rejestracja przedmiotowych akcji nastąpiła w dniu 29 grudnia 2017 r.

- W dniu 29 grudnia 2017 r. Spółka poinformowała, że zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 grudnia 2017 r. nr 1551/2017, 600.000 akcji serii H Spółki zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym i jednocześnie zapisane na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów.

W związku z powyższym, zgodnie z treścią art. 452 par. 1 KSH, wraz z zapisaniem na rachunku papierów wartościowych 600.000 akcji serii H, które zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 60.000 zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.612.000 zł (słownie: cztery miliony sześćset dwanaście tysięcy złotych), dzieli się na 46.120.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi 53.620.000.

Poza powyższymi wydarzeniami, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym, Spółka nie odnotowała szczególnie istotnych dokonań lub niepowodzeń.

- Do istotnych wydarzeń jakie miały miejsce w 2017 roku w Rockbridge należy zaliczyć zmiany w akcjonariacie Rockbridge TFI S.A. w sierpniu 2017 roku. Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie nabyła 100% akcji Rockbridge i stała się jej jedynym akcjonariuszem. Ponadto w grudniu 2017 roku Rockbridge 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 roku kapitał zakładowy Rockbridge TFI S.A. został podwyższony z kwoty 23.456.525,00 zł do kwoty 29.501.336,00 zł. Po dokonaniu opisanego powyżej 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.

Ponadto Rockbridge TFI S.A. podjęła decyzję o rozpoczęciu działalności poniższych funduszy:

1. Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Absolute Return Fixed Income
2. Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Absolutnej Stopy Zwrotu Akcji Polskich
3. Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Absolutnej Stopy Zwrotu Akcji Zagranicznych
4. Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Global Macro
5. Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Strategia

- ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. rozpoczął działalność operacyjną w maju 2017 roku w zakresie obsługi funduszy zamkniętych oraz w sierpniu 2017 roku w zakresie obsługi funduszy otwartych.

Istotne zdarzenia pod dniem bilansowym

- W dniu 5 stycznia 2018 r. Spółka zawarła z SATURN Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „SATURN TFI”) 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 jest odpłatne zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego funduszu JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie ze strategią inwestycyjną tego funduszu, statutem oraz obowiązującymi przepisami prawa polskiego. Za zarządzanie ww. aktywami Spółce będzie przysługiwało wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne zależne od osiągniętych wyników.
- W dniu 22 lutego 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki, podjęła uchwałę w przedmiocie wyboru WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (WBS Audyt Sp. z o.o.) jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie przeglądu oraz badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki. Wyboru dokonano zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Zlecenie dotyczyć będzie:
 - 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 28 lutego 2018 r. Zarząd Spółki poinformował, że będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki przeznaczenie 90% zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy lub dokonanie skupu akcji własnych Spółki. Pozostałe 10% zysku netto Spółki za 2017 rok zostanie przeznaczone na kapitał rezerwowy do wykorzystania na cele społeczne zgodnie z art. 20 ust. 5 Statutu Spółki.
- 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 serwiserem części funduszy wierzytelnościach zarządzanych przez Altus TFI jest GetBack SA, Altus TFI na bieżąco monitoruje pojawiające się informacje rynkowe oraz podjął działania mające na celu redukcję ryzyka związaną z tymi ekspozycjami oraz zabezpieczanie interesów certyfikatariuszy poprzez zapewnienie dodatkowego serwisera do funduszy sekurytyzacyjnych. Pod dniem bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia w działalności spółek zależnych.

1.2. 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.

1.3. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy

1.4. 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 2017 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.

1.5. 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 2017 roku Spółka nie przeprowadzała skupu akcji własnych. Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała akcji własnych. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej również nie posiadają akcji własnych.

W dniu 22 listopada 2017 r. z rachunku bankowego Spółki nastąpiła wypłata wynagrodzenia z tytułu II transzy skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w 2016 r., zakończonej w dniu 6 października 2016 r. oraz III transzy skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w 2016 r., zakończonej w dniu 15 grudnia 2016 r. Akcje własne Spółki nabyte w ramach trzech transzy skupu akcji własnych przeprowadzonego w 2016 r. zostały umorzone w dniu 17 maja 2017 r. o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2017 z dnia 17 maja 2017 r.

1.6. Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

1.7. 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 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. Oba opisane ryzyka nie są szacowane jako istotne.

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

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

W Grupie Kapitałowej nie istnieje 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 przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie 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 2017 roku przychody Spółki netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 4,5% z 335 078 tys. zł do 350 234 tys. zł. Koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły w 2017 roku 248 494 tys. zł. i były wyższe od kosztów w porównywalnym okresie o 7,1%.

Spółka zakończyła rok 2017 zyskiem netto wynoszącym 79 852 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego, w którym zysk netto wyniósł 74 299 tys. zł zysk netto zwiększył się o 7,47%.

Zmiany procentowe zostały wyliczone po uwzględnieniu przekształcenia danych finansowych z uwagi na sporządzenie sprawozdania finansowego według MSSF.

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej na koniec 2017 roku wyniósł 99 949 tys. zł. i był wyższy od porównywalnego okresu o 34,5%. Skonsolidowane przychody z podstawowej działalności operacyjnej w 2017 roku wyniosły 370 705 tys. zł. i były wyższe od przychodów osiągniętych w 2016 roku o 10,6%. Skonsolidowane koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły w 2017 roku 266 178 tys. zł. i były wyższe od kosztów w porównywalnym okresie o 15,5%.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej wynosiły 12.245 tys. zł, aktywa obrotowe 207.461 tys. zł. zaś zobowiązania krótkoterminowe wynosiły 43.090 tys. zł. Grupa Kapitałowa ALTUS nie posiada zobowiązań długoterminowych. Wskaźnik płynnościowy I i II wynosi 4,8 zaś wskaźnik płynnościowy III wynosi 2,9. 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 oraz jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych zarządzanych w ramach Grupy Kapitałowej.

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. Grupa prowadziła też na szeroką skalę dystrybucję funduszy inwestycyjnych, w głównej mierze funduszy zamkniętych, przy rosnącej konkurencji tego rodzaju produktów na rynku krajowym.

Ponadto istotnym czynnikiem, który wpłynął na wzrost przychodów i kosztów było dokonane w 2017 roku przejęcie BPH TFI (obecnie Rocbridge TFI S.A.). Konsolidacji podlegały dane za okres czterech ostatnich miesięcy roku 2017.

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 osiągnięte przez Agenta Transferowego również mogą ulec zmniejszeniu z uwagi na część przychodów uzależnionych od ilości transakcji dot. nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych.

3) Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy charakteryzuje duża zmienność wyrażająca się częstymi nowelizacjami przepisów dotyczących opodatkowania działalności podmiotów gospodarczych oraz 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 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.

2) Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

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

Oba Towarzystwa, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracują i zamierzają dalej współpracować z coraz większą liczbą Dystrybutorów i Ubezpieczycieli. Istnieje jednak ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź też umowy już zawarte zostaną rozwiązane. Może to wywołać trudności w utrzymaniu planowanych przez Towarzystwa poziomów sprzedaży, a także spowodować przepływ środków z funduszy Grupy Kapitałowej do innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów

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

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

3) Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Grupa Kapitałowa do prowadzenia swojej działalności operacyjnej zatrudnia specjalistów posiadających wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych i usług pomocniczych na rzecz funduszy. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może spowodować zakłócenia w działalności Grupy Kapitałowej, co może mieć negatywny wpływ na 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). Utrata pracowników posiadających licencję spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia działalności danego Towarzystwa.

4) Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

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

5) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

6) Ryzyko walutowe

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

7) Ryzyko związane z 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 zdecydować o wycofaniu ulokowanych w nim środków, co z kolei spowoduje niższy od oczekiwanego zysk wynikający z przejścia innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

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

8) Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa nie wyklucza przejścia 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 zdecydować o wycofaniu ulokowanych w nim środków, co z kolei spowoduje niższy od oczekiwanego zysk wynikający z przejścia. W celu ograniczenia takiego ryzyka Grupa Kapitałowa w okresie poprzedzającym 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.

3.3. Ryzyka związane z notowaniem akcji Emitenta na rynku regulowanym

1) Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym

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

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

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

Zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy spółka prowadząca rynek regulowany na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązаныmi z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

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.

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> w części „O nas” 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.

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

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

Spółka w ramach ładu korporacyjnego nie przyjęła zasad, które wykraczałyby poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

4.4. Informacja o zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o których w punkcie 4.1. oraz 4.2

4.4.1 Emitent odstąpił od 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 przyznaje osobom zajmującym kluczowe stanowiska w Spółce zmienne składniki wynagrodzeń, w tym korzyści wynikające z programów motywacyjnych. Funkcją programów motywacyjnych stosowanych w Spółce jest pozyskanie do pracy w Spółce oraz utrzymywanie w jej organizacji wysoko wykwalifikowanej kadry menadżerskiej. Opracowując konkretne rozwiązania w ramach programów motywacyjnych, Spółka kieruje się tym, aby programy motywacyjne zachęcały kluczowych pracowników Spółki do pozostania w jej strukturach, uzależniając ich konstrukcję od obiektywnych kryteriów, jakości zarządzania Spółką oraz przy uwzględnieniu realizacji celów strategicznych, z zastrzeżeniem jednak, że zmienne składniki wynagrodzeń nie powinny stanowić zachęty do podejmowania nadmiernego ryzyka w działalności Spółki, co znalazło wyraz w obowiązującej w Spółce Polityce Wynagrodzeń.

W opinii Zarządu Spółki, stosowanie zasady VI.Z.2. w ten sposób aby każdorazowa konstrukcja zmiennych składników wynagrodzenia powiązana była z okresem nie krótszym niż 2 letni wydaje się rozwiązaniem sztucznym i nie może zostać uznane za adekwatne dla wszystkich celów strategicznych realizowanych przez Spółkę a także może sprawić, iż programy motywacyjne wykorzystywane przez Spółkę będą odbierane przez kluczowych pracowników Spółki jako niespełniające ich oczekiwań, a przez to wspomniane programy motywacyjne mogą stać się nieskuteczne z perspektywy celu długoterminowego utrzymania kluczowych pracowników w strukturach Spółki.

4.5. 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.

4.6. 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 2017 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.	16 783 170	36,39%	24 283 170	45,29%
NN Otwarty Fundusz Emerytalny *	4 075 000	6,75%	4 075 000	6,00%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI*	3 295 589	5,71%	3 295 589	5,06%
Pozostali (posiadający poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów)	22 696 241	51,40%	22 696 241	43,76%

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

4.7. 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.

4.8. 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.

4.9. 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 akcji serii H Spółki 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 akcji serii H Spółki 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 akcji serii H Spółki 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 inne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

4.10. 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

2017 r. liczba członków Zarządu wynosiła 5. Na dzień publikacji raportu rocznego liczba członków Zarządu nie uległa zmianie.

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 subskrypcyjnych 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 2017 r. oraz na dzień publikacji raportu rocznego, Zarząd nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o wykupie akcji.

4.11. 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.

4.12. 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.

4.13. 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 31-12-2017 r.:

Mania Rafał	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Kowalczewski Michał	Członek Rady Nadzorczej
Kamiński Piotr	Członek Rady Nadzorczej
Bieske Tomasz	Członek Rady Nadzorczej
Buczowski Grzegorz	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej w 2017 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Källåker Håkan	rezygnacja	2017-10-11

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

Według stanu na 31 grudnia 2017 r. Komitet Audytu składał się z następujących członków:

1. Tomasz Bieske
2. Piotr Kamiński
3. Grzegorz Buczowski

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Komitetu Audytu.

Według stanu na 31 grudnia 2017 r. Komitet ds. Wynagrodzeń składał się z następujących członków:

1. Piotr Kamiński
2. Michał Kowalczewski
3. Grzegorz Buczowski

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Komitetu Audytu.

Według stanu na 31 grudnia 2017 r. Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem składał się z następujących członków:

1. Tomasz Bieske
2. Rafał Mania

W okresie sprawozdawczym nastąpiła jedna zmiana w składzie Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem, która była konsekwencją rezygnacji z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki przez p. Håkan Källåker, z dniem 11 października 2017 r.

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 31-12-2017 r.:

Osiecki Piotr	Prezes Zarządu
Zydorowicz Andrzej	Członek Zarządu
Mazurek Krzysztof	Członek Zarządu
Andrzej Ladko	Członek Zarządu
Czerwonka Ryszard	Członek Zarządu

Zmiany w składzie osobowym Zarządu w 2017 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Jakub Ryba	rezygnacja	2017-09-15

4.14. 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.

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 największych w Polsce niezależnych (tzn. niepowiązanych bezpośrednio z żadną instytucją finansową) 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.

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.

Przychody ze sprzedaży ALTUS TFI o wartości 350 234 tys. zł związane są bezpośrednio lub pośrednio z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.

Dane dot. ALTUS TFI

wyszczególnienie	01.01.-31.12.2017
Oplata stała za zarządzanie	176 793 719,90
Oplata zmienna za zarządzanie	45 184 916,61
Oplata manipulacyjna.za wydanie certyfikatów	3 088 208,63
Oplata dystrybucyjna	4 209 868,76
Zarządzanie portfelami	4 026 722,68
Wynagrodzenie z odzysku	116 462 672,69
Wynagrodzenie likwidatora	400 000,00
Pozostałe przychody	67 664,68
Razem przychody netto ze sprzedaży	350 233 773,95

Dane dot. Rockbridge TFI S.A.

wyszczególnienie	01.01.-31.12.2017
Oplata stała za zarządzanie	47 109 215,85
Oplata zmienna za zarządzanie	4 402 779,86
Oplata manipulacyjna.	2 173 886,62
Zarządzanie portfelami	2 056 097,25
Razem przychody netto ze sprzedaży	55 741 979,58

Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. uzyskiwał przychody z tytułu wykonywania usług agenta transferowego i uzyskał z tego tytułu przychody w wysokości 359 204,23 zł.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła istotna zmiana w zakresie podstawowych produktów, towarów lub usług oferowanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej.

- 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 dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa współpracuje m.in. z poniższymi Dystrybutorami:

1. KWLM Finanse Sp. z o.o.
2. ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
3. Partnerzy Inwestyjni Sp. z o.o.
4. Quanntum Sp. z o.o. sp. k.
5. Dom Maklerski BOŚ S.A.
6. ING Bank Śląski S.A.
7. Dom Maklerski Banku BPS S.A.
8. Dom Kredytowy NOTUS S.A.
9. Raiffeisen Bank Polska S.A.
10. mBank S.A.
11. Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.
12. Stefczyk Finanse
13. SKOK Unii Lubelskiej
14. Vestor Dom Maklerski S.A.
15. Bieszczadzka SKOK
16. SKOK Wisła
17. TU Saltus S.A.
18. Partner Finanse
19. EFIX Dom Maklerski S.A.
20. Copernicus Securities Spółka Akcyjna
21. Noble Securities Spółka Akcyjna
22. Novo Finance Sp. z o.o.

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 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 9 października 2017 r. Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejął zarządzanie funduszem inwestycyjnym Debt Profit Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty od spółki ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

- W dniu 3 listopada 2017 r. Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podpisało umowę na świadczenie usług prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszy zarządzanych przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z firmą ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

- W dniu 20 listopada 2017 r. Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. podpisało umowę o współpracy dotyczącą prowadzenia rejestru certyfikatów oraz operacyjnego wsparcia obsługi ewidencji uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych przez Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

- 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 przeniesie nieodpłatnie na SATURN TFI, a SATURN TFI przejmie zarządzanie Funduszem. Skutek w postaci przejęcia zarządzania nastąpi z chwilą określoną w art. 238 a ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2014 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, o ile do dnia 28 lutego 2018 r. spełnione zostaną łącznie poniższe warunki:
 - Zgromadzenie Inwestorów Funduszu wyrazi zgodę na przejęcie przez SATURN TFI oraz zmianę statutu – ALTUS TFI dokona zmiany Statutu Funduszu w zakresie określonym w art. 18 ust. 2 pkt 2 Ustawy, poprzez wskazanie SATURN TFI jako towarzystwa zarządzającego Funduszem oraz strony internetowej SATURN TFI jako miejsca publikacji do ogłoszeń o zmianie statutu Funduszu.
 - W dniu 12 stycznia 2017 r. Spółka poinformowała, że weszła w życie zmiana statutu funduszu ALTUS 59 FIZ, zgodnie z którą towarzystwem zarządzającym jest Funduszem jest SATURN TFI S.A. Tym samym zostały spełnione przesłanki określone w umowie o przejęcie zarządzania Funduszem zawartej pomiędzy ALTUS TFI a SATURN TFI oraz zaistniał skutek w postaci przejęcia zarządzania Funduszem.
 - 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.

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 2017 r. ALTUS TFI S.A. posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. posiadał 100% akcji w Rockbridge TFI S.A. (dawniej BPH TFI). 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 2017 r. wartość aktywów ALTUS TFI wynosiła 185 002 tys. zł. W tym 152 225 tys. zł stanowiły aktywa obrotowe, z których 19 666 tys. zł to krótkoterminowe aktywa finansowe a środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowiły 100 060 tys. zł.

Informacje o głównych inwestycjach zostały przedstawione w pkt. 16 niniejszego sprawozdania.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne transakcje z jednostkami powiązаныmi, za wyjątkiem:

1. Transakcji związanych z emisją i rozliczeniem warrantów subskrypcyjnych
2. Emisją akcji serii H
3. Objęciem akcji w Rockbridge TFI S.A. przez Piotra Osieckiego.

Powyższe transakcje zostały opisane w pkt.1.1. niniejszego sprawozdania finansowego.

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 okresie sprawozdawczym Spółka dominująca wyemitowała 600.000 sztuk akcji serii H po cenie emisyjnej 2,40 zł za każdą akcję. Środki z emisji Spółka dominująca wykorzystwała na inwestycje i bieżącą działalność.

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.

W dniu 13 kwietnia 2017 roku Altus Agent Transferowy Sp.z o.o. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku objęcia przez ALTUS TFI S.A. 59 500 udziałów o wartości nominalnej 50 zł za udział.

- 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 2017 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.

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 oraz jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych. Altus Agent Transferowy Sp. z o.o. wolne środki pieniężne przeznaczył na zakup akcji Rockbridge TFI S.A. 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 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**

Obecna działalność Grupy Kapitałowej w zakresie zamierzeń inwestycyjnych pokrywana jest z własnych środków pozyskanych z bieżącej działalności lub środków pozyskanych w drodze emisji akcji. Jednostka dysponuje wystarczającą ilością środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, by realizować obecne i potencjalne zamierzenia inwestycyjne.

18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Grupa Kapitałowa dąży do zwiększenia oferty produktowej oraz wielkości zarządzanych aktywów. W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie zanotowała czynników i nietypowych zdarzeń, które mogłyby mieć wpływ na osiągnięty wynik finansowy Grupy Kapitałowej oprócz wskazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

19.1. Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz popyt na usługi świadczone przez Grupę Kapitałową są ściśle związane z sytuacją makroekonomiczną i tempem wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost gospodarczy kraju przekłada się bowiem między innymi na chęć inwestowania wolnych środków w instrumenty finansowe inne niż lokaty bankowe i obligacje skarbowe. Do czynników o charakterze ekonomicznym wpływających na osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, oddziałują one bowiem bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne – im niższy poziom stóp procentowych, tym większe zainteresowanie klientów ofertą towarzystw funduszy inwestycyjnych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować zmniejszenie popytu na oferowane przez Grupę Kapitałową produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju samej grupy. Działalność Grupy Kapitałowej jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez oba Towarzystwa, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez Spółki w postaci wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami, a także za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych w ramach usługi *Asset Management*. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (*hossy*) oraz faz spadku (*bessy*). Pogorszenie koniunktury na rynkach kapitałowych oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe, a jednocześnie negatywnie oddziałuje na wartość tych instrumentów wchodzących w skład zarządzanych portfeli. W rezultacie wartość aktywów zarządzanych przez oba Towarzystwa funduszy/portfeli może ulec spadkowi, co może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki, której wynagrodzenie pobierane za zarządzanie funduszami/portfelami ustalone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach. 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 2017 był okresem, w którym aktywa funduszy inwestycyjnych osiągnęły poziom bliski 279 mld zł. 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.

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. Członkowie zarządu oraz kluczowi pracownicy są jednocześnie akcjonariuszami ALTUS TFI. Grupa Kapitałowa jest stabilna finansowo i generuje dodatni wynik finansowy, a staranny dobór projektów daje efekt w postaci generowania wartości dodanej zarówno dla Klientów, jak i samej grupy.

Misją Grupy Kapitałowej jest realizacja celów inwestycyjnych klientów poprzez:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19.3. Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej

Nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Grupy Kapitałowej lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywy Grupy Kapitałowej.

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

- sytuacja na GPW w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte 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, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez samą Grupę;

- możliwość pobrania przez Towarzystwa opłaty zmiennej za zarządzanie, zależnej od osiąganych wyników inwestycyjnych (tzw. success fee) oraz wysokość tej opłaty będzie miała wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągnięte przez Towarzystwa (opłata zmienna pobierana jest raz w roku).

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

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

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

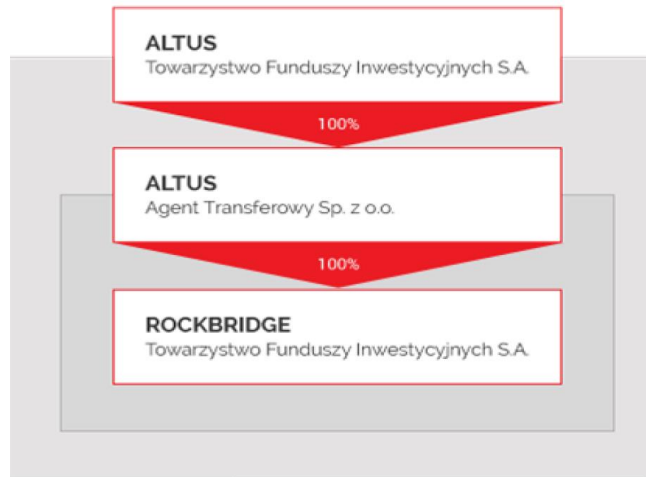
Grupa Kapitałowa ALTUS powstała w 2017 roku.

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

Skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 r. przedstawia się następująco:

1. Jednostka dominująca – ALTUS TFI S.A. – segment działalności – tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi
2. Jednostki zależne:
 - a) ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. – segment działalności – usługi finansowe
 - b) Rockbridge TFI S.A. segment działalności – tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi

Na dzień 31 grudnia 2017 r. skład Grupy Kapitałowej przedstawiał się następująco.



Konsolidacji podlegały wszystkie podmioty z Grupy Kapitałowej.

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.

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**

Spółka zawarła porozumienie z członkiem zarządu Jakubem Rybą w sprawie rozwiązania umowy o pracę oraz wypłaty odszkodowania z tytułu rozwiązania umowy o pracę oraz z Panem Tomaszem Gaszyńskim zatrudnionym jako zarządzający w sprawie rozwiązania umowy o pracę oraz wypłaty odszkodowania z tytułu rozwiązania umowy o pracę.

W związku ze zmianą jedyne go akcjonariusza Rockbridge TFI S.A. , która miała miejsce w dniu 31 sierpnia 2017 r. zawarto porozumienia z byłymi członkami zarządu Rockbridge TFI S.A dot. rozwiązania umowy o pracę oraz w zakresie odpraw z tytułu rozwiązania umów 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 członków zarządu jest w dużej mierze uzależnione od wyników w zarządzaniu funduszami lub subfunduszami inwestycyjnymi (opłata zmienna) i przekraczaniu, 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. 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 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.
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	24	0	4 679	4 703
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	24	216	2 218	2 458
Jakub Ryba	Członek Zarządu	27	153	1 689	1 869
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	0	300	1 194	1 494
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	238	30	0	268
Andrzej Ladko	Członek Zarządu	60	255	0	315
Razem		373	954	9 780	11 107

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.
Marcin Bednarek	Wiceprezes Zarządu	729	0	nd.	729
Marcin Berger	Wiceprezes Zarządu	658	0	nd.	658
Piotr Karnkowski	Prezes Zarządu	879	0	nd.	879
Aleksander Mokrzycki	Wiceprezes Zarządu	768	0	nd.	768
Piotr Góralewski	Prezes Zarządu	3	16	nd.	19
Tomasz Stadnik	Prezes Zarządu	13	92	nd.	105
Jakub Ryba	Wiceprezes Zarządu	10	62	nd.	72
Razem		3 060	170	nd.	3 230

Wynagradzania Rady Nadzorczej - 2017 rok**ALTUS TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2017 roku w tys. zł.
Mania Rafał	Przewodniczący RN	0
Kowalczewski Michał	Członek RN	0
Kamiński Piotr	Członek RN	9
Källåker Håkan	Członek RN	0
Bieske Tomasz	Członek RN	9
Grzegorz Buczkowski	Członek RN	3
Razem		21

Rockbridge TFI S.A.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej oraz uczestnictwo w komitetach RN wypłacone w 2017 roku w tys. zł.
Ladko Andrzej	Członek RN	16
Jajuga Krzysztof	Członek RN	64
Galewski Bogusław	Członek RN	16
Bielecka Marzena	Przewodnicząca RN	84
Razem		180

W dniu 10 października 2017 r., Pan Piotr Osiecki objął nieodpłatnie 33 warranty subskrypcyjnych serii B ALTUS TFI, Pan Andrzej Zygorowicz objął nieodpłatnie 15 warrantów subskrypcyjnych serii B ALTUS TFI, Pan Krzysztof Mazurek objął nieodpłatnie 12 warrantów subskrypcyjnych serii B ALTUS TFI. W dniu 13 grudnia 2017 r. wyżej wymienione osoby, które objęły łącznie 60 warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki, w ramach wykonywania uprawnienia z wyżej wskazanych warrantów subskrypcyjnych serii B, złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 600.000 akcji serii H Spółki, za wkłady pieniężne o łącznej wartości 1.440.000 zł. W dniu 29 grudnia 2017 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 22 grudnia 2017 r. nr 1551/2017, 600.000 akcji serii H Spółki zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym i jednocześnie zapisane na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów.

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 2017 r. następujący członkowie organów Emitenta posiadali jego akcje:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procent kapitału zakładowego	Procent głosów na WZA
Piotr Osiecki bezpośrednio i pośrednio poprzez Osiecki Inwestycje sp z o.o.	16 783 170	24 283 170	36,39%	45,29%
Andrzej Zygorowicz	2 219 957	2 219 957	4,81%	4,14%
Michał Kowalczewski	1 744 635	1 744 635	3,78%	3,25%
Krzysztof Mazurek	312 150	312 150	0,68%	0,58%
Ryszard Czerwonka	2 206	2 206	0,00%	0,00%

W związku z uchwalonym w dniu 15 grudnia 2017 r. podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Rockbridge TFI, Pan Piotr Osiecki objął 62.706 akcji nowej emisji spółki Rockbridge TFI. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Rockbridge TFI S.A., które zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 4 stycznia 2018 r., Pan Piotr Osiecki stał się akcjonariuszem posiadającym 62 706 akcji Rockbridge TFI stanowiących 9,99 % kapitału zakładowego tej spółki i uprawniających do 9,99 % głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

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

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 9 marca 2017 r. podmiotem wybranym do badania i przeglądu 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.

Umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2017 roku oraz przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2017 rok została zawarta 14 czerwca 2017 roku. Ponadto Spółka zawarła umowę na badanie i przegląd sprawozdania skonsolidowanego na lata 2017-2018 w dniu 13 kwietnia 2018 r.

27.2. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za 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

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

Dane dotyczące 2016 roku.

- a) badanie i przegląd sprawozdania finansowego – 12,5 tys. zł.
- b) inne usługi – 13,7 tys. zł.

Warszawa dnia, 27 kwietnia 2018 roku

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka – Członek Zarządu

Andrzej Ladko – Członek Zarządu