

Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe

za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Dla akcjonariuszy Altus TFI S.A.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec okresu obrotowego oraz wyniku finansowego i rentowności za ten okres.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie zasady rachunkowości, które opisane zostały w informacji dodatkowej.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

Bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych oraz informacja dodatkowa zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	<i>Strona</i>
Wybrane dane finansowe	1
Bilans	2
Rachunek zysków i strat	4
Zestawienie zmian w kapitale własnym	6
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	7
Informacja dodatkowa	8

Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd

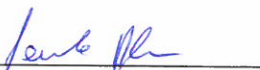
Piotr Osiecki – Prezes Zarządu



Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu



Jakub Ryba – Członek Zarządu

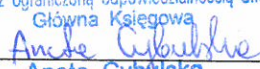


Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu



Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

VISTRA Fund Services Poland
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Główna Księgowa

Aneta Cybulska

Aneta Cybulska- Główna Księgowa



WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
daty do RZiS i RPP	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
daty do bilansu	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	90 505	88 595	21 604	21 039
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41 674	45 052	9 948	10 699
Zysk (strata) brutto	44 480	46 294	10 618	10 993
Zysk (strata) netto	36 157	37 564	8 631	8 920
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 865	39 283	7 368	9 329
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-140 368	-6 716	-33 507	-1 595
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	115 736	-15 863	27 627	-3 767
Przepływy pieniężne netto, razem	6 233	16 703	1 488	3 967
Aktywa, razem (na koniec bieżącego roku obrotowego i koniec poprzedniego roku obrotowego)	220 279	78 781	51 681	18 996
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (na koniec bieżącego roku obrotowego i koniec poprzedniego roku obrotowego)	16 751	26 909	3 930	6 488
Zobowiązania długoterminowe (na koniec bieżącego roku obrotowego i koniec poprzedniego roku obrotowego)	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe (na koniec bieżącego roku obrotowego i koniec poprzedniego roku obrotowego)	6 918	10 883	1 623	2 624
Kapitał własny (na koniec bieżącego roku obrotowego i koniec poprzedniego roku obrotowego)	203 528	51 872	47 751	12 508
Kapitał zakładowy (na koniec bieżącego roku obrotowego i koniec poprzedniego roku obrotowego)	5 757	4 360	1 351	1 051
Liczba akcji (w szt.) (na koniec bieżącego roku obrotowego i koniec poprzedniego roku obrotowego)	57 570 000	43 600	57 570 000	43 600
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,63	861,55	0,15	204,60
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,80	861,55	0,19	204,60
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego roku obrotowego i koniec poprzedniego roku obrotowego)	3,54	1 189,73	0,21	166,51
Rozwodniona średnioważona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR) (na koniec bieżącego roku obrotowego i koniec poprzedniego roku obrotowego)	4,49	1 189,73	1,05	286,88
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Dane finansowe zostały przeliczone dla daty 31.12.2014 dla danych wynikowych po średnim kursie EUR wyliczonym jako średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie i wynosi 4,1893, dla danych bilansowych wartości zostały przeliczone po kursie EUR na 31.12.2014, czyli 4,2623

Dane finansowe zostały przeliczone dla daty 31.12.2013 dla danych wynikowych po średnim kursie EUR wyliczonym jako średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie i wynosi 4,2110, dla danych bilansowych wartości zostały przeliczone po kursie EUR na 31.12.2013, czyli 4,1472

Warszawa, dnia 30 marca 2015

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
 Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Aneta Cybulska- Główna Księgowa

VISTRA Fund Services Poland
 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
 Główna Księgowa
 Aneta Cybulska

Handwritten signature

BILANS

AKTYWA

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł.	zł.
A. Aktywa trwałe	6 559 096,61	5 305 901,21
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
1. Koszt zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	139 044,61	154 547,21
1. Środki trwałe	139 044,61	154 547,21
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	24 302,64	58 689,54
c) urządzenia techniczne i maszyny	53 172,06	47 908,14
d) środki transportu	58 662,45	45 626,35
e) inne środki trwałe	2 907,46	2 323,18
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	3 416 000,00	3 301 500,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	3 416 000,00	3 301 500,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	3 416 000,00	3 301 500,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	3 416 000,00	3 301 500,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 004 052,00	1 849 854,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 004 052,00	1 849 854,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	72 221 857,06	214 973 050,32
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	24 967 760,90	18 580 620,57
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	24 967 760,90	18 580 620,57
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	24 963 018,90	18 578 746,12
- do 12 miesięcy	24 963 018,90	18 578 746,12
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tyt. podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych	0,00	0,00
c) inne	4 742,00	1 874,45
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	47 244 583,52	196 319 333,47
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	47 244 583,52	196 319 333,47
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	11 679 590,00	154 521 707,93
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	7 766 120,00	11 291 787,17
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	3 913 470,00	143 229 920,76
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	35 564 993,52	41 797 625,54
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 813 099,45	3 316 473,02
- inne środki pieniężne	33 751 894,07	38 481 152,52
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 512,64	73 096,28
Aktywa razem	78 780 953,67	220 278 951,53

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

VISTRA Fund Services Poland

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Główna Księgową

Aneta Cybulska- Główna Księgową

Aneta Cybulska

PASYWA

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł.	zł.
A. Kapitał własny	51 872 227,87	203 528 125,52
I. Kapitał podstawowy	4 360 000,00	5 757 000,00
II. Należne, wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał zapasowy	5 297 053,08	155 973 980,65
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	741 960,00	649 215,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	3 909 582,33	4 991 352,86
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) z netto	37 563 632,46	36 156 577,01
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wiel. ujemna)	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 908 725,80	16 750 826,01
I. Rezerwy na zobowiązania	16 025 582,01	9 832 621,52
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	359 140,00	700 696,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	15 666 442,01	9 131 925,52
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	15 666 442,01	9 131 925,52
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	10 883 143,79	6 918 204,49
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	10 883 143,79	6 918 204,49
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 228 967,28	5 396 437,17
- do 12 miesięcy	2 228 967,28	5 396 437,17
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tyt. podatków, cel ubezpieczeń i innych świadczeń	8 606 115,71	1 517 362,19
h) z tytułu wynagrodzeń	1 687,00	0,00
i) inne	46 373,80	4 405,13
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	0,00	0,00
Pasywa razem	78 780 953,67	220 278 951,53

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
Wartość księgowa	51 872 227,87	203 528 126,46
Liczba akcji (w szt.)	43 600	57 570 000,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1 189,73	3,54
Rozwodniona (średnioważona) liczba akcji (w szt.)	43 600	45 331 437,81
Rozwodniona (średnioważona) wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1 189,73	4,49

Pozycje pozabilansowe:	
1. Należności warunkowe	nie dotyczy
2. Zobowiązania warunkowe	nie dotyczy
3. Inne	nie dotyczy

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd
Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Aneta Cybulska- Główna Księgowa

[Signature]
[Signature]
[Signature]
VISTRA Fund Services Poland
 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
 Główna Księgowa
Aneta Cybulska
Aneta Cybulska

[Signature]

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - WARIANT PORÓWNAWCZY

	01.01.-31.12.2013 r.	01.01.-31.12.2014 r.
	zł.	zł.
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	88 594 822,34	90 505 316,36
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	88 594 822,34	90 505 316,36
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie +, zmniejszenie -)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia świadczeń na własne jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	32 820 771,68	43 888 430,90
I. Amortyzacja	32 771,21	48 452,68
II. Zużycie materiałów i energii	129 022,70	77 595,86
III. Usługi obce	27 848 419,13	35 771 650,31
IV. Podatki i opłaty, w tym:	71 392,25	56 463,69
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	4 077 987,31	7 357 870,42
VI. Ubezpieczenia społeczne i świadczenia	160 545,59	213 944,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	500 633,49	362 453,94
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	55 774 050,66	46 616 885,46
D. Pozostałe przychody operacyjne	929 564,61	386 020,87
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	929 564,61	386 020,87
E. Pozostałe koszty operacyjne	11 651 427,83	5 328 558,13
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	11 651 427,83	5 328 558,13
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	45 052 187,44	41 674 348,20
G. Przychody finansowe	1 285 929,17	3 200 134,79
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	456 067,17	2 487 708,30
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	712 370,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	829 850,00	0,00
V. Inne	12,00	56,49
H. Koszty finansowe	44 471,15	394 385,98
I. Odsetki, w tym:	607,99	215,19
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	227 655,43
IV. Inne	43 863,16	166 515,36
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	46 293 645,46	44 480 097,01
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	46 293 645,46	44 480 097,01
L. Podatek dochodowy	8 730 013,00	8 323 520,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	37 563 632,46	36 156 577,01

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	37 563 632,46	36 156 577,95
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	43 600,00	45 331 437,81
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	861,55	0,80
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	43 600,00	45 331 437,81
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	861,55	0,80

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, nie ponosi odpowiedzialności S.K.A.

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Aneta Cybulska- Główna Księgowa

VISTRA Fund Services Poland
Główna Księgowa
Aneta Cybulska

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - WARIANT KALKULACYJNY

	01.01.-31.12.2013 r.	01.01.-31.12.2014 r.
	zł.	zł.
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	88 594 822,34	90 505 316,36
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	88 594 822,34	90 505 316,36
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	0,00	0,00
- jednostkom powiązanym	0,00	0,00
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0,00	0,00
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	88 594 822,34	90 505 316,36
D. Koszty sprzedaży	26 072 546,94	33 403 548,90
E. Koszty ogólnego zarządu	6 748 224,74	10 484 882,00
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	55 774 050,66	46 616 885,46
G. Pozostałe przychody operacyjne	929 564,61	386 020,87
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	929 564,61	386 020,87
H. Pozostałe koszty operacyjne	11 651 427,83	5 328 558,13
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	11 651 427,83	5 328 558,13
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	45 052 187,44	41 674 348,20
J. Przychody finansowe	1 285 929,17	3 200 134,79
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	456 067,17	2 487 708,30
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	712 370,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	829 850,00	0,00
V. Inne	12,00	56,49
K. Koszty finansowe	44 471,15	394 385,98
I. Odsetki, w tym:	607,99	215,19
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	227 655,43
IV. Inne	43 863,16	166 515,36
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	46 293 645,46	44 480 097,01
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I. - M.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)	46 293 645,46	44 480 097,01
O. Podatek dochodowy	8 730 013,00	8 323 520,00
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)	37 563 632,46	36 156 577,01

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, niniejszą odpowiedzialnością S.K.A.

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Aneta Cybulska- Główna Księgowa

VISTRA Fund Services Poland
Główna Księgowa
Aneta Cybulska

du

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	01.01.-31.12.2013 r.	01.01.-31.12.2014 r.
	zł.	zł.
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	30 107 468,65	51 872 227,87
-korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	30 107 468,65	51 872 227,87
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	4 320 000,00	4 360 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	40 000,00	1 397 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	40 000,00	1 705 000,00
objęcia akcji z kapitału warunkowego	40 000,00	67 000,00
emisja akcji	0,00	1 638 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	308 000,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	308 000,00
1.2 Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	4 360 000,00	5 757 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1 Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
2.2 Należne wpłat na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
3.1 Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 463 472,26	5 297 053,08
4.1 Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 833 580,82	150 676 927,57
a) zwiększenie (z tytułu)	3 833 580,82	189 779 269,21
- objęcia akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	153 972 000,00
-z podziału zysku (ustawowo)	3 833 580,82	0,00
- przeniesienie z kapitału rezerwowego na umorzenie akcji własnych	0,00	35 807 269,21
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	39 102 341,64
- umorzenie akcji własnych	0,00	36 652 000,00
- wynagrodzenie za emisję akcji na GPW	0,00	2 450 341,64
4.2 Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	5 297 053,08	155 973 980,65
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	638 000,00	741 960,00
5.1 Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	103 960,00	92 745,00
a) zwiększenie (z tytułu)	103 960,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	92 745,00
5.2 Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	741 960,00	649 215,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	2 713 128,81	3 909 582,33
6.1 Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	1 196 453,52	1 081 770,53
a) zwiększenie (z tytułu)	2 097 286,76	37 944 032,46
podział zysku – rezerwowy	0,00	33 807 269,21
podział zysku-cele społeczne	2 097 286,76	3 756 363,25
wpłaty na akcje serii E (kapitał niezarejestrowany)	0,00	380 400,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	900 833,24	36 862 261,93
- rejestracja w KRS wpłat na akcje serii E -przeniesienie na kapitał podstawowy	40 000,00	0,00
- wykorzystania funduszu na cele społeczne	860 833,24	1 054 992,72
- przeniesienie na kapitał zapasowy w celu umorzenia akcji własnych	0,00	35 807 269,21
6.2 Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	3 909 582,33	4 991 352,86
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	20 972 867,58	37 563 632,46
7.1 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	20 972 867,58	37 563 632,46
-korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
7.2 Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	20 972 867,58	37 563 632,46
a)zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
-podział zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	20 972 867,58	37 563 632,46
- pokrycie strat z lat ubiegłych	0,00	0,00
- dywidendy	15 042 000,00	0,00
- przeznaczenie na cele społeczne	2 097 286,76	3 756 363,25
- kapitał rezerwowy	0,00	33 807 269,21
- kapitał zapasowy	3 833 580,82	0,00
7.3 Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4 Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
7.5 Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
7.6 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
8. Wynik netto	37 563 632,46	36 156 577,01
a) zysk netto	37 563 632,46	36 156 577,01
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	51 872 227,87	203 528 125,52
III. Kapitał (fund.) własny, po uwzgl. prop. podz. zysku (pokr. straty)	51 872 227,87	203 528 125,52

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Aneta Cybulska- Główna Księgowa

VISTRA Fund Services Poland
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Główna Księgowa
Aneta Cybulska

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.-31.12.2013 r.	01.01.-31.12.2014 r.
	zł.	zł.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I Zysk (strata) netto	37 563 632,46	36 156 577,01
II Korekty razem	1 718 975,97	-5 291 885,08
1. Amortyzacja	32 771,21	48 452,68
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	-2 137 849,52
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-829 850,00	-484 714,57
5. Zmiana stanu rezerw	9 460 181,32	-6 171 205,49
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-10 962 928,92	6 387 140,33
8. Zmiana stanu zob.krótkoterm., z wyjątkiem poz. i kredytów	5 720 743,98	-3 964 939,30
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 701 941,62	1 090 614,36
10. Inne korekty	0,00	-59 383,57
III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	39 282 608,43	30 864 691,93
B Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I Wpływy	0,00	6 973 685,07
1. Zbycie wart.niemat.i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwest w nieruchomości oraz wart. niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	161 315,07
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	161 315,07
- odsetki	0,00	161 315,07
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	6 812 370,00
II. Wydatki	6 716 391,11	147 341 539,76
1. Nabycie wart.niem. i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	116 391,11	41 539,76
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	6 600 000,00	147 300 000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	6 600 000,00	147 300 000,00
- nabycie aktywów finansowych	6 600 000,00	147 300 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-6 716 391,11	-140 367 854,69
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I Wpływy	40 000,00	153 750 787,50
1. Wpływy netto z wyd. udz. (emisji akcji) i inn. instr. kap.,dopłat do kapit.	40 000,00	153 750 787,50
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	15 902 833,24	38 014 992,72
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	36 960 000,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	15 042 000,00	0,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właśc. wydatki z tyt.podz. zysku	860 833,24	1 054 992,72
4. Spłata kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-15 862 833,24	115 735 794,78
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	16 703 384,08	6 232 632,02
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych w tym:	16 703 384,08	6 232 632,02
- zmiana stanu śr.pieniężnych z tyt.różnic kurs.	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	18 861 609,44	35 564 993,52
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D) w tym,	35 564 993,52	41 797 625,54
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Aneta Cybulska- Główna Księgowa

VISTRA Fund Services Poland
Główna Księgowa
Aneta Cybulska

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja niniejsza została opracowana z uwzględnieniem postanowień art. 48. ust 1 i 2 znowelizowanej ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330) według wzorca zawartego w załączniku do cytowanej ustawy oraz Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości i ma na celu uzupełnienie danych zawartych w bilansie oraz rachunku zysków i strat jednostki.

Informacja zawiera najistotniejsze z punktu widzenia jednostki dane charakteryzujące sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. a) Nazwa i siedziba: **ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
00-696 Warszawa, ul. Pankiewicza 3
- b) Podstawowy przedmiot działalności:
działalność związana z zarządzaniem funduszami PKD 6630Z
- c) Organ rejestrowy: Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
- d) Nr w rejestrze: 0000290831
- e) Branża według klasyfikacji przyjętej przez GPW: Finansowa
2. Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.
3. Sprawozdanie obejmuje okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
Dane porównywalne obejmują okres od 01 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 r.
4. W skład jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.
Emitent nie jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skład osobowy Zarządu:

Osiecki Piotr	Prezes Zarządu
Ryba Jakub	Członek Zarządu
Zydorowicz Andrzej	Członek Zarządu
Mazurek Krzysztof	Członek Zarządu

Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Mania Rafał	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Kowalczewski Michał	Członek Rady Nadzorczej
Kamiński Piotr	Członek Rady Nadzorczej
Källåker Håkan	Członek Rady Nadzorczej
Bieske Tomasz	Członek Rady Nadzorczej

5. Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do 31 grudnia 2015 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

6. W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiło połączenie spółki z inną jednostką.

7. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości:

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień bilansowy są zgodne ze znowelizowaną ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwaną dalej „Ustawą”, która określa między innymi zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

- a) Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.
- b) Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.
- c) Środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne i prawne
Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia, kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych stanowiących nabyte prawa dokonywane są na podstawie planu amortyzacji, zawierającego stawki i kwoty rocznych odpisów.

Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego.

d) Udziały w innych jednostkach

Spółka posiada jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w zarządzanych funduszach.

W przypadku długoterminowych aktywów finansowych wycena jest odnoszona na kapitał z aktualizacji natomiast w przypadku krótkoterminowych wycena odnoszona jest na wynik finansowy (w przychody i koszty)

e) Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości wymaganej zapłaty (z uwzględnieniem pomniejszenia ich o utworzone odpisy aktualizujący).

Kursy przyjęte do wyceny należności wyrażonych w wawlutach obcych na dzień bilansowy wynoszą:

EURO	4,2623
USD	3,5072

f) Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Kursy przyjęte do wyceny zobowiązań wyrażonych w wawlutach obcych na dzień bilansowy wynoszą:

EURO	4,2623
USD	3,5072

g) Rezerwy - w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości;

h) Kapitały (fundusze) własne, z wyjątkiem udziałów (akcji) własnych, oraz pozostałe aktywa i pasywa - w wartości nominalnej.

i) Kurs zastosowany przy wyliczeniu danych finansowych zawarych w rachunku wyników zostały przeliczone dla daty 31.12.2014 dla danych wynikowych po średnim kursie EUR wyliczonym jako średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie i wynosi 4,1893

Najwyższy kurs w okresie: 4,2623 z dnia 31.12.2014 (TAB 252/A/NBP/2014)

Najniższy kurs w okresie: 4,1420 z dnia 30.05.2014 (TAB 104/A/NBP/2014)

! W badanym okresie nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów lat poprzednich, w tym korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdaniach finansowych

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Aneta Cybulska- Główna Księgowa

VISTRA Fund Services Poland
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Główna Księgowa
Aneta Cybulska

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

I. Część pierwsza

1. Środki trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz inwestycje długoterminowe.

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych zawierających stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tyt.: aktualizacji wartości, nabycia, przeszacowania oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowego umorzenia.

a) własne

	Zaliczki na WNIP WNIP	WNIP				Razem
		Znak towarowy	Oprogramowanie	Licencje pozostałe	Pozostałe WNIP	
	zł.	zł.	zł.	zł.	zł.	zł.
Wartość na 01.01.2014	0,00	0,00	5 264,04	0,00	10 980,00	16 244,04
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31.12.2014	0,00	0,00	5 264,04	0,00	10 980,00	16 244,04
Umorzenie 01.01.2014	0,00	0,00	5 264,04	0,00	10 980,00	16 244,04
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31.12.2014	0,00	0,00	5 264,04	0,00	10 980,00	16 244,04
Wartość netto						
Stan na 01.01.2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31.12.2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

	Środki w budowie	Rzeczowy majątek trwały				Razem
		Budyn.i budow. Grupa 1	Urząd. Tech. Grupa 4 - 6	Śr. Transp. Grupa 7	Pozostałe Grupa 8	
	zł.	zł.	zł.	zł.	zł.	zł.
Wartość na 01.01.2014	0,00	25 130,99	125 904,40	65 180,50	15 318,34	231 534,23
Zwiększenia	0,00	36 900,00	27 055,28	0,00	0,00	63 955,28
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31.12.2014	0,00	62 030,99	152 959,68	65 180,50	15 318,34	295 489,51
Umorzenie 01.01.2014	0,00	828,35	72 732,34	6 518,05	12 410,88	92 489,62
Zwiększenia	0,00	2 513,10	32 319,20	13 036,10	584,28	48 452,68
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31.12.2014	0,00	3 341,45	105 051,54	19 554,15	12 995,16	140 942,30
Wartość netto						
Stan na 01.01.2014	0,00	24 302,64	53 172,06	58 662,45	2 907,46	139 044,61
Stan na 31.12.2014	0,00	58 689,54	47 908,14	45 626,35	2 323,18	154 547,21

b) przyjęte w leasing - nie dotyczy

c) wykazywane pozabilansowo - nie dotyczy

Inwestycje długoterminowe, w jednostkach pozostałych, wykazane w PLN, z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane (dostępne do odsprzedaży wyceniane przez kapitał)

Certyfikaty Inwestycyjne Serii A ALTUS 9 FIZ		
	Ilość	Wartość
Wartość na 01.01.2014	25000	3 416 000,00 zł
Zwiększenia - wycena		39 250,00 zł
Zmniejszenia - wycena		153 750,00 zł
Stan na 31.12.2014	25000	3 301 500,00 zł

2. Wartość gruntów użytkowanych w całości

Nie dotyczy.

3. Wartość nieamortyzowanych lub nieumarczanych przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu.

Nie dotyczy.

4. Należności krótkoterminowe - struktura

Wyszczególnienie	PLN	EURO	USD	wartość po wycenie kursowej	Razem
Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności od pozostałych jednostek, w tym:	11 990 956,27	0,00	1 878 896,07	6 589 664,30	18 580 620,57
z tytułu dostaw i usług	12 010 585,26	0,00	1 878 896,07	6 589 664,30	18 600 249,56
odpisy aktualizujące należności	21 503,44	0,00	0,00	0,00	21 503,44
inne	1 874,45	0,00	0,00	0,00	1 874,45
Suma					18 580 620,57

Wiekowanie należności w dniach

	31.12.2014
do 90	18 213 401,44
od 91 do 180	105 720,57
od 181 do 270	75 840,30
od 271 do 360	172 742,32
od 361	34 419,38
Suma	18 602 124,01
odpisy aktualizujące	21 503,44
Razem	18 580 620,57

5. Krótkoterminowe aktywa finansowe - wyrażone w PLN, nienotowane, o nieograniczonej zbywalności

Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, wyceniane są przez wynik finansowy. Wycena następuje do wartości godziwej ustalonej w oparciu o WAN Funduszy.

Ryzyko stopy procentowej - nie dotyczy

Ryzyko walutowe - nie dotyczy

Ryzyko dotyczy tylko zmian kształtowania się WAN Funduszy.

Oprocentowanie lokat - stały procent

	31.12.2014
w jednostkach powiązanych	0,00
w pozostałych jednostkach, w tym:	154 521 707,93
a) inne papiery wartościowe, w tym:	11 291 787,17
- jednostki uczestnictwa FIO	11 291 787,17
cena nabycia	10 500 252,60
wycena	791 534,57
b) inne krótkoterminowe aktywa finansowe	143 229 920,76
- certyfikaty inwestycyjne FIZ	1 360 400,00
cena nabycia	1 300 000,00
wycena	60 400,00
- lokaty powyżej 3 m-cy	141 869 520,76
wartość lokaty	140 000 000,00
naliczone odsetki	1 869 520,76

Jednostki uczestnictwa - wykaz

Nazwa	Kategoria	Ilość	wartość
JU ALTUS ASZ RYNKU POLSKIEGO	A	5 000,00	657 850,00
JU ALTUS ASZ DŁUŻNY	A	29 500,00	3 336 450,00
JU ALTUS SHORT	A	500,00	49 770,00
JU ALTUS Subfundusz PIENIEŻNY	A	10 000,00	1 037 300,00
JU ALTUS ASZ NOWEJ EUROPE	A	10 001,26	1 049 732,56
JU ALTUS OPTYMALNEGO WZROSTU	A	10 001,26	1 065 934,61
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO OSZCZĘDZANIA		25 000,00	2 562 250,00
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN OBLIGACJI KORPORACYJNYCH		5 000,00	508 100,00
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN GLOBALNYCH MOŻLIWOŚCI		5 000,00	493 850,00
SUBFUNDUSZ RAIFFEISEN AKTYWNEGO INWESTOWANIA		5 000,00	530 550,00
Razem			11 291 787,17

Certyfikaty inwestycyjne - wykaz

Nazwa	Ilość	wartość
CI SERII A ALTUS ASZ FIZ GLOBAL	10 000,00	1 058 600,00
CI SERII A FWR SELEKTYWNY FIZ	3 000,00	301 800,00
Razem		1 360 400,00

6. Środki pieniężne, wyrażone w PLN, struktura

	31.12.2014
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, w tym:	41 797 625,54
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 316 473,02
b) inne środki pieniężne (lokaty do 3 m-cy)	38 481 152,52

7. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nie dotyczy.

8. Kapitał podstawowy - dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych.**Struktura własności kapitału podstawowego (akcyjnego) wg stanu na 31.12.2013 wg księgi akcyjnej**

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Seria	Typ akcji	Wartość akcji (zł)	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Piotr Osiecki	22 004	A, B, C, D	Imienne zwykłe	2 200 400,00 zł	50,01%
Michał Kowalczewski	4 380	B, C	Imienne zwykłe	438 000,00 zł	9,95%
Bogusław Galewski	4 620	B, C	Imienne zwykłe	462 000,00 zł	10,50%
Andrzej Zydorowicz	3 852	A, B, C	Imienne zwykłe	385 200,00 zł	8,75%
Jakub Ryba	900	E	Imienne zwykłe	90 000,00 zł	2,05%
Tomasz Gaszyński	300	E	Imienne zwykłe	30 000,00 zł	0,68%
ALFACOMMUNICA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 Spółka komandytowo-akcyjna	4 148	A, C	Imienne zwykłe	414 800,00 zł	9,43%
AMEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 Spółka komandytowo-akcyjna	3 796	C	Imienne zwykłe	379 600,00 zł	8,63%
Razem	44 000			4 400 000,00 zł	100,00%

Struktura własności kapitału podstawowego (akcyjnego) wg stanu na 31.12.2013 wg KRS

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Seria	Typ akcji	Wartość akcji (zł)	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Piotr Osiecki	22 004	A, B, C, D	Imienne zwykłe	2 200 400,00 zł	50,47%
Michał Kowalczewski	4 380	B, C	Imienne zwykłe	438 000,00 zł	10,05%
Bogusław Galewski	4 620	B, C	Imienne zwykłe	462 000,00 zł	10,60%
Andrzej Zydorowicz	3 852	A, B, C	Imienne zwykłe	385 200,00 zł	8,83%
Jakub Ryba	600	E	Imienne zwykłe	60 000,00 zł	1,38%
Tomasz Gaszyński	200	E	Imienne zwykłe	20 000,00 zł	0,46%
ALFACOMMUNICA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Spółka komandytowo-akcyjna	4 148	A, C	Imienne zwykłe	414 800,00 zł	9,51%
AMEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Spółka komandytowo-akcyjna	3 796	C	Imienne zwykłe	379 600,00 zł	8,71%
Razem	43 600			4 360 000,00 zł	100,00%

Objęcie 400 akcji serii E (kwota 40 000 zł) dokonane w roku 2013 zarejestrowano w KRS w dniu 29.01.2014, stąd różnica w ilości akcji prezentowanych według wpisu KRS i według księgi akcyjnej na 31.12.2013

Skład akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., uwzględniający akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki, został przedstawiony w poniższej tabeli:

Stan posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy kształtuje się następująco:

Nazwa podmiotu	Liczba akcji	% udział w kz	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
MFA 2 SKA	2 970 000	5,15%	2 970 000	4,56%
Osiecki Piotr	22 754 000	39,44%	30 254 000	46,41%
Osiecki Investments SCSP	72 960	0,13%	72 960	0,11%
Kowalczewski Michał	2 700 000	4,68%	2 700 000	4,14%
Galewski Bogusław	2 700 000	4,68%	2 700 000	4,14%
Andrzej Zydorowicz	3 362 246	5,83%	3 362 246	5,16%
Mania Investments SCSP	3 313 366	5,74%	3 313 366	5,08%
EBOR	3 400 000	5,89%	3 400 000	5,22%
ING OFE	4 075 000	7,06%	4 075 000	6,25%
Jakub Ryba	1 055 571	1,83%	1 055 571	1,62%
Krzysztof Mazurek	122 570	0,21%	122 570	0,19%
Pozostali	11 164 287	19,35%	11 164 287	17,13%
Razem	57 690 000			

Objęcie 120.000 szt. akcji serii E przez Pana Krzysztofa Mazurka dokonane w roku 2014 na dzień bilansowy nie zostało zarejestrowane w KRS

Struktura własności kapitału podstawowego (akcyjnego) wg stanu na 31.12.2014 r. wg KRS

Seria	Liczba akcji	Cena nominalna	Wartość nominalna	pokrycie	prawo do dywidendy	rodzaj ograniczenia praw do akcji	rodzaj uprzywilejowania akcji
A	7 500 000	0,10 zł	750 000,00 zł	gotówka	od 18.10.2007	Brak	Uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów
B	7 500 000	0,10 zł	750 000,00 zł	gotówka	od 29.02.2008	Brak	Brak
C	22 004 000	0,10 zł	2 200 400,00 zł	gotówka	od 01.01.2009	Brak	Brak
D	2 800 000	0,10 zł	280 000,00 zł	gotówka	od 01.01.2011	Brak	Brak
E	1 386 000	0,10 zł	138 600,00 zł	gotówka	od 01.01.2011, od 01.01.2012, od 01.01.2013, od 01.01.2014	Brak	Brak
F	16 380 000	0,10 zł	1 638 000,00 zł	gotówka	od 01.01.2014	Brak	Brak
	57 570 000		5 757 000,00 zł				

Zmiany w kapitale zakładowym w 2014 roku

Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	4 360 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	1 705 000,00
objęcia akcji z kapitału warunkowego	67 000,00
objęcia akcji serii E, F	1 638 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	308 000,00
- umorzenia udziałów (akcji)	308 000,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	5 757 000,00

Przewidywane zmiany kapitału warunkowego

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 226.000 (dwieście dwadzieścia sześć tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 2.260.000 (dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) nowych zwykłych imiennych akcji serii E, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda akcja.

9. Kapitał zapasowy, rezerwy i z aktualizacji wyceny- stan na początek roku obrotowego, zwiększenia i wykorzystanie oraz stan końcowy - zgodnie z zestawieniem zmian w kapitale własnym.

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł.	zł.
Stan na początek okresu - kapitał zapasowy	1 463 472,26	5 297 053,08
zwiększenie kapitału, z tytułu	3 833 580,82	189 779 269,21
- objęcia akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	153 972 000,00
-z kapitału rezerwowego na umorzenie akcji własnych	3 833 580,82	35 807 269,21
zmniejszenie, z tytułu	0,00	39 102 341,64
- umorzenie akcji własnych	0,00	36 652 000,00
- wynagrodzenie za emisję akcji na GPW	0,00	2 450 341,64
Stan na koniec okresu - kapitał zapasowy	5 297 053,08	155 973 980,65

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł.	zł.
Stan na początek okresu - kapitał rezerwowy	2 000 000,00	2 000 000,00
zwiększenie kapitału	0,00	34 187 669,21
zmniejszenie kapitału	0,00	35 807 269,21
Stan na koniec okresu - kapitał rezerwowy	2 000 000,00	380 400,00

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł.	zł.
Stan na początek okresu - Fundusz specjalny cele społeczne	673 128,81	1 909 582,33
zwiększenie kapitału	2 103 286,76	3 756 363,25
zmniejszenie kapitału	866 833,24	1 054 992,72
Stan na koniec okresu - Fundusz specjalny cele społeczne	1 909 582,33	4 610 952,86

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł.	zł.
Stan na początek okresu - kapitał z aktualizacji wyceny	638 000,00	741 960,00
zwiększenie kapitału, z tytułu wyceny CI ALTUS 9 FIZ	103 960,00	68 463,00
zmniejszenie kapitału, z tytułu wyceny CI ALTUS 9 FIZ	0,00	161 208,00
Stan na koniec okresu - kapitał z aktualizacji wyceny	741 960,00	649 215,00

Jednostka sfinansowała umorzenie akcji własnych m.in. w rozliczeniu z kapitałem rezerwowym powstałym z zysku za rok 2013, za pośrednictwem kapitału zapasowego. Powyższy sposób ujęcia księgowego umorzenia akcji własnych nie miał wpływu na wielkość i prezentację w bilansie na dzień 31.12.2014 r. kapitałów Spółki, w tym kapitału podstawowego, sumę bilansową ani wynik finansowy Spółki.

10. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

Spółka w roku obrotowym uzyskała zysk netto w wysokości 36.156.577,01 zł, który zostanie rozdysponowany zgodnie z uchwałą w sprawie podziału zysku

11. Rezerwy według celu ich utworzenia - stan, struktura i zmiany w ciągu roku

a) Rezerwa z tytułu podatku odroczonego dochodowego ujmowanego w wyniku finansowym:

	Stan na dn. 31.12.2013 r.	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Utworzenie	Stan na dn. 31.12.2014 r.
Tytuł rezerwy					
Rezerwa na podatek odroczonego	185 100,00	0,00	0,00	363 311,00	548 411,00
Razem	185 100,00	0,00	0,00	363 311,00	548 411,00

b) Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne:

	Stan na dn. 31.12.2013 r.	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Utworzenie	Stan na dn. 31.12.2014 r.
Tytuł rezerwy					
Rezerwa na odprawy emerytalne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

c) Pozostałe rezerwy

	Stan na dn. 31.12.2013 r.	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Utworzenie	Stan na dn. 31.12.2014 r.
Tytuł rezerwy					
Koszty funduszy	2 398 769,05	2 398 769,05	0,00	703 039,84	703 039,84
Audyt	4 305,00	4 305,00	0,00	4 920,00	4 920,00
Wynagrodzenia	1 824 424,14	1 542 428,15	0,00	2 593 404,01	2 875 400,00
Rezerwa na należności	-61 056,18	61 056,18	0,00	0,00	0,00
Program motywacyjny	11 500 000,00	11 500 000,00	0,00	5 258 000,00	5 258 000,00
Pozostałe koszty	0,00	0,00	0,00	290 565,68	290 565,68
Razem	15 666 442,01	15 506 558,38	0,00	8 849 929,53	9 131 925,52

12. Odpisy aktualizujące wartość należności - stan i zmiany w ciągu roku;

Wyszczególnienie	Wartość (zł)
odpisy aktualizujące należności stan: 01.01.2014	192 963,68 zł
zwiększenia	- zł
zmniejszenia	171 460,24 zł
odpisy aktualizujące należności stan: 31.01.2014	21 503,44 zł

13. Zobowiązania - struktura czasowa według przewidywanego umową okresu spłaty, walutowa

	do 1 roku	od 1 roku - do 3 lat	powyżej 5 lat	od 3 - do 5 lat
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00	0,00
-do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	6 918 204,49	0,00	0,00	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług	5 396 437,17	0,00	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00
g) z tyt. podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń	1 517 362,19	0,00	0,00	0,00
h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00	0,00	0,00
i) inne	4 405,13	0,00	0,00	0,00
Razem	6 918 204,49	0,00	0,00	0,00

	PLN	EURO	USD	wartość po wycenie kursowej	Razem
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	6 484 417,98	100 165,86	1 953,00	433 786,51	6 918 204,49
a) z tytułu dostaw i usług	4 962 650,66	100 165,86	1 953,00	433 786,51	5 396 437,17
b) z tyt. podatków, ceł ubezpieczeń i innych świadczeń	1 517 362,19	0,00	0,00	0,00	1 517 362,19
c) inne	4 405,13	0,00	0,00	0,00	4 405,13
RAZEM	6 484 417,98	100 165,86	1 953,00	433 786,51	6 918 204,49

14. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe - wykaz istotnych pozycji

a) Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł.	zł.
Ubezpieczenie samochodu	1 215,14	1 074,56
Prenumeraty	3 201,75	0,00
Licencje	375,21	1 169,28
Pozostałe: domeny, serwisy informacyjne	4 720,54	10 071,45
Koszty FINEX SCIAV SIF FUND	0,00	24 568,24
Pozostałe: rozliczenie międzyokresowe przychodów	0,00	36 212,75
Razem	9 512,64	73 096,28

b) Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów - patrz wyżej nota 11 (rezerwy wg celu ich utworzenia)

15. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki - wykaz grup ze wskazaniem jego rodzaju

Nie dotyczy

16. Zobowiązania warunkowe - w tym udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia także wekslowe.

Nie dotyczy

17. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Głównymi składnikami aktywów ALTUS TFI S.A. są lokaty bankowe, zaś niewielki ich procent stanowią jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez ALTUS TFI S.A. Oznacza to, że Towarzystwo już w trakcie procesu doboru składników lokat dokonuje ograniczania ryzyka, koncentrując się na aktywach o niskim poziomie ryzyka finansowego. Z uwagi na taką politykę inwestycyjną Towarzystwo nie stosuje strategii zabezpieczających składniki aktywów.

Z uwagi na specyfikę działalności ALTUS TFI S.A. ryzyko finansowe w większym stopniu niż Towarzystwa dotyczy funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. W celu ograniczania ryzyka finansowego oraz innego typu ryzyk występujących w działalności zarządzanych przez ALTUS TFI funduszy Towarzystwo posiada wewnętrzne procedury zarządzania ryzykiem zgodne z Oddziałem 3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

II. Część druga

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów - struktura rzeczowa.

	sprzedaż w 2014 roku (zł)		
Wyszczególnienie	Kraj	Zagranica	Razem
Opłata stała za zarządzanie	58 405 043,14 zł	2 340 838,52 zł	60 745 881,66 zł
Opłata zmienna za zarządzanie	17 979 876,59 zł	6 576 639,92 zł	24 556 516,51 zł
Opłata manipulacyjna/za wydanie certyfikatów	3 299 298,26 zł	- zł	3 299 298,26 zł
Opłata za wykupienie certyfikatów	- zł	- zł	- zł
Opłata dystrybucyjna	1 496 161,11 zł	- zł	1 496 161,11 zł
Inne	407 458,82 zł	- zł	407 458,82 zł
Razem przychody netto ze sprzedaży	81 587 837,92 zł	8 917 478,44 zł	90 505 316,36 zł

2. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych - wysokość i wyjaśnienie przyczyn.

Nie dotyczy.

3. Odpisy aktualizujące wartość zapasów - wysokość i wyjaśnienie przyczyn.

Nie dotyczy.

4. Działalność zaniechana w roku obrotowym lub przewidziana do zaniechania

Nie dotyczy.

5. Podatek dochodowy - rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł	zł
Zysk brutto (+) / Strata brutto (-)	46 293 645,46	44 480 097,01
1. Przychody nie podlegające opodatkowaniu (-):	1 671 222,32	2 805 456,46
z tego: wycena papierów wartościowych	974 210,00	602 947,56
rozwiązanie i wykorzystanie odpisów rezerw na należności	696 948,89	0,00
różnice kursowe niezrealizowane, wycena bilansowa	63,43	15 312,40
rezerwa na przychody		39 153,93
Odsetki naliczone nie zapłacone		1 976 534,45
Odpisy aktualizujące		171 460,24
Pozostałe		47,88
2. Przychody i zyski księgowe przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego (-):	0,00	0,00
3. Przychody podatkowe nie ujęte w księgach rachunkowych (+)	0,00	61 056,18
	0,00	61 056,18
4. Koszty nie stanowiące trwałe kosztów uzyskania przychodów (+)	753 116,11	1 742 728,39
z tego: podróże służbowe NKUP	62 137,90	13 764,64
Koszty związane z wejściem na giełdę	36 900,00	255 328,97
podatek i opłaty	1 664,50	13 426,44
zużycie materiałów	0,00	486,60
reprezentacja-usługi gastronomiczne i inne	167 844,40	23 450,77
odsetki od zobowiązań podatkowych	604,00	199,00
odpisy aktualizujące	72 423,21	0,00
wycena papierów wartościowych	144 360,00	830 602,99
różnice kursowe	11 341,50	76 075,41
korekta 30 dni - niezapłacone faktury	232 127,69	500 189,15
usługi NKUP	0,00	2 516,70
świadczenia pracownicze	0,00	23 291,40
pozostałe koszty	23 712,91	3 396,32
5. Koszty i straty księgowe przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	15 537 146,80	1 383 888,98
z tego: odsetki zarachowane a niezapłacone	0,77	0,00
delegacje		41 732,44
rezerwa na wydatki roku następnego	15 535 146,03	1 342 156,54
nieopłacone składki ZUS		
niewypłacone wynagrodzenia i umowy zlecenia	2 000,00	0,00
6. Koszty uzyskania przychodów nie będące w ewidencji bilansowej (-)	5 930 668,39	8 223 139,66
z tego: odsetki zapłacone zarachowane w poprzednim okresie	0,00	0,77
wykorzystane rezerwy z roku poprzedniego	5 930 668,39	7 937 729,21
diety	0,00	915,00
zapłacone faktury-cofnięcie korekty 30 dni		282 494,68
wypłacone wynagrodzenia i umowy zlecenia	0,00	2 000,00
Dochód do opodatkowania	54 982 017,66	36 639 174,44
Strata do odliczenia z lat ubiegłych	0,00	0,00
Darowizny - odliczenie od dochodu	831 955,24	867 061,15
Podstawa opodatkowania zysk (+) / strata (-)	54 150 062	35 772 113
Podatek dochodowy 19%	10 288 512	6 796 701
Korekta podatku CIT za 2013 rok	0	9 310
Zmiana stanu podatku odroczonego	-1 558 499	1 517 509
Razem podatek dochodowy	8 730 013	8 323 520

Kalkulacja rezerw i aktywa tytułem odroczonego PDOP - różnice przejściowe

PODATEK ODROZCZONY				
	2013		2014	
	Aktywo	Rezerwa	Aktywo	Rezerwa
Rezerwa - opcje	2 173 399,00		999 020,00	
Rezerwa - k. funduszy	455 766,00		133 578,00	
Rezerwa - Audyt	818,00		935,00	
Rezerwa - wynagrodzenia	346 641,00		546 326,00	
Rezerwa - pozostałe koszty			55 207,00	
Wycena papierów "in plus"		185 100,00		163 080,00
Wycena papierów "in minus"	27 428,00		1 212,00	
Kapitał z aktualizacji wyceny		174 040,00		152 285,00
rezerwy na przychody				6 880,00
RÓŻNICE KURSOWE UJEMNE			14 454,00	
RÓŻNICE KURSOWE DODATNE				2 909,00
Naliczone odsetki od lokat				375 542,00
Korekta niezapłacone faktury			95 036,00	
Odlisy aktualizujące należności			4 086,00	
Razem	3 004 052,00	359 140,00	1 849 854,00	700 696,00

6. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby - (jednostki sporządzające rachunek zysków i strat w wariantie kalkulacyjnym).
Nie dotyczy.

7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby
Nie dotyczy.

8. Nakłady na niefinansowe aktywa trwale poniesione w ostatnim roku i planowane na rok następny.

	WNIP	Budyn.i budow. Grupa 1	Urządź. Tech. Grupa 4 - 6	Śr. Transp. Grupa 7	Pozostałe Grupa 8	Razem
	zł.	zł.	zł.	zł.	zł.	zł.
Poniesione w 2014 r.	0,00	36 900,00	27 055,28	0,00	0,00	63 955,28
Planowane w 2015 r.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

9. Zyski i straty nadzwyczajne.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły w jednostce zyski i straty nadzwyczajne.

10. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych.

Nie wystąpił w okresie sprawozdawczym.

11. Koszty rodzajowe - podział

Amortyzacja	48 452,68
Zużycie materiałów i energii	77 595,86
Usługi obce	35 771 650,31
Podatki i opłaty	56 463,69
Wynagrodzenia	7 357 870,42
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	213 944,00
Pozostałe koszty rodzajowe	362 453,94
Razem	43 888 430,90

12. Inne przychody operacyjne - podział

Wynagrodzenie z tytułu terminowej wpłaty PIT	2 703,60
Przychody z tyt. podnajmu	600,00
Pokrycie opłaty Bloomberg	163 926,98
Rezerwa na przychody umowa RCM/RBPL	39 153,93
Przychody z tyt. rozwiązanych rezerw	6 915,73
Cofnięte odpisy aktualizujące	171 460,24
Pozostałe	1 260,39
Razem	386 020,87

13. Inne koszty operacyjne - podział

Rozwiązany odpis aktualizujący	65 551,98
Rezerwy na plan motywacyjny (opcje)	5 259 927,55
Pozostałe	3 078,60
Razem	5 328 558,13

14. Przychody finansowe - podział

Odsetki	2 487 708,30
Zysk ze zbycia inwestycji	712 370,00
Wycena papierów wartościowych	602 947,56
Pozostałe	56,49
Różnice kursowe	16 421,07
Razem	3 819 503,42

15. Koszty finansowe - podział

Odsetki	215,19
Wycena papierów wartościowych	830 602,99
Pozostałe	545,21
Różnice kursowe	182 391,22
Razem	1 013 754,61

16. Zysk na jedną akcję zwykłą/rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą - Zarówno średnia ważona jak i średnia ważona rozwodniona liczba sztuk akcji w 2014 roku wyniosła 45.331.437,81. Zysk na jedną akcję wyniósł 0,80 zł.

średnia ważona liczba akcji zwykłych

początek okresu	koniec okresu	ilość dni	liczba akcji w danym okresie	razem
2013-01-01	2013-12-31	365	43 600	43 600
SUMA		365	43 600	
2014-01-01	2014-01-28	28	43 600	3 345
2014-01-29	2014-02-13	16	44 000	1 929
2014-02-14	2014-07-24	161	44 000 000	19 408 219
2014-07-25	2014-10-22	90	60 380 000	14 888 219
2014-10-23	2014-11-06	15	57 300 000	2 354 795
2014-11-07	2014-12-31	55	57 570 000	8 674 932
SUMA		365	219 337 600	45 331 438

III. Część trzecia

1. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych.

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł	zł
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	1 813 099,45	3 316 473,02
Środki pieniężne na rachunku lokat	33 751 894,07	38 481 152,52
Razem:	35 564 993,52	41 797 625,54

2. Wykaz zmian pomiędzy bilansem a rachunkiem przepływów pieniężnych

Zmiana stanu:	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica	Przepływy pieniężne	Różnica między przepływami pieniężnymi a zmianą bilansową
Rezerwy	16 025 582,01	9 832 621,52	-6 192 960,49	-6 171 205,49	21 755,00
Zobowiązań krótkoterminowe bez pożyczek	10 883 143,79	6 918 204,49	-3 964 939,30	-3 964 939,30	0,00

Zmiana rezerw	
Zmiana bilansowa	-6 192 960,49
Zmiana w przepływach	-6 171 205,49
Różnica	-21 755,00
- różnica w wartości rezerw prezentowanych z pominięciem wyniku w ciężar kapitału	-21 755,00

Zmiana zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	
Zmiana bilansowa	-3 964 939,30
Zmiana w przepływach	-3 964 939,30
Różnica	0,00
- emisja akcji E - kapitał warunkowy	0,00

IV. Część czwarta

1. Zatrudnienie przeciętne w danym roku obrotowym z podziałem na grupy zawodowe.

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	Liczba osób	Liczba osób
Pracownicy umysłowi - umowa o pracę	14,0	17,0
Pracownicy umysłowi - osoby wykonujące umowy zlecenia/o dzieło	5,0	3,0
Średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty	15,0	15,1

2. Wynagrodzenie zarządu i rady nadzorczej spółek handlowych (łącznie z wynagrodzeniem z zysku)

	31.12.2013 r.	31.12.2014 r.
	zł	zł
Zarząd	912 000,00	828 666,67
Zarząd - dodatkowe świadczenia	5 821 661,24	11 501 927,55
Rada Nadzorcza	0,00	0,00
Razem:	6 733 661,24	12 330 594,22

3. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone członkom organów zarządczych i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty)

W roku bieżącym nie wypłacono w/w.

4. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania odrębnie za:

W dniu 24.02.2015 roku podpisano umowę na badanie sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku. Termin złożenia opinii oraz raport z badania sprawozdania wyznaczony został na 30.03.2015 roku.

	31.12.2013	31.12.2014 r.
	zł	zł
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	4 305,00	4 920,00
Inne usługi poświadczające	0,00	0,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	19 680,00	8 610,00
Razem:	23 985,00	13 530,00

5. Umowy nie uwzględnione w bilansie

Nie dotyczy

6. Transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe

Nie dotyczy.

V. Część piąta**1. Informacja o znaczących wydarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

2. Znaczące wydarzenia po dniu bilansowym nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Nie dotyczy

3. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego (jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy) oraz przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale własnym.

Nie wystąpiły.

4. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy.

Sprawozdania są porównywalne

VI. Część szósta**1. Wspólne przedsięwzięcia niepodlegające konsolidacji.**

Nie wystąpiły w roku obrotowym.

2. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi.

Nie dotyczy.

3. Wykaz spółek powiązanych kapitałowo, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki.

Nie dotyczy.

4. Informacja o przynależności spółki do grupy kapitałowej

Nie dotyczy.

5. Niepewność co do możliwości kontynuowania działalności

Nie dotyczy

6. Różnice między danymi w sprawozdaniu finansowym za dany okres a uprzednio sporządzonymi sprawozdaniami

Nie dotyczy

7. Zdarzenia po dniu bilansowym

30 stycznia 2015 roku podpisano umowę i plan połączenia pomiędzy Spółką a TFI Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A. oraz Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A. oraz Towarzystwem Finansowym Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A.

W dniu 09.03.2015 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na połączeniu Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i oraz Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A. W najbliższych dniach ma się odbyć Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Altus TFI S.A. akceptujące połączenie spółek.

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Aneta Cybulska- Główna Księgowa

VISTRA Fund Services Poland

Główna Księgowa

Aneta Cybulska

Aneta Cybulska

Dodatkowe informacje nie uwzględnione w informacji dodatkowej a wymagane przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

1 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

Amortyzacja - zaprezentowana jest w I części pkt 1; w badanym okresie nie ma zmian w sposobie naliczania amortyzacji.

Odpisy aktualizujące - zaprezentowane są w I części pkt 9. w badanym okresie nie wystąpiły

Wycena certyfikatów oraz jednostek uczestnictwa liczona jest w oparciu o w WAN przypadający na jedną jednostkę. W badanym okresie nie wystąpiły istotne wahania w zakresie wyceny.

2 Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W okresie objętym badaniem Emitent zanotował szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej:

- 2 stycznia – 9 czerwca 2014 r. – zawieszone było przyjmowanie nowych wpłat i otwieranie nowych rejestrów dla Altus FIO Parasolowy Subfundusz ASZ Rynku Polskiego
- 16 stycznia 2014 r. – rozpoczął działalność fundusz Altus FIZ Akcji +
- 10 lutego 2014 r. rozpoczął działalność Altus ASZ FIZ Global
- Koniec lutego 2014 r. – wartość aktywów w funduszach zarządzanych przez Altus TFI przekroczyła 3 miliardy złotych
- 14 kwietnia 2014 r. – rozpoczęły działalność dwa nowe subfundusze Altus FIO Parasolowego – Subfundusz Nowej Europy i Subfundusz Optymalnego Wzrostu. Tym samym liczba subfunduszy wzrosła do dziewięciu
- 5 czerwca 2014 r. – rozpoczął działalność FWR Selektywny FIZ
- 10 czerwca 2014. – Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt emisyjny Emitenta
- 11 czerwca 2014. – Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zgody na utworzenie Raiffeisen SFIO Otwartego Parasolowego
- 2 i 3 lipca 2014 roku w ramach oferty publicznej akcji Spółki dokonano przydziału 18,38 mln akcji, w wyniku czego Spółka pozyskała 155,61 mln zł środków
- 9 lipca 2014 roku miała miejsce pierwsza wycena subfunduszy Raiffeisen SFIO Parasolowego, w którego skład wchodzi: Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania, Raiffeisen Aktywnego Inwestowania, Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych oraz Raiffeisen Globalnych Możliwości. Wartość aktywów tych subfunduszy na koniec III kwartału wyniosła ponad 52 mln zł.
- 5 września 2014 roku do składu Zarządu powołany został Krzysztof Mazurek, dotychczasowy Dyrektor Sprzedaży
- 16 września 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, w wyniku których Pani Beata Proczek oraz Pan Piotr Paweł Jaczewski zostali odwołani z funkcji Członków Rady Nadzorczej, równocześnie Pan Håkan Källåker oraz Pan Tomasz Bieske zostali powołani do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej, podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie akcji własnych Spółki oraz o zmianie Statutu Spółki polegającej na przeznaczaniu 10% zysku za dany rok obrotowy na cele społeczne.
- 30 września 2014 r. Altus TFI S.A. zawarł z Forum TFI S.A. Na jej podstawie Altus TFI S.A. przejął zarządzanie aktywami klientów Forum TFI S.A. oraz czterech funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych dotychczas przez Forum TFI S.A.
- 15 października 2014 r. została dokonana pierwsza wycena nowego funduszu Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności.
- 10 listopada 2014 Altus TFI S.A. podpisał umowę dystrybucyjną z Domem Inwestycyjnym Xelion sp. z o.o.
- 28 listopada 2014 r. została dokonana pierwsza wycena nowego funduszu Murapol FIZ Mieszaniowy
- 4 grudnia 2014 r. ALTUS TFI S.A. zawarł umowę z Copernicus Capital TFI S.A. Przedmiotem umowy jest przejęcie przez ALTUS TFI od Copernicus Capital TFI zarządzania funduszem ULTIMO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- Na koniec grudnia 2014 r. wartość aktywów w funduszach Altus TFI przekroczyła 4,15 mld złotych, a wartość aktywów w usłudze asset management wartość 2,46 mld złotych.

3 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski w 2014 r.

4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

W okresie objętym kwartalnym sprawozdaniem finansowym rozwój Spółki był stabilny, bez zauważalnego zjawiska sezonowości lub cykliczności w sprzedaży produktów.

5 Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

Nie dotyczy

6 Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Nie dotyczy

7 Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość

godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)
Aktywa finansowe są wyceniane w wartości godziwej. W badanym okresie nie wystąpiły istotne wahania w zakresie zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, mające istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych.

8 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Nie dotyczy

9 W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej - informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

Prezentacja instrumentów finansowych w wartości godziwej nie uległa zmianie

10 Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Nie dotyczy

11 Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Nie wystąpiła emisja, wykup ani spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

12 Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

Nie dotyczy

13 informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy

14 Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta

Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 30 marca 2015 r.

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zygorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Aneta Cybulska- Główna Księgowa

[Signature]
[Signature]
[Signature]
VISTRA Fund Services Poland
 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
 Główna Księgowa
Aneta Cybulska
Aneta Cybulska

[Signature]

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES 01.01.2014 – 31.12.2014

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

1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości.

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

Emitent zanotował szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły 2014 r.:

- 2 stycznia – 9 czerwca 2014 r. – zawieszono było przyjmowanie nowych wpłat i otwieranie nowych rejestrów dla Altus FIO Parasolowy Subfundusz ASZ Rynku Polskiego,
- 16 stycznia 2014 r. – rozpoczął działalność fundusz Altus FIZ Akcji,
- 10 lutego 2014 r. rozpoczął działalność Altus ASZ FIZ Global,
- koniec lutego 2014 r. – wartość aktywów w funduszach zarządzanych przez ALTUS TFI przekroczyła 3 miliardy złotych,
- 14 kwietnia 2014 r. – rozpoczęły działalność dwa nowe subfundusze Altus FIO Parasolowego – Subfundusz Nowej Europy i Subfundusz Optymalnego Wzrostu. Tym samym liczba subfunduszy wzrosła do dziewięciu,
- 5 czerwca 2014 r. – rozpoczął działalność FWR Selektywny FIZ,
- 10 czerwca 2014. – Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt emisyjny Emitenta,
- 11 czerwca 2014. – Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zgody na utworzenie Raiffeisen SFIO Otwartego Parasolowego,
- 2 i 3 lipca 2014 roku w ramach oferty publicznej akcji Spółki dokonano przydziału 16,38 mln akcji serii F, w wyniku czego Spółka pozyskała 155,61 mln zł środków,
- 9 lipca 2014 roku miała miejsce pierwsza wycena subfunduszy Raiffeisen SFIO Parasolowego, w którego skład wchodzi: Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania, Raiffeisen Aktywnego Inwestowania, Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych oraz Raiffeisen Globalnych Możliwości. Wartość aktywów tych subfunduszy na koniec III kwartału wyniosła ponad 52 mln zł,
- 5 września 2014 roku do składu Zarządu powołany został Krzysztof Mazurek, dotychczasowy Dyrektor Sprzedaży,
- 16 września 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, w wyniku których Pani Beata Proczek oraz Pan Piotr Paweł Jaczewski zostali odwołani z funkcji Członków Rady Nadzorczej, równocześnie Pan Håkan Källåker oraz Pan Tomasz Bieske zostali powołani do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej, podjęto uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki poprzez umorzenie akcji własnych Spółki oraz o zmianie Statutu Spółki polegającej na przeznaczaniu 10% zysku za dany rok obrotowy na cele społeczne,
- 30 września 2014 r. ALTUS TFI S.A. zawarł z Forum TFI S.A. Na jej podstawie ALTUS TFI S.A. przejął zarządzanie aktywami klientów Forum TFI S.A. oraz czterech funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych dotychczas przez Forum TFI S.A.,
- 15 października 2014 r. została dokonana pierwsza wycena nowego funduszu Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności,
- 10 listopada 2014 r. ALTUS TFI S.A. podpisał umowę dystrybucyjną z Domem Inwestycyjnym Xelion sp. z o.o.
- 28 listopada 2014 r. została dokonana pierwsza wycena nowego funduszu Murapol FIZ Mieszkaniowy,
-

- 4 grudnia 2014 r. ALTUS TFI S.A. zawarł umowę z Copernicus Capital TFI S.A. Przedmiotem umowy jest przejęcie przez ALTUS TFI od Copernicus Capital TFI zarządzania funduszem ULTIMO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Zamknięty,
- na koniec grudnia 2014 r. wartość aktywów w funduszach ALTUS TFI przekroczyła 4,15 mld złotych, a wartość aktywów w usłudze asset management wartość 2,46 mld złotych.

Emitent zanotował szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły okresu od stycznia 2015r. do 30 marca 2015 roku:

- 30 stycznia 2015 r. Emitent zawarł umowę dotyczącą przejęcia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SKOK S.A.
- 26 lutego 2015 r. Emitent zawarł umowę o przejęciu zarządzania portfelami funduszy inwestycyjnych i subfunduszy zarządzanych przez TFI SKOK.
- 2 marca 2015 r. Przejęcie przez Spółkę od Copernicus Capital TFI SA zarządzania ULTIMO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 23 marca 2015 r. Emitent poinformował o planowanym skupie akcji własnych. Skup akcji własnych Spółki nastąpi w terminie do dnia 31 grudnia 2015 r.

1.12. Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki

Informacje o przewidywanym rozwoju jednostki zostały opisane w pkt. 19.3 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta.

1.13. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy

1.14. Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

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

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2014 rok nie ujawniły się informacje, które w istotny sposób wpływałyby na przewidywaną sytuację finansową Emitenta, a nie zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

1.15. 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

1) podstawa prawna i uzasadnienie nabycia akcji własnych w danym roku obrotowym

Skup akcji własnych miał na celu realizację deklaracji zawartych w Prospekcie Spółki sporządzonym w związku z ofertą publiczną przeprowadzoną w 2014 roku. Zgodnie z Prospektem, Spółka zadeklarowała przeprowadzenie skupu akcji własnych w przypadku niewykorzystania środków z emisji na akwizycje innych podmiotów. Spółka w terminie do dnia 30 września 2015 roku nie przewiduje realizacji dalszych akwizycji ze środków pozyskanych z emisji serii F, oprócz przejęcia SKOK TFI zgodnie z umową inwestycyjną z dnia 30 stycznia 2015 r. i z tego względu zrealizowała deklarację zawartą w Prospekcie.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) KSH w związku z art. 12 pkt 5) Statutu Spółki uchwałę nr 30 w sprawie upoważnienia Zarządu do sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 36.960.000 zł pochodzącą – zgodnie z uchwałą nr 29 z dnia 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego

Zgromadzenia – z kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych Spółki, tj. ze środków zgromadzonych na ten cel, które zgodnie z art. 348 § 1 KSH mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Stosownie do postanowień uchwały nr 30 z dnia 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabycia nie więcej niż 3.080.000 (słownie: trzech milionów osiemdziesięciu tysięcy) akcji własnych wyemitowanych przez Spółkę, w celu ich umorzenia. Nabycie nastąpiło w terminie do 30 maja 2014 roku od akcjonariuszy, którzy złożyli Spółce oferty sprzedaży akcji Spółki, posiadających akcje w dniu nabycia akcji własnych, za cenę 12 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę nie przekraczającą 36.960.000 zł. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia, dokonywanego stosownie do art. 6 ust. 4 Statutu Spółki oraz art. 359 § 1 i § 2 KSH, w związku z art. 360 § 2 pkt 2) KSH oraz art. 348 § 1 KSH, jako umorzenie dobrowolne.

2) liczba i wartość nominalną akcji nabytych lub zbytych w roku obrotowym, jak również określenie udziału procentowego, jaki akcje te reprezentują w kapitale zakładowym

Spółka nabyła 2.996.000 Akcji Serii C oraz 84.000 Akcji Serii E, tj. łącznie 3.080.000 akcji własnych celem ich umorzenia. Na dzień nabycia kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.400.000 złotych, w związku z czym akcje własne reprezentowały 7% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Na dzień podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przedmiocie umorzenia, kapitał zakładowy Spółki wynosił 6.038.000 złotych, w związku z czym akcje własne reprezentowały 5,10% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Natomiast na dzień rejestracji umorzenia, kapitał zakładowy Spółki wynosił 6.065.000 złotych, w związku z czym akcje własne reprezentowały 5,08% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

3) w przypadku nabycia lub zbycia odpłatnego, uzyskana cena lub wartość innego świadczenia wzajemnego

Akcje własne zostały nabyte za cenę 12 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 36.960.000 zł.

4) liczba oraz wartość nominalną nabytych i zatrzymanych akcji, jak również określenie ich procentowego udziału w kapitale zakładowym

W związku z rejestracją umorzenia 3.080.000 akcji własnych, na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiadała akcji własnych.

1.16. informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

1.17. 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

Ryzyko rynkowe

ryzyko zmian wartości inwestycji w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak: kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Ryzyko kursów akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym (takich jak obligacje zamienne, kwity depozytowe, prawa do akcji, prawa poboru lub warranty subskrypcyjne) będących przedmiotem lokat. Na ryzyko kursów akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne związane z akcjami poszczególnych emitentów. Ryzyko systematyczne polega na tym, że zmiany kursów akcji większości spółek wykazują znaczną korelację, to znaczy w tym samym czasie rosną lub spadają, natomiast ryzyko specyficzne to ryzyko związane z możliwością niekorzystnej zmiany kursu akcji danej spółki lub innego instrumentu o charakterze udziałowym ze względu na czynniki odnoszące się do danego emitenta lub wynikające z specyfiki konstrukcji i praw związanych z danym instrumentem finansowym.

Ryzyko kredytowe

ryzyko wynikające z możliwości pogorszenia sytuacji finansowej lub niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez emitenta instrumentów finansowych nabywanych lub kontrahenta, z którym będzie zawierana umowa lub transakcja na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat. Pogorszenie się sytuacji finansowej któregośkolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na wartość aktywów.

Ryzyko płynności

ryzyko, że zbyt niski obrót instrumentem finansowym na rynku zorganizowanym lub poza tym rynkiem albo wycofanie instrumentu finansowego z obrotu na rynku zorganizowanym może uniemożliwić jego nabycie lub zbycie w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także może utrudnić lub uniemożliwić dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego co może spowodować znaczny spadek wartości tych instrumentów i wywierać istotny negatywny wpływ na wartość Aktywów.

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

Spółka nabywa jednostki i certyfikaty inwestycyjne polskich podmiotów. Nie występuje konieczność stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

1.18. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w przypadku jednostek, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Szczegółowe informacje dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego zostały opisane w pkt. 4 niniejszego sprawozdania.

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 osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

Wybrane dane finansowe zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym w części zatytułowanej „WYBRANE DANE FINANSOWE”.

Przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 2,16% z 88 595 tys. zł do 90 505 tys. zł. Odnotowano w 2014 wzrost kosztów usług obcych co wiązało się z większym wykorzystaniem zewnętrznych sieci dystrybucji w porównaniu do 2013 roku.

Spółka zakończyła rok 2014 zyskiem netto wynoszącym 36 157 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego, w którym zysk netto wyniósł 37 564 tys. zł wynik zmniejszył się nieznacznie bo o 3,75%. Wzrost aktywów w stosunku do 2013 roku o 179,61% w dużej mierze wynikał z przeprowadzonej emisji akcji, która została uplasowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W wyniku zgromadzenia środków z emisji akcji znacząco wzrósł wskaźnik bieżącej płynności finansowej liczony jako iloraz aktywów bieżących do zobowiązań bieżących z poziomu 6,64 w 2013 roku do 31,07 w 2014 roku.

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

Perspektywy rozwoju działalności Emitenta zostały opisane w pkt. 19.3 niniejszego sprawozdania.

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

3.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

1) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

2) Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

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

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

3) Ryzyko związane z polityką podatkową

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

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

3.2. Czynniki związane z działalnością Emitenta

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

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

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy towarzystwami funduszy inwestycyjnych, zarówno tymi największymi (takimi jak TFI PZU S.A., Pioneer Pekao TFI S.A., PKO TFI S.A. 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. Wzrost konkurencji wśród towarzystw zarządzających funduszami, zarówno otwartymi, jak i zamkniętymi, może wymusić konieczność obniżenia stawek wynagrodzeń pobieranych przez Towarzystwo za zarządzanie funduszami ALTUS i spowodować zwiększenie wydatków związanych z zarządzaniem tymi funduszami, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

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

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

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

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

2) Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

ALTUS TFI nie posiada własnej rozbudowanej sieci sprzedaży. Dystrybucja produktów finansowych oferowanych przez Towarzystwo prowadzona jest bezpośrednio przez Spółkę oraz za pośrednictwem innych podmiotów, takich jak banki, domy maklerskie czy firmy pośrednictwa finansowego (Dystrybutorów). Ponadto jednostki uczestnictwa subfunduszy ALTUS FIO Parasolowy 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.

ALTUS TFI, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i zamierza dalej współpracować z coraz większą liczbą Dystrybutorów i Ubezpieczycieli. Istnieje jednak ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź też umowy już zawarte zostaną rozwiązane. Może to wywołać trudności w

utrzymaniu planowanych przez Towarzystwo poziomów sprzedaży, a także spowodować przepływ środków z funduszy ALTUS do innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Towarzystwa, a tym samym na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa. Powyższe ryzyko minimalizowane jest poprzez budowanie przez ALTUS TFI długoterminowych i partnerskich relacji z dystrybutorami, co zapewnia stabilność działania kanałów dystrybucji.

3) Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

ALTUS TFI do prowadzenia swojej działalności operacyjnej zatrudnia specjalistów posiadających wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może spowodować zakłócenia w działalności Towarzystwa, co może mieć negatywny wpływ na osiągane przez Towarzystwo wyniki finansowe. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu z uwagi na fakt, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. 2004 nr 146 poz. 1546, z późn. zm.) wymogi w zakresie posiadanego doświadczenia i kwalifikacji zawodowych. Ponadto prowadzenie działalności w formie towarzystwa funduszy inwestycyjnych z mocy prawa wymaga od Spółki zatrudniania osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego (obecnie Towarzystwo musi zatrudniać co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych). Utrata pracowników posiadających licencję spowodowałaby konieczność ponoszenia kosztów związanych z pozyskaniem pracowników o określonych kwalifikacjach, a brak możliwości pozyskania takich osób mógłby doprowadzić do ograniczenia działalności Towarzystwa.

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

4) Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

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

5) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

6) Ryzyko walutowe

ALTUS TFI koncentruje swoją działalność gospodarczą na terenie Polski i nie prowadzi sprzedaży swoich produktów poza granicami kraju. Tym niemniej w swojej ofercie Towarzystwo posiada

subfundusze/fundusze, których polityka inwestycyjna opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynkach zagranicznych (np. subfundusz ALTUS ASZ FIZ Rynków Zagranicznych, ALTUS FIZ Global 2). Także pozostałe subfundusze/fundusze mogą lokować część swoich aktywów za granicą. Zakup i sprzedaż zagranicznych instrumentów finansowych rozliczane są w walucie obcej (głównie w EUR oraz USD). Duże wahania kursów walut mogą spowodować znaczną zmienność wyników inwestycyjnych funduszy/subfunduszy ALTUS, co może mieć negatywny wpływ działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

7) Ryzyko związane z przejęciem innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Towarzystwo jest w trakcie procesu przejmowania Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SKOK S.A. Przejęcie innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych może doprowadzić do sytuacji, w której dotychczasowi uczestnicy funduszy zarządzanych przez przejmowane towarzystwo funduszy inwestycyjnych zadecydują o wycofaniu ulokowanych w nim środków, co z kolei spowoduje niższy od oczekiwanego zysk wynikający z przejęcia innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

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

8) Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych

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

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

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

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.

2) Ryzyko wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- a) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- b) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538, z późn. zm.),
- c) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- d) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

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

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

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

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

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

4. 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) Intencją Zarządu Spółki jest zapewnienie przestrzegania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie stanowiącym załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. z wyjątkiem opisanego w pkt. 4.4. ppkt. 2 zakresu w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.

4.2. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie Emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zboru 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. 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 Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. Emitent odstąpił od stosowania następujących zasad:

1. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

„9. GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

Zarząd Spółki wyraża aprobatę co do rekomendacji dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn we wskazanych organach Spółki. Jednakże powyższa zasada nie była 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 co do kompetencji i doświadczenia do zajmowania stanowiska, bez względu na płeć. 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.

2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

- 1) „1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

- 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,”

Zasada nie była stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów, z uwagi na fakt, iż w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują takie komitety.

- 2) „7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,
- 3) „11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.”

Zasada nie była stosowana, ponieważ w Spółce nie jest stosowana zasada nr 2) z części 3 „Dobre Praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych.”

3. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

- 1) „Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informacje na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę. „

Zasada nie była stosowana przez Radę Nadzorczą. Członków Rady Nadzorczej obowiązuje zasada lojalności wobec Spółki, a w swych działaniach powinni oni kierować się jej interesem. Ponadto cel powyższej zasady zapewniony jest w Spółce poprzez stosowaną regułę wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów.

- 2) „8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...). Powyższa zasada nie była stosowana, ponieważ w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety. „

Zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649), zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z powołanym przepisem spółka publiczna, której rada nadzorcza składała się z nie więcej niż pięciu członków może wykonywać zadania komitetu audytu. Rada Nadzorcza Spółki składała się z 5 członków i do czasu ewentualnego wyodrębnienia komitetu audytu wykonuje zadania komitetu audytu.

4. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

- 1) „10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
 - 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

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 była 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, a w szczególności realne ryzyko takich zakłóceń technicznych, które uniemożliwiają przerwana,

dwustronną komunikację z akcjonariuszami znajdującymi się w miejscach innych niż sala obrad. Ponadto w ocenie Spółki udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej związany jest z zagrożeniem przepływu informacji podczas takiej komunikacji. Z uwagi na powyższe Spółka nie może zadeklarować zastosowania zasady IV.10. w terminie określonym przez Radę Giełdy. Jednakże Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent zaprzestał naruszania następujących zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.:

2. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,”

Zapis odbytego w dniu 16 września 2014 r. Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zamieszczony został na stronie internetowej Spółki w zakładce Walne Zgromadzenia.

3. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

„6. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

Zasada nie była stosowana do 16 września 2014 r., tj. do dnia podjęcia uchwał w przedmiocie zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W okresie do dnia zatwierdzenia sprawozdania Emitent spełnił warunki, o których mowa powyżej.

4.5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W Towarzystwie działa system nadzoru zgodności prowadzonej działalności z prawem, służący zapobieganiu przypadkom działania niezgodnego z prawem i procedurami wewnętrznymi przyjętymi przez Towarzystwo, wykonywany przez Inspektora Nadzoru Wewnętrznego, który sprawdza legalność wykonywanej przez Towarzystwo działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz prawidłowość i rzetelność sporządzanych przez Towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne sprawozdań i informacji. W ALTUS TFI SA funkcja kontroli wewnętrznej funkcjonuje w ramach stanowiska jednoosobowego.

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.

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 2014 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
Osiecki Piotr	22 754 000	39,44%	30 254 000	46,41%
Osiecki Investments SCSP	72 960	0,13%	72 960	0,11%
Andrzej Zygorowicz	3 362 246	5,83%	3 362 246	5,16%
Mania Investments SCSP	3 313 366	5,74%	3 313 366	5,08%
EBOR	3 400 000	5,89%	3 400 000	5,22%
ING OFE	4 075 000	7,06%	4 075 000	6,25%

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.

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

Spółka zawarła z akcjonariuszami Spółki: panem Bogusławem Galewskim, panem Tomaszem Gaszyńskim, panem Michałem Kowalczewskim, panem Piotrem Osieckim, a także spółkami MANIA Investments S.C.Sp., Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 Spółka komandytowo – akcyjna, OSIECKI Investments S.C.Sp., RYBA Investments S.C.Sp. oraz ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp. posiadającymi łącznie 40.920.000 akcji Spółki („Akcjonariusze”) oraz Mercurius Dom Maklerski Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością („Oferujący”) umowę zakazu sprzedaży akcji, na podstawie której w okresie od dnia podpisania umowy do dnia przypadającego 12 miesięcy po rozpoczęciu notowań Akcji na GPW („Okres Karencji”) Akcjonariusze:

- 1) nie będą oferować, nie przeniosą, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udziela opcji, nie zobowiążą się do zbycia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio, Akcjami Akcjonariusza ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji Akcjonariusza,

- 2) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimkolwiek prawami wynikającymi z Akcji Akcjonariusza bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji Akcjonariusza, (czynności wskazane w punktach 1) i 2) zwane są łącznie „Rozporządzeniem”),
- 3) nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia Akcjami Akcjonariusza w Okresie Karencji, ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia Akcjami Akcjonariusza w Okresie Karencji.

Z zastrzeżeniem, iż ograniczenie sprzedaży akcji nie dotyczy:

- a) przeniesienia Akcji Akcjonariusza lub instrumentów finansowych wymienionych powyżej na rzecz trustu lub innego podmiotu założonego dla potrzeb planowania majątkowego Akcjonariusza lub innego zarządzania majątkiem własnym Akcjonariusza (w tym także na rzecz udziałowców i wspólników Akcjonariusza oraz członków rodzin udziałowców i wspólników Akcjonariusza), o ile nabywcy Akcji Akcjonariusza (lub instrumentów finansowych wymienionych powyżej) zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń przewidzianych w Umowie oraz zawrą z Oferującym i Spółką stosowną umowę nie później niż w terminie, w którym nastąpi przeniesienie własności,
- b) przeniesienia Akcji Akcjonariusza lub instrumentów finansowych wymienionych powyżej) na rzecz podmiotów wchodzących w skład tej samej co Akcjonariusz grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zmian.) z zastrzeżeniem, że fundusz inwestycyjny i podmioty zależne od funduszu inwestycyjnego uważa się dla celów niniejszej umowy za podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Akcjonariusz jeśli podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Akcjonariusza posiadają bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników tego funduszu, o ile nabywcy Akcji Akcjonariusza (lub instrumentów finansowych wymienionych w ust. 1 pkt 1)) zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń przewidzianych w Umowie oraz zawrą z Oferującym i Spółką stosowną umowę nie później niż w terminie, w którym nastąpi przeniesienie własności,
- c) przeniesienia Akcji Akcjonariusza lub instrumentów finansowych wymienionych powyżej) na rzecz Piotra Osieckiego lub OSIECKI Investments S.C.Sp oraz ich następców prawnych, przy czym w takim wypadku postanowienia pkt 1) i 2) stosuje się odpowiednio,
- d) sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej, prowadzonej na podstawie Prospektu Emisyjnego, przed wprowadzeniem Akcji do obrotu na GPW,
- e) sprzedaży Akcji Akcjonariusza w odpowiedzi na wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, za wyjątkiem wezwania ogłaszanego na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie.

W przypadku, gdy w Okresie Karencji, o którym mowa powyżej nie dojdzie do realizacji celu emisji Akcji Serii F opisanego w Prospekcie Emisyjnym polegającego na przejęciu innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, Okres Karencji zostanie wydłużony do dnia, który przypadnie jako pierwszy z poniższych:

- 1) dojdzie do realizacji celu emisji Akcji Serii F polegającego na przejęciu innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub
- 2) Spółka przeprowadzi skup akcji własnych za kwotę nie niższą niż wartość pozyskanych wpływów z emisji Akcji Serii F w wysokości i na zasadach opisanych w zatwierdzonym Prospekcie Emisyjnym.
W przypadku nieprzekazania Oferującemu dokumentu potwierdzającego posiadanie Akcji Akcjonariusza na koniec Okresu Karencji, pomimo dodatkowego wezwania, Akcjonariusz, będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości 25% wartości wszystkich Akcji Akcjonariusza.

W związku z objęciem kolejnej transzy serii E przez Pana Jakuba Rybę, Spółka zawarła z nim umowę zakazu sprzedaży Akcji („lock-up”), na podstawie której w okresie od dnia podpisania umowy do dnia 30 czerwca 2015 r. 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, (czynności wskazane w punktach 1) i 2) zwane są łącznie „Rozporządzeniem”).

Z zastrzeżeniem, iż powyższe zobowiązanie nie ogranicza możliwości:

- a) przeniesienia Akcji Akcjonariusza na rzecz trustu lub innego podmiotu założonego dla potrzeb planowania majątkowego Akcjonariusza lub innego zarządzania majątkiem własnym Akcjonariusza (w tym także na rzecz udziałowców i wspólników Akcjonariusza oraz członków rodzin udziałowców i wspólników Akcjonariusza), o ile nabywcy Akcji Akcjonariusza zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń przewidzianych w Umowie oraz zawrą z Akcjonariuszem i Spółką stosowną umowę nie później niż w terminie, w którym nastąpi przeniesienie własności,
- b) przeniesienia Akcji Akcjonariusza lub instrumentów finansowych wymienionych w pkt 1) powyżej na rzecz podmiotów wchodzących w skład tej samej co Akcjonariusz grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zmian.) z zastrzeżeniem, że fundusz inwestycyjny i podmioty zależne od funduszu inwestycyjnego uważa się dla celów niniejszej umowy za podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Akcjonariusz jeśli podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Akcjonariusza posiadają bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników tego funduszu, o ile nabywcy Akcji Akcjonariusza (lub instrumentów finansowych wymienionych w pkt 1) powyżej) zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń przewidzianych w Umowie oraz zawrą z Akcjonariuszem i Spółką stosowną umowę nie później niż w terminie, w którym nastąpi przeniesienie własności.

W przypadku naruszenia przez Akcjonariusza postanowień Umowy, dotyczących ograniczeń w zbywaniu Akcji Spółki, Akcjonariusz, będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości 20% wartości Akcji, których dotyczy naruszenie.

W związku z objęciem transzy serii E przez Pana Krzysztofa Mazurka, Spółka zawarła z nim umowę zakazu sprzedaży Akcji („lock-up”), na podstawie której w okresie od dnia podpisania umowy do dnia 31 grudnia 2015 r. 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, (czynności wskazane w punktach 1) i 2) zwane są łącznie „Rozporządzeniem”).

Z zastrzeżeniem, iż powyższe zobowiązanie nie ogranicza możliwości:

- a) przeniesienia Akcji Akcjonariusza na rzecz trustu lub innego podmiotu założonego dla potrzeb planowania majątkowego Akcjonariusza lub innego zarządzania majątkiem własnym Akcjonariusza (w tym także na rzecz udziałowców i wspólników Akcjonariusza oraz członków rodzin udziałowców i wspólników Akcjonariusza), o ile nabywcy Akcji Akcjonariusza zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń przewidzianych w Umowie oraz zawrą z Akcjonariuszem i Spółką stosowną umowę nie później niż w terminie, w którym nastąpi przeniesienie własności,
- b) przeniesienia Akcji Akcjonariusza lub instrumentów finansowych wymienionych w pkt 1) powyżej na rzecz podmiotów wchodzących w skład tej samej co Akcjonariusz grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zmian.) z zastrzeżeniem, że fundusz inwestycyjny i podmioty zależne od funduszu inwestycyjnego uważa się dla celów niniejszej umowy za podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Akcjonariusz jeśli podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Akcjonariusza posiadają bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub

zgromadzeniu uczestników tego funduszu, o ile nabywcy Akcji Akcjonariusza (lub instrumentów finansowych wymienionych w pkt 1) powyżej) zobowiążą się do przestrzegania ograniczeń przewidzianych w Umowie oraz zawrą z Akcjonariuszem i Spółka stosowną umowę nie później niż w terminie, w którym nastąpi przeniesienie własności.

W przypadku naruszenia przez Akcjonariusza postanowień Umowy, dotyczących ograniczeń w zbywaniu Akcji Spółki, Akcjonariusz, będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości 20% wartości Akcji, których dotyczy naruszenie.

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 2015 r. poz. 4, 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 5 (słownie: pięciu) członków, w tym Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji trwającej 3 (słownie: trzy) lata. Rada Nadzorcza powołuje, zawiesza w czynnościach, odwołuje członków Zarządu oraz określa ich liczbę. Na dzień 31 grudnia 2014 r. liczba członków Zarządu wynosiła 5, natomiast na dzień publikacji raportu rocznego, liczba ta wynosiła 4.

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.

W dniu 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 280.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 2.800 (dwóch tysięcy ośmiuset) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 100,00 zł każda. W dniu 17 listopada 2011 roku Sąd Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do wysokości 4.280.000,00 zł. W dniu 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 150.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.500 (tysiąca pięciuset) nowych imiennych akcji serii E o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

W dniu 13 grudnia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany uchwał z dnia 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 226.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.260 (dwóch tysięcy dwustu sześćdziesięciu) nowych imiennych akcji serii E o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

W konsekwencji uchwalonego w dniu 29 stycznia 2014 roku podziału (splitu) akcji w tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie zmiany uchwały nr 1 z dnia 13 grudnia 2013 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 226.000,00 zł poprzez emisję nie więcej

niż 2.260.000 (dwóch milionów dwustu sześćdziesięciu tysięcy) nowych imiennych akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień publikacji raportu rocznego, Zarząd nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o wykupie akcji.

W przypadku podjęcia przez zwołane na dzień 21 kwietnia 2015 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwał w brzmieniu zgodnym z projektami ogłoszonymi na stronie internetowej Spółki w dniu 23 marca 2015 r., Zarząd zostanie upoważniony do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych zmierzających do wykonania uchwały w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych Spółki w celu umorzenia oraz upoważniony zostanie do podejmowania wszelkich decyzji dotyczących nabywania akcji własnych w ramach określonych w projekcie uchwały. Dodatkowo Zarząd będzie mógł zrezygnować lub zakończyć nabywanie akcji własnych przed upływem terminu końcowego upoważnienia lub przed nabyciem maksymalnej liczby akcji własnych przewidzianej projektem uchwały.

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
- 2) przepisami prawa emisja taka jest możliwa,
- 3) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 4) uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej i jego zmian,
- 5) uchwalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 6) rozstrzygnięcie o sposobie użycia kapitału zapasowego i rezerwowego,
- 7) utworzonych przez Spółkę,
- 8) umorzenie akcji,
- 9) określenie dnia dywidendy,
- 10) 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

Zmiany w składzie osobowym Zarządu i Rady Nadzorczej, które nastąpiły w 2014 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Piotr Brzeski	Rezygnacja	2014-01-29
Piotr Kamiński	Powołanie	2014-01-29
Beata Proczek	Powołanie	2014-01-29
Piotr Jacewski	Powołanie	2014-01-29
Håkan Källåker	Powołanie	2014-09-16
Tomasz Bieske	Powołanie	2014-09-16
Piotr Jacewski	Odwołanie	2014-09-16
Beata Proczek	Odwołanie	2014-09-16

Zmiany w składzie osobowym Zarządu w 2014 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Krzysztof Mazurek	Powołanie	2014-09-05

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują:

- Kodeks spółek handlowych,
- ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649, 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. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, Walne Zgromadzenie może powierzyć Radzie Nadzorczej zadania komitetu audytu.

Z uwagi na skalę działalności Spółki oraz zasady powoływania członków organów i ustalania ich wynagrodzenia, w ramach Rady Nadzorczej nie został ustanowiony komitet (komisja) ds. nominacji ani komitet (komisja) ds. wynagrodzeń. Zadania Komitetu Audytu, pełniła Rada Nadzorcza, z uwagi na to, że skład organu liczył nie więcej niż 5 członków, a Walne Zgromadzenie powierzyło wykonywanie tych zadań Radzie Nadzorczej. W razie potrzeby Rada Nadzorcza upoważniona jest do powołania komitetów do rozpatrywania określonych spraw, w tym komitety, o których mowa w zdaniu poprzednim. W dniu 15 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza ustanowiła komitet audytu, komitet ds. wynagrodzeń oraz komitet ds. ryzyka.

Skład osobowy Rady Nadzorczej według stanu na 31-12-2014 r.:

Mania Rafał	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Kowalczewski Michał	Członek Rady Nadzorczej
Kamiński Piotr	Członek Rady Nadzorczej
Håkan Källåker	Członek Rady Nadzorczej
Bieske Tomasz	Członek Rady Nadzorczej

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 5 (słownie: pięciu) członków, w tym Prezesa Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

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

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

Skład osobowy Zarządu według stanu na 31-12-2014 r.:

Osiecki Piotr	Prezes Zarządu
Chuć Witold	Członek Zarządu
Ryba Jakub	Członek Zarządu
Zydorowicz Andrzej	Członek Zarządu
Mazurek Krzysztof	Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym, tj. w dniu 5 września 2014 r., na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki, Pan Krzysztof Mazurek został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu. Po dniu bilansowym Pan Witold Chuć zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Zarządu. Informacja o rezygnacji została przekazana Spółce w dniu 15 stycznia 2015 r. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły w składzie Zarządu inne zmiany.

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

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

W okresie sprawozdawczym i do momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie był i nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

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 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.

ALTUS TFI zajmuje się tworzeniem i zarządzaniem funduszy inwestycyjnych przeznaczonych zarówno dla zamożnych osób prywatnych i klientów instytucjonalnych, jak i dla klientów detalicznych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku Towarzystwo zarządzało 41 funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 7 subfunduszami w ramach funduszu otwartego oraz aktywami 1 zewnętrznego funduszu otwartego (w oparciu o umowę powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu). Profil funduszy zarządzanych przez Spółkę 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 o wartości 90 505 tys. zł związane są bezpośrednio lub pośrednio z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana w zakresie podstawowych produktów, towarów lub usług.

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

Emitent oferuje usługi zarządzania aktywami na rynku krajowym.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł
daty do bilansu	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	90 505

NAZWA	UDZIAŁ W SUMIE PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY
FIO PARASOLOWY AKCJI	3,90%
FIO PARASOLOWY ASZ RYNKU POLSKIEGO	11,32%
FIO PARASOLOWY DLUZNY	6,24%
FIO PARASOLOWY ASZ SHORT	0,09%
FIO PARASOLOWY STABILNEGO WZROSTU	1,45%
FIO PARASOLOWY AKTYWNEGO ZARZĄDZANIA	0,79%
FIO Parasolowy Pieniężny	1,72%
SUBFUNDUSZ ASZ NOWEJ EUROPY (FIO)	1,05%
SUBFUNDUSZ OPTYMALNEGO WZROSTU (FIO)	1,82%
ALTUS FIO PARASOLOWY- RAZEM	28,38%

Altus TFI S. A. zarządza aktywami ALTUS FIO Parasolowy.

Wykaz Dystrybutorów, z którymi współpracuje Spółka w zakresie dystrybucji ALTUS FIO Parasolowy na dzień sporządzenia sprawozdania:

1. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
2. KWLM Finanse Sp. z o.o.
3. ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
4. Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o.
5. Quanntum Sp. z o.o. sp. k.
6. RDM Wealth Management S.A.
7. Private Wealth Consulting Sp. z o.o.
8. W Investments Financial Sp. z o.o.
9. Secus Asset Management S.A.
10. Dom Maklerski BOŚ S.A.
11. ING Bank Śląski S.A.
12. Dom Maklerski Banku BPS S.A.
13. mWealth Management S.A.

14. Dom Kredytowy NOTUS S.A.
15. Raiffeisen Bank Polska S.A.
16. mBank S.A.
17. Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.
18. Getin Noble Bank S.A.

Wykaz Dystrybutorów, z którymi współpracuje Spółka w zakresie dystrybucji niededykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez ALTUS TFI na dzień sporządzenia sprawozdania:

1. Raiffeisen Bank Polska S.A.
2. Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.
3. ING Bank Śląski S.A.
4. mWealth Management S.A.
5. PKO Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
6. Alior Bank S.A.
7. Dom Maklerski mBanku S.A.

8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 4 sierpnia 2014 r. o zawarte zostały trzy lokaty terminowe na łączną kwotę 160.000.000 PLN z bankami: Alior Bank S.A. i Bank Zachodni WBK S.A.

Termin zakończenia lokat został ustalony na dzień 2 lutego 2015 r. dla lokaty w Banku Zachodnim WBK S.A. oraz 30 października 2014 r. i 30 stycznia 2015 r. dla lokat w Alior Bank S.A.

Średnie ważone roczne oprocentowanie lokat wynosiło 3,14%.

Powyższa informacja została przekazana raportem bieżącym nr 19/2014 z dnia 4 sierpnia 2014 r.

W dniu 26 lutego 2015 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowy z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo Kredytowych S.A. z siedzibą w Sopocie (dalej: Umowy) w przedmiocie przejęcia zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy i subfunduszy TFI SKOK S.A.

Powyższa informacja została przekazana raportem bieżącym nr 18/2014 z dnia 27 lutego 2014 r.

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

ALTUS TFI S.A. nie jest powiązane kapitałowo ani organizacyjnie z innymi podmiotami.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów ALTUS TFI wynosiła 220 278 951,53 zł. 196 319 333,47 zł stanowiły krótkoterminowe aktywa finansowe, z których 154 521 707,93 zł to krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach. W ramach krótkoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach inne krótkoterminowe aktywa finansowe stanowiły 143 229 920,76 zł a środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 41 797 625,54 zł. Inne środki pieniężne stanowiły 38 481 152,52 zł.

Dane na 31-12-2014 r.

w jednostkach powiązanych	0,00
w pozostałych jednostkach, w tym:	154 521 707,93
a) inne papiery wartościowe, w tym:	11 291 787,17
- jednostki uczestnictwa FIO	11 291 787,17
cena nabycia	10 500 252,60

wycena	791 534,57
<i>b) inne krótkoterminowe aktywa finansowe</i>	<i>143 229 920,76</i>
- certyfikaty inwestycyjne FIZ	1 360 400,00
cena nabycia	1 300 000,00
wycena	60 400,00
- lokaty powyżej 3 m-cy	141 869 520,76
wartość lokaty	140 000 000,00
naliczone odsetki	1 869 520,76

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

W okresie sprawozdawczym takie transakcje nie występowały.

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 nie zaciągał ani nie wypowiadał umów dotyczących kredytów i pożyczek.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielał pożyczek.

13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielał ani nie otrzymywał 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

Podstawowym celem oferty publicznej było pozyskanie środków finansowych na realizację planów inwestycyjnych, polegających przede wszystkim na skokowym zwiększeniu skali działalności Spółki poprzez przejęcie innych towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI) funkcjonujących na polskim rynku finansowym.

Zarząd ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Spółka” lub „Spółka Przejmująca”), informuje o uzgodnieniu i podpisaniu w dniu 30 stycznia 2015 r. Planu Połączenia dotyczącego przejęcia przez Spółkę Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo – Kredytowych S.A. z siedzibą w Sopocie (dalej „TFI SKOK”). Połączenie wpisuje się w strategię akwizycyjną Spółki z wykorzystaniem środków pozyskanych z emisji publicznej. ALTUS TFI konsekwentnie realizuje zapowiedzianą w IPO strategię konsolidacji rynku TFI. Przejmowanie

innych podmiotów oraz funduszy pozwala na obniżenie kosztów zarządzania, uzyskanie efektów skali i poprawę wyników inwestycyjnych prowadzonej działalności. Dla klientów przejmowanych funduszy oznacza to większe bezpieczeństwo inwestycji i szerszy dostęp do produktów inwestycyjnych. Z punktu widzenia akcjonariuszy SKOK TFI to decyzja pozwalająca na zrealizowanie wartości poprzez dezinwestycje przy jednoczesnym zachowaniu tożsamości funduszy SKOK i możliwości aktywnej i szerokiej dystrybucji nowych funduszy oraz pozyskanie wysokiej klasy zarządzającego aktywami. Dzięki połączeniu istotnie spadną koszty relatywne zarządzania aktywami i wzrośnie baza kapitałowa ALTUS TFI. Przejęcie TFI SKOK pozwoli na zwiększenie przychodów z podstawowej linii biznesowej i poszerzy paletę oferowanych funduszy.

Połączenie spółek nastąpi przez przeniesienie całego majątku TFI SKOK na Spółkę (art. 492 §1 pkt. 1 KSH), z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji, które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie).

Wpływy z emisji Emitent lokował do chwili sporządzenia sprawozdania w lokaty bankowe.

15. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował w okresie sprawozdawczym prognoz wyników za 2014 rok.

16. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Emitent dokonał znaczącego podwyższenia kapitałów w drodze emisji akcji, które zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Łączna wartość przeprowadzonej oferty wyniosła 174.610.000 PLN, w tym wartość subskrypcji akcji serii F wyniosła 155 610 000 zł a wartość sprzedaży Akcji Sprzedawanych wyniosła 19 000 000 zł. Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosła 2 873 429,89 zł.

Nadwyżki finansowe Emitent lokował w okresie sprawozdawczym w lokaty bankowe. Emitent posiada również jednostki uczestnictwa zarządzanych subfunduszy oraz funduszy nabyte w ramach procesu tworzenia tych subfunduszy lub funduszy.

Dotychczas nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań Emitenta 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 Emitent 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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik z działalności.

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta 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

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

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

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

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

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

19.2. Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta

ALTUS TFI tworzy zespół profesjonalistów mających ogromne doświadczenie w branży funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami. Członkowie zarządu oraz kluczowi pracownicy są jednocześnie akcjonariuszami ALTUS TFI. Towarzystwo jest stabilne finansowo i generuje dodatni wynik finansowy, a staranny dobór projektów daje efekt w postaci generowania wartości dodanej zarówno dla Klientów, jak i samego Towarzystwa.

Misją Emitenta jest realizacja celów inwestycyjnych klientów poprzez:

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

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

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

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

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

Krzysztof Madej, zarządzający przez 8 lat portfelem obligacji w PTE Amplico, gdzie osiągnął najlepszą stopę zwrotu spośród wszystkich OFE w horyzoncie 10 lat według zestawienia KNF, wcześniej pracował w BPH TFI, CAIB Investment Management, jeden z najlepszych zarządzających na rynku długu w Polsce i wśród PTE/OFE.

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 Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny jako Trader.

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

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

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

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

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

19.3. Opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta

Nie istnieją jakiegokolwiek znaczące zobowiązania Spółki lub inne zdarzenia, które mogą mieć wpływ w najbliższym czasie na perspektywy Spółki, w szczególności Spółka nie jest stroną umów, które znacząco wpłyną na Spółkę w najbliższym czasie ani nie są znane Spółce znaczące zmiany w zakresie kluczowego personelu Spółki, co z kolei mogłoby wywrzeć znaczący wpływ na pracę oraz funkcjonowanie Spółki za wyjątkiem umowy o przejęciu TFI SKOK. Szczegóły dotyczące perspektyw wynikających z połączenia zostały opisane w pkt. 14.

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta. Emitent nie jest członkiem grupy kapitałowej.

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

Emitent nie zawarł z Członkami Zarządu umów przewidujących 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.

22. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących 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, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione 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). Plan motywacyjny oparty jest o przychody z tytułu opłaty zmiennej w funduszach inwestycyjnych

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. umowy o pracę brutto za 2014 rok	Wynagrodzenia brutto z tyt. Zarządu, za 2014 rok	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2015 roku za rok 2014
Chuś Witold	Dyrektor Obszru Zarządzania Portfelem Papierów Dłużnych/Członek Zarządu	30 000,00	300 000,00	790 864,14
Mazurek Krzysztof	Dyrektor ds. Sprzedaży/ Członek Zarządu	0,00	96 666,67	581 000,00
Osiecki Piotr	Prezes Zarządu	24 000,00	0,00	1 585 050,61
Ryba Jakub	Dyrektor Biura Analiz/ Członek Zarządu	24 000,00	216 000,00	974 295,76
Zydorowicz Andrzej	Dyrektor Wydziału Inwestycji /Członek Zarządu	24 000,00	216 000,00	1 113 480,87

Rada Nadzorcza.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2015 roku za rok 2014
Mania Rafał	Przewodniczący	
Kowalczewski Michał	Członek	
Kamiński Piotr	Członek	3 000,00
Håkan Källåker	Członek	
Bieske Tomasz	Członek	3 000,00
Proczek Beata	Członek	
Jaczewski Piotr	Członek	

23. **Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna
Osiecki Piotr	22 754 000	2 275 400
Osiecki Investments SCSP	72 960	7 296
Kowalczewski Michał	2 700 000	270 000
Andrzej Zygorowicz	3 362 246	336 225
Mania Investments SCSP	3 313 366	331 337
Jakub Ryba	1 055 571	105 557
Krzysztof Mazurek	122 570	12 257

24. **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**

Do dnia zatwierdzenia „Sprawozdania Zarządu z Działalności Emitenta” nie wystąpiły inne umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy niż umowa o połączeniu ALTUS TFI i SKOK TFI o której mowa w pkt. 14.

25. **Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie występowały programy akcji pracowniczych.

26. Dodatkowe informacje

26.1. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

Przegląd półrocznego sprawozdania - umowa z dnia 7 sierpnia 2014 r. WBS Audyt Sp. z o.o.
Badanie sprawozdania za 2014 r.- umowa z 24 lutego 2015 r. WBS Audyt Sp. z o.o.

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

Dane dotyczące 2014 roku.

- a) badanie rocznego sprawozdania finansowego – 4 000 netto
- b) inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego - 2 460
- c) usługi doradztwa podatkowego – nie dotyczy
- d) ocena zgodności metod i zasad wyceny aktywów FIO – 615,00
- e) badanie danych prezentowanych w prospekcie emisyjnym - 1230,00

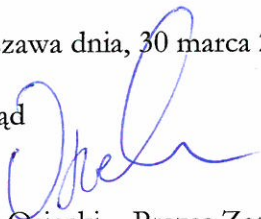
26.3 . Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłacone lub należne za poprzedni rok obrotowy

Dane dotyczące 2013 roku.

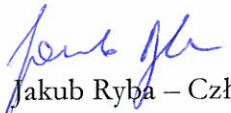
- a) badanie rocznego sprawozdania finansowego - 4 305
- b) inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego –nie dotyczy
- c) usługi doradztwa podatkowego – nie dotyczy
- d) badanie informacji finansowych prezentowanych w prospekcie emisyjnym – 3 690
- e) ocena systemu zarządzania ryzykiem – 3 690

Warszawa dnia, 30 marca 2015 roku

Zarząd


Piotr Osiecki – Prezes Zarządu


Andrzej Zygorowicz – Członek Zarządu


Jakub Ryba – Członek Zarządu


Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu