

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES 01.01.2015 – 31.12.2015

Ilekcroć 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 2015 r.:

- W dniu 15 stycznia Pan Witold Chuś złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki i w tym samym dniu został ustanowiony prokurentem Spółki.
- W dniu 30 stycznia została podpisana umowa dotycząca przejęcia przez Spółkę Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo- Kredytowych S.A. z siedzibą w Sopocie. W tym samym dniu Spółka opublikowała Plan połączenia oraz Sprawozdanie Zarządu w sprawie połączenia.
- W dniu 11 lutego Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło o kwotę 12.000 (słownie: dwanaście tysięcy) zł, w wyniku zarejestrowania objęcia 120.000 (stu dwudziestu tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.
- W dniu 27 lutego Spółka zawarła umowę przejęcia zarządzania portfelami inwestycyjnych i subfunduszy zarządzanych przez TFI SKOK S.A.
 - 1) Subfundusz SKOK Akcji wydzielony w ramach SKOK Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
 - 2) Subfundusz SKOK Etyczny 2 wydzielony w ramach SKOK Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
 - 3) Subfundusz SKOK Obligacji wydzielony w ramach SKOK Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
 - 4) SKOK Fundusz Inwestycyjny Otwarty Rynku Pieniężnego.
- W dniu 1 marca ALTUS TFI S.A. przejęło zarządzanie funduszem Ultimo Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- W dniu 9 marca Spółka otrzymała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo- Kredytowych S.A.
- W dniu 23 marca Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie planowanego przeprowadzonego skupu akcji własnych w terminie do dnia 31 grudnia 2015 r.
- W dniu 23 marca zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na dzień 21 kwietnia 2015 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały, m.in. w sprawie połączenia ze spółką Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo- Kredytowych Spółka Akcyjna, w tym zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Treść uchwał podjętych przez WZA w dniu 21 kwietnia 2015 r. stanowi załącznik do raportu bieżącego Spółki 32/2015 z dnia 21 kwietnia 2015 r. Stanowisko Zarządu Spółki w sprawie połączenia z TFI SKOK S.A. opublikowane zostało raportem bieżącym nr 31/2015 z dnia 17 kwietnia 2015 r.

- W dniu 15 kwietnia Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w przedmiocie powołania Pana Piotra Osieckiego, Pana Andrzeja Zydorowicza, Pana Jakuba Ryby oraz Pana Krzysztofa Mazurka do pełnienia funkcji Członków Zarządu Spółki kolejnej kadencji, a także powołania Pana Czcibora Dawida do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki w ramach aktualnej kadencji Zarządu oraz do składu Zarządu Spółki kolejnej wspólnej kadencji. Kolejna kadencja Zarządu Spółki, o której mowa w zdaniu poprzednim, rozpoczęła się z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2014.
- W dniu 14 maja Zarząd Spółki poinformował o przystąpieniu do skupu akcji własnych. Przedmiotem oferty było nie więcej niż 6.519.000 (sześć milionów pięćset dziewiętnaście tysięcy akcji). Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży zaczęło się w dniu 18 maja 2015 i zakończyło w dniu 22 maja 2015. Skup przeprowadzony został na podstawie upoważnienia udzielonego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 4 z dnia 21 kwietnia 2015 r. Akcje nabywane były w celu umorzenia.
- W dniu 30 maja zwołane zostało Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na dzień 26 czerwca 2015 r. Zwyczajne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwały przyjmujące sprawozdanie finansowe Spółki za 2014 rok, udzieliło absolutorium członkom władz Spółki, upoważniło Zarząd do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia oraz podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie sposobu reprezentacji Spółki oraz uchwałę w sprawie wdrożenia Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych.
- W dniu 1 czerwca Zarząd Spółki poinformował o zarejestrowaniu w tym dniu połączenia Spółki z Towarzystwem Funduszu Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych Spółka Akcyjna z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki o kwotę 157 894,60 zł (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote 60/100) w drodze emisji 1 578 946 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji imiennych zwykłych serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które zostały wydane akcjonariuszom Spółki przejmowanej.

- W dniu 12 czerwca Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o warunkowym powołaniu Pana Ryszarda Czerwonki do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki w ramach aktualnej kadencji. Powołanie Pana Ryszarda Czerwonki uwarunkowane było rejestracją w rejestrze przedsiębiorców zmiany rozszerzającej skład Zarządu Spółki do 7 osób. Powołanie nastąpiło z dniem rejestracji tej zmiany.
- W dniu 12 czerwca Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze WBS Audyt Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.
- W dniu 8 lipca Zarząd Spółki poinformował o zawarciu w dniu 7 lipca umów nabycia w celu umorzenia akcji w kapitale zakładowym Spółki zawartych pomiędzy Spółką a Towarzystwem Finansowym Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych oraz pomiędzy Spółką a Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A. Na podstawie umów Spółka nabyła łącznie 1 578 946 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji stanowiących na dzień zawarcia umów ok. 2,66% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do ok. 2,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w celu umorzenia, zgodnie z art. 362 § 1 pkt 5) KSH. Transakcje zawarte zostały w wykonaniu Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 21 kwietnia 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych Spółki w celu umorzenia.
- W dniu 11 września Zarząd Spółki ogłosił ofertę skupu akcji własnych, przedmiotem której było nie więcej niż 2.160.000 sztuk akcji. Skup został przeprowadzony w terminie 16 – 28 września 2015 r. na podstawie upoważnienia udzielonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 7 z dnia 26 czerwca 2015 r., do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki.
- W dniu 18 września Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 18 września Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Pana Ryszarda Czerwonki jako Członka Zarządu Spółki. Powyższy wpis nowego Członka Zarządu oraz związane

z tym rozpoczęcie sprawowania przez niego mandatu było możliwe ze względu na jednoczesne zarejestrowanie zmiany art. 17 ust. 1 Statutu Spółki, która rozszerzyła skład Zarządu Spółki do nie więcej niż 7 osób. Sąd dokonał także wpisu zmiany art. 17 ust. 4 Statutu Spółki w zakresie sposobu reprezentacji Spółki

- W dniu 18 września zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na dzień 16 października 2015 r.

- W dniu 16 października Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło między innymi uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki, uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, a także warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, oraz uchwałę o powołaniu Pana Grzegorza Buczkowskiego jako niezależnego członka Rady Nadzorczej Spółki. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii H przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B.

- W dniu 24 września nastąpiło objęcie akcji imiennych serii E Spółki w kapitale zakładowym Spółki, podwyższenie kapitału zakładowego w ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego Spółki oraz wynikająca z tego podwyższenia zmiana Statutu Spółki. W ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego objętych zostało łącznie 640.000 akcji serii E w kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 64.000 złotych, w ramach wykonania uprawnienia z posiadanych warrantów

subskrypcyjnych serii A. Warranty subskrypcyjne serii A wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 32 podjętej w dniu 15 kwietnia 2011 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, zmienionej następnie uchwałą nr 3 z dnia 13 grudnia 2013 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, a także uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.01.2014 roku oraz uchwały nr 2 Rady Nadzorczej ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z dnia 11 września 2015 r. Akcje zostały objęte za wkłady pieniężne w łącznej wysokości 2.585.600,00 PLN.

- W dniu 1 października Zarząd Spółki poinformował o zakończeniu skupu akcji własnych. W wyniku transakcji Spółka nabyła 2.160.000 sztuk akcji własnych, po jednolitej cenie 15,00 PLN za sztukę. Nabyte akcje własne stanowiły 3,61% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniali do 3,2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przy czym zgodnie z art. 364 § 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z tych akcji.

- W dniu 11 listopada Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie zarejestrowanego kapitału zakładowego Spółki nastąpiło o kwotę 64.000 (słownie: sześćdziesiąt cztery tysiące) zł, w wyniku rejestracji objęcia 640.000 (sześćset czterdziestu tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Emitent zanotował szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły okresu od stycznia 2016r. do dnia publikacji raportu:

- 28 stycznia 2016 r. Spółka otrzymała zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad Forum Akcyjnym + Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie oraz Forum Obligacyjnym Funduszem Zamkniętym z siedzibą w Krakowie

- 10 lutego 2016 r. Spółka zawarła umowę z Opoka Altus TFI S.A. dotyczącą przejęcia zarządzania funduszem EGB Wierzytelności 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie

- W dniu 4 marca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło o kwotę 157.894,60 zł (słownie: sto pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote 60/100) poprzez umorzenie 1.578.946 (słownie: jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji imiennych serii G Spółki

- W dniu 7 marca 2016 r. ALTUS TFI zawarło umowę z Raiffeisen Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Na podstawie umowy ALTUS przekaze nieodpłatnie Raiffeisen TFI zarządzanie następującymi funduszami:

1. FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
2. Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

1.2. Informacja o przewidywanym rozwoju jednostki

Informacje o przewidywanym rozwoju jednostki zostały opisane w pkt. 15.3 niniejszego sprawozdania z działalności Emitenta.

1.3. Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy

1.4. 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 2015 rok nie ujawniły się informacje, które w istotny sposób wpływałyby na przewidywaną sytuację finansową Emitenta, a nie zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu.

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

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

W dniu 21 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) oraz art. 396 § 5 KSH uchwałę nr 4 w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Nabywanie akcji własnych zostało sfinansowane z kwot zgromadzonych na kapitale zapasowym Spółki, z zastrzeżeniem pomniejszych przewidzianych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa.

Akcje własne mogły być nabywane nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 roku. Stosownie do postanowień przedmiotowej uchwały Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabycia nie więcej niż 16.380.000 (szesnastu milionów trzystu osiemdziesięciu tysięcy) akcji, co na dzień podjęcia uchwały stanowiło 28,39% kapitału zakładowego Spółki oraz 25,13 % ogólnej liczby głosów w Spółce. W przypadku połączenia Spółki z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo – Kredytowych S.A. z siedzibą w Sopocie (dalej „TFI SKOK”), na warunkach określonych w Planie Połączenia z dnia 30 stycznia 2015 r., nie więcej niż 1.578.947 akcji własnych Spółki miało zostać skupione od akcjonariuszy TFI SKOK.

W dniu 26 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) KSH oraz art. 12 pkt 6) Statutu Spółki uchwałę nr 7 w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia.

Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd Spółki do nabycia nie więcej niż 2.160.000 (słownie: dwa miliony sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji własnych wyemitowanych przez Spółkę, na warunkach i w trybie ustalonych w przedmiotowej uchwale. Przedmiotem skupu mogły być akcje serii A-F.

Akcje własne mogły być nabywane nie później niż do dnia 30 września 2015 roku. Nabycie akcji własnych zostało sfinansowane ze środków własnych Spółki przeznaczonych na ten cel, zgodnie z postanowieniami uchwały nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2015 r., które zgodnie z art. 348 § 1 KSH mogły być przeznaczone do podziału.

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

W wyniku wykonania uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 kwietnia 2015 r. Spółka nabyła wyłącznie akcje serii G w łącznej liczbie 1 578 946 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji stanowiących ok. 2,66% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do ok. 2,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku wykonania uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2015 r. Spółka nabyła 2.160.000 (słownie: dwa miliony sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji. Nabyte akcje własne stanowiły 3,61% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do 3,2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W wyniku przeprowadzenia skupu akcji własnych, o których mowa powyżej, Spółka posiadała łącznie 3.738.946 (słownie: trzy miliony siedemset trzydzieści osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji własnych, stanowiących 6,24% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 5,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

W ramach umowy z Towarzystwem Finansowym Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo - Kredytowych z siedzibą w Sopocie Spółka dokonała nabycia 3 (trzech) akcji zwykłych imiennych serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę 25,74 zł (dwadzieścia pięć złotych siedemdziesiąt cztery grosze), tj. 8,58 zł (osiem złotych pięćdziesiąt osiem groszy) za jedną akcję.

W ramach umowy z Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo – Kredytowych S.A. z siedzibą w Sopocie Spółka dokonała nabycia 1 578 943 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści trzy) akcji zwykłych imiennych serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, za łączną kwotę 13 547 330,94 (trzynaście milionów pięćset czterdzieści siedem tysięcy trzysta trzydzieści złotych i dziewięćdziesiąt cztery grosze) tj. 8,58 zł (osiem złotych pięćdziesiąt osiem groszy) za jedną akcję.

W ramach upoważnienia wynikającego z uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2015 r. Spółka nabyła 2.160.000 (słownie: dwa miliony sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji po jednolitej cenie 15,00 (słownie: piętnaście) złotych za jedną akcję, za łączną kwotę 32.400.000,00 (słownie: trzydzieści dwa miliony czterysta tysięcy 00/100) złotych..

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała 3.738.946 (słownie: trzy miliony siedemset trzydzieści osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji własnych.

1.6. informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

1.7. Informacja o instrumentach finansowych w zakresie:

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

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.

1.8. 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”.

W 2015 roku przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 164,7% z 90 505 tys. zł do 239 592 tys. zł. W 2015 roku koszty usług obcych w związku z większym wykorzystaniem zewnętrznych sieci dystrybucji wzrosły o 314,2% w porównaniu do 2014 roku.

Spółka zakończyła rok 2015 zyskiem netto wynoszącym 61 685 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego, w którym zysk netto wyniósł 36 157 tys. zł zysk netto zwiększył się o 70,6%.

Nie występują czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub straty w roku obrotowym poza połączeniem z TFI SKOK S.A. opisanym w pkt. 14.

Wszystkie znaczące zdarzenia zostały wymienione w pkt. I ust. 1. niniejszego sprawozdania Emitenta.

Dane porównawcze za IV Q 205 i IV Q 2014 (dane nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT- WARIANT PORÓWNAWCZY	IV Q 2015	IV Q 2014
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	87 886 975,36	31 915 918,93
- od jednostek powiązanych	0,00	
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	87 886 975,36	31 915 918,93
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie -	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	52 708 621,96	15 831 950,22
I. Amortyzacja	28 397,76	14 828,07
II. Zużycie materiałów i energii	49 087,29	20 903,34
III. Usługi obce	48 766 461,04	10 412 925,77
IV. Podatki i opłaty, w tym:	12 563,62	14 069,65
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	3 211 851,40	5 213 052,11
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	197 411,04	36 052,08
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	442 849,81	120 119,20
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	35 178 353,40	16 083 968,71
D. Pozostałe przychody operacyjne	365 896,63	35 049,96
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	375,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	365 521,63	35 049,96
E. Pozostałe koszty operacyjne	2 665 840,94	2 215 409,49
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	2 665 840,94	2 215 409,49
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)	32 878 409,09	13 903 609,18
G. Przychody finansowe	1 143 922,01	1 291 875,90
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	865 035,33	1 291 875,90
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	112 784,60	0,00
V. Inne	166 102,08	0,00
H. Koszty finansowe	100,14	-12 676,41
I. Odsetki, w tym:	100,14	0,00
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	-89 570,53
IV. Inne	0,00	76 894,12
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	34 022 230,96	15 208 161,49
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)	34 022 230,96	15 208 161,49
L. Podatek dochodowy	6 412 086,00	3 034 000,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	27 610 144,96	12 174 161,49

Perspektywy rozwoju działalności Emitenta zostały opisane w pkt. 15.3 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 osiągnięte przez Towarzystwo wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, oddziałują one bowiem bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne – im niższy poziom stóp procentowych, tym większe zainteresowanie klientów ofertą towarzystw funduszy inwestycyjnych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować zmniejszenie popytu na oferowane przez ALTUS TFI produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

2) Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

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

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

3) Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy charakteryzuje duża zmienność wyrażająca się częstymi nowelizacjami przepisów dotyczących opodatkowania działalności podmiotów gospodarczych oraz 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, jaki 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 osiągnięte przez Towarzystwo wyniki finansowe. Ryzyko to jest także istotne w przypadku utraty Członków Zarządu z uwagi na fakt, że Członkowie Zarządu muszą spełniać określone w Ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (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. Poszerzanie oferty o nowe produkty naraża Towarzystwo na szereg czynników ryzyka. Może się okazać, że oferowane przez Towarzystwo nowe subfundusze/fundusze nie zyskają uznania inwestorów lub nie będą w pełni odpowiadać ich oczekiwaniom. W rezultacie wyniki finansowe Towarzystwa w zakresie nowych produktów mogą nie być zadowalające lub też mogą wykazywać stratę. Istnieje ryzyko, że w takim przypadku zrodzi się konieczność likwidacji tych subfunduszy/funduszy, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

5) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

6) Ryzyko walutowe

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

7) Ryzyko związane z przejęciem innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych

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

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

8) Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych

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

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

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

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) Zarząd ALTUS TFI informuje, iż jego intencją jest zapewnienie przestrzegania przez Spółkę zasad oraz rekomendacji określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r z wyjątkiem opisanego w pkt. 4.4. ppkt. 2 zakresu w jakim Emitent odstąpił od stosowania niektórych zasad i rekomendacji.

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

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

4.3. Wskazanie wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez Emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane

prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

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

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

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

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

I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

Zasada I.Z.1.10. prognozy finansowe

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

Zasada nie ma zastosowania.

Spółka nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych.

Zasada I.Z.1.16.

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

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

Zasada I.Z.1.19.

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

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

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

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

IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

Rekomendacja IV.R.2

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

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

Zasada IV.Z.2.

Zasada IV.Z.2 stanowi, że jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W ocenie Zarządu aktualna struktura akcjonariatu Spółki nie uzasadnia potrzeby zapewnienia powszechnie dostępnej transmisji z obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W ocenie Zarządu obowiązujące w Spółce zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy, w tym mniejszościowych. W ocenie Zarządu powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, z uwagi na utrudnienia logistyczne oraz zagrożenia zarówno natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad walnego zgromadzenia.

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

II. Zarząd i Rada Nadzorcza

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

Powyższa rekomendacja nie jest stosowana z uwagi na sposób powoływania członków organów, tj. skład Rady Nadzorczej ustalany jest przez Walne Zgromadzenie Spółki, natomiast skład Zarządu przez Radę Nadzorczą w oparciu o ocenę kompetencji, w tym wykształcenia oraz doświadczenia koniecznego do zajmowania danego stanowiska.

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

VI. Wynagrodzenia

VI.Z.2.

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

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

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

4.5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta 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 trzech stanowisk.

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 2015 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta:

Akcionariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Piotr Osiecki poprzez Osiecki Inwestycje Sp. z o.o.	25 088 572	41,88%	32 588 572	48,34%
ALTUS TFI S.A. – akcje własne*	3 738 946	6,24%	3 738 946	5,55%
NN Otwarty Fundusz Emerytalny	4 075 000	6,80%	4 075 000	5,87%
Bezpośrednio i pośrednio przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A.	3 960 163	6,61%	3 960 163	5,87%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI**	3 295 589	5,50%	3 295 589	4,89%

* zgodnie z art. 364 § 2 KSH, Spółka nie wykonuje prawa głosu z posiadanych akcji własnych

**liczba zgodna z zawiadomieniem przekazany na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej, akcjonariusz nie zawiadamiał o spadku udziału poniżej 5%

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 za pośrednictwem swoich spółek zależnych 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

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

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 Spółka 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 udzielią 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, 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”),
- 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 zamykanie 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, 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”).

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 dniu 25 września 2015 r. Spółka zawarła umowę sprzedaży („lock-up”) z ALTUS 33 Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, na podstawie której w okresie od dnia podpisania umowy do dnia 26 marca 2016 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, 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”).

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. 2013 poz. 1382) 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 stosowna umowę nie później niż w terminie, w którym nastąpi przeniesienie własności.

W dniu 25 września 2015 r. Spółka zawarła umowę sprzedaży („lock-up”) z ALTUS 34 Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, na podstawie której w okresie od dnia podpisania umowy do dnia 26 marca 2016 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 stosowna 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. 2013 poz. 1382) 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 stosowna umowę nie później niż w terminie, w którym nastąpi przeniesienie własności.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania istnieją ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki wynikające z umów zawartych z funduszami ALTUS 33 FIZ oraz ALTUS 34 FIZ.

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 7 (słownie: siedmiu) członków, w tym Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji trwającej 3 (słownie: trzy) lata. Rada Nadzorcza powołuje, zawiesza w czynnościach, odwołuje członków Zarządu oraz określa ich liczbę.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. liczba członków Zarządu wynosiła 6. Na dzień publikacji raportu rocznego liczba członków Zarządu nie uległa zmianie.

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

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

Do zakresu działania Zarządu należy kierowanie bieżącą działalnością Spółki, reprezentowanie jej na zewnątrz, prowadzenie wszystkich spraw Spółki oraz zarządzanie jej majątkiem. Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii oraz głównych celów działania Spółki. Prawo do podjęcia decyzji w sprawie emisji lub wykupu akcji ma WZA, które może upoważnić Zarząd do takich decyzji.

W dniu 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 150.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.500 (tysiąc pięćset) 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 uchwały 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.

W związku z zakończeniem emisji akcji serii E w ramach warunkowego kapitału zakładowego przewidzianego w Artykule 6a Statutu, związanej z wyczerpaniem programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Spółki realizowanego w latach 2011-2015 w dniu 16 października 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia prawa poboru oraz w sprawie zmian w statucie Spółki, na podstawie której Zarząd został upoważniony do wydawania nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji serii H na warunkach określonych w tej uchwale.

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień publikacji raportu rocznego, Zarząd nie posiada uprawnień do podjęcia decyzji o wykupie akcji.

Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

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

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

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

Z wyjątkiem akcji serii A, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że jedna akcja serii A daje prawo do dwóch głosów, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Na Walnym Zgromadzeniu uchwały zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy prawa stanowią inaczej.

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

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

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

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej, które nastąpiły w 2015 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Grzegorz Buczkowski	Powołany	2015-10-16

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.

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 31-12-2015 r.:

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
Buczkowski Grzegorz	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie osobowym Zarządu w 2015 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Witold Chuś	Rezygnacja	2015-01-15
Czibor Dawid	Powołanie	2015-04-15
Ryszard Czerwonka	Powołanie	2015-09-18

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują:

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

Zgodnie z art. 17 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z 2 (słownie: dwóch) członków, i nie więcej niż 7 (słownie: siedmiu) członków, w tym Prezesa Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

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

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

Skład osobowy Zarządu według stanu na 31-12-2015 r.:

Osiecki Piotr	Prezes Zarządu
Ryba Jakub	Członek Zarządu
Zydorowicz Andrzej	Członek Zarządu
Mazurek Krzysztof	Członek Zarządu
Dawid Czcibor	Członek Zarządu
Czerwonka Ryszard	Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym, tj. w dniu 12 czerwca 2015 r., na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki, Pan Ryszard Czerwonka został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu pod warunkiem rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS zmiany art. 17 ust. 1 Statutu Spółki, rozszerzającej możliwy skład Zarządu do 7 osób. Przedmiotowa rejestracja nastąpiła w dniu 18 września 2015 r. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły w składzie Zarządu inne zmiany.

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

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.

- a) 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.

2. 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 2015 roku Towarzystwo zarządzało 69 funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. 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 239 592 tys. zł związane są bezpośrednio lub pośrednio z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.

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

3. **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	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	239 592

Wyszczególnienie	Kraj	Zagranica	Razem
Oplata stała za zarządzanie	103 271 264,24 zł	2 615 845,86 zł	105 887 110,10 zł
Oplata zmienna za zarządzanie	30 865 594,53 zł	7 561 368,16 zł	38 426 962,69 zł
Oplata manipulacyjna/za wydanie certyfikatów	6 151 793,13 zł	- zł	6 151 793,13 zł
Oplata za wykupienie certyfikatów	- zł	- zł	- zł
Oplata dystrybucyjna	4 245 503,77 zł	- zł	4 245 503,77 zł
Wynagrodzenie z odzysku	84 172 291,21 zł	- zł	84 172 291,21 zł
Inne	708 476,00 zł	- zł	708 476,00 zł
Razem przychody netto ze sprzedaży	229 414 922,88 zł	10 177 214,02 zł	239 592 136,90 zł

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.

Nie było formalnych powiązań z Emitentem.

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

W dniu 1 września 2015 r. zawarta została lokata terminowa na kwotę 60.000.000 PLN z bankiem Bankiem Zachodni WBK S.A. Termin zakończenia lokaty został ustalony na dzień 7 marca 2016 r.

W dniu 30 grudnia 2015 r. zawarta została lokata terminowa na kwotę 100.000.000 z bankiem Idea Bank. Termin zakończenia lokaty 7 stycznia 2016 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.

W dniu 1 marca 2015 r. ALTUS przejął zarządzanie funduszem Ultimo NS FIZ i stało się organem tego Funduszu.

5. **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 2015 r. wartość aktywów ALTUS TFI wynosiła 269 188 890,76 zł.

W tym 213 839 303,38 zł stanowiły krótkoterminowe aktywa finansowe, z których 75 180 278,27 zł to krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach. W ramach krótkoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach inne krótkoterminowe aktywa finansowe stanowiły 63 703 516,50 zł a środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 138 659 025,11 zł. Inne środki pieniężne stanowiły 132 932 969,91 zł.

Dane na 31-12-2015 r.

w jednostkach powiązanych	0,00
w pozostałych jednostkach, w tym:	75 180 278,27
a) inne papiery wartościowe, w tym:	11 476 761,77
- jednostki uczestnictwa FIO	11 476 761,77
cena nabycia	10 500 252,60
wycena	976 509,17
b) inne krótkoterminowe aktywa finansowe	63 703 516,50
- certyfikaty inwestycyjne FIZ	3 288 810,00
cena nabycia	3 300 000,00
wycena	-11 190,00
- lokaty powyżej 3 m-cy	60 414 706,50
wartość lokaty	60 414 706,50
naliczone odsetki	414 706,50

		Certyfikaty Inwestycyjne Serii A ALTUS 9 FIZ	
		Ilość	Wartość
Wartość na 01.01.2015		25000	3 301 500,00 zł
Zwiększenia - wycena			389 250,00 zł
Zmniejszenia - wycena			130 750,00 zł
Stan na 31.12.2015		25000	3 560 000,00 zł

6. **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.
7. **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 wypowiedział umów dotyczących kredytów i pożyczek.
8. **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.
9. **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.
10. **W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent przeprowadził emisję akcji imiennych serii G. Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 kwietnia 2015 r., w związku z połączeniem ze spółką Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Sopocie, przy ul. Kościuszki Tadeusza 47; 81-702 Sopot, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, Wydział VIII Gospodarczy - KRS pod numerem 183712, REGON 192994951, NIP 5851403031 (zwaną dalej „Spółką Przejmowaną”) kapitał zakładowy Spółki Przejmującej został podwyższony o kwotę nie wyższą niż 157.894,70 zł (słownie: sto pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt cztery złote i 70/100) w drodze emisji nie więcej niż 1 578 947 (słownie: jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści siedem) akcji imiennych zwykłych serii G, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej („Akcje z połączenia”).

W dniu 24 września nastąpiło objęcie akcji serii E Spółki w kapitale zakładowym Spółki, podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz wynikająca z tego podwyższenia zmiana Statutu Spółki. W ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego objętych zostało łącznie 640.000 akcji serii E w kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 64.000 złotych, w ramach wykonania uprawnienia z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Warranty subskrypcyjne serii A wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 32 podjętej w dniu 15 kwietnia 2011 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, zmienionej następnie uchwałą nr 3 z dnia 13 grudnia 2013 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, a także uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.01.2014 roku oraz uchwały nr 2 Rady Nadzorczej ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z dnia 11 września 2015 r. Akcje zostały objęte za wkłady pieniężne w łącznej wysokości 2.585.600,00 PLN.

W dniu 11 listopada Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło o kwotę 64.000 (słownie: sześćdziesiąt cztery tysiące) zł, w wyniku zarejestrowania objęcia 640.000 (sześciuset czterdziestu tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,10 złotych każda

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

11. Objasnienie 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 2015 rok.

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

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

Dotychczas nie wystąpiły żadne trudności z regulowaniem zobowiązań Emitenta i ryzyko powstania zagrożeń w tym zakresie jest niewielkie.

13. 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.

14. 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 dniu 1 czerwca 2015 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego połączenia ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „Spółka przejmująca”) z siedzibą w Warszawie z TFI SKOK S.A. z siedzibą w Sopocie („Spółka przejmowana”) w trybie określonym w art. 492 par. 1 pkt 1) ustawy

z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000 nr 94 poz. 1037, z późn. zm.) z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki przejmującej. Podstawową charakterystyką działalności zarówno Spółki przejmującej, jak i Spółki przejmowanej jest tworzenie funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzanie nimi.

Od dnia 1 marca 2015 r. ALTUS przejęło zarządzanie ULTIMO NS FIZ i stało się organem Funduszu.

Towarzystwo dąży do zwiększenia oferty produktowej oraz wielkości zarządzanych aktywów.

Połączenie ALTUS TFI z TFI SKOK wpłynęło na zmniejszenie kosztów zmiennych zarządzania aktywami oraz wzrost bazy kapitałowej Spółki. Ponadto połączenie to wpłynęło na zwiększenie przychodów z podstawowej działalności Spółki oraz wzrost środków umożliwiających dalszy rozwój Emitenta. Przejęcie zarządzania funduszem ULTIMO NS FIZ również wpłynęło na zwiększenie przychodów z działalności podstawowej. Zmiany opisane powyżej poszerzyły gamę produktową oferowaną przez ALTUS TFI.

15. 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

15.1. 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.

15.2. 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 Rheinyp-BRE Bank Hipoteczny jako Trader.

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

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

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

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

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

15.3. 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.

Ponadto w dniu 28 stycznia 2016 r. ALTUS otrzymał zgodę Prezesa UOKiK na przejęciu przez Spółkę kontroli na funduszami FORUM Akcyjnym + Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie oraz FOTUM Obligacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie.

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 osiągane przez Spółkę;

- osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, wielkość aktywów pod zarządzaniem Spółki, a w konsekwencji przychody i wyniki finansowe osiągane przez Spółkę;
- możliwość pobrania przez Spółkę opłaty zmiennej za zarządzanie, zależnej od osiąganych wyników inwestycyjnych (tzw. success fee) oraz wysokość tej opłaty będzie miała wpływ na przychody i wyniki finansowe osiągane 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.

16. 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.

17. 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.

18. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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 01-12.2015 rok	Wynagrodzenia brutto z tyt. Zarządu, Prokury za 01-12.2015 rok	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2015 roku za rok 2014
Chuś Witold	Dyrektor Obszru Zarządzania Portfelem Papierów Dłużnych/Członek Zarządu		2500 za styczeń 2015	
Fiedoruk Aneta	Dyrektor Biura Zarządu			
Gaszyński Tomasz	Zarządzający Portfelami Instrumentów Finansowych			
Mazurek Krzysztof				
Osiecki Piotr	Prezes Zarządu	24 000,00	0,00	
Ryba Jakub	Dyrektor Biura Analiz/ Członek Zarządu	24 000,00		
Zydorowicz Andrzej	Dyrektor Wydziału Inwestycji /Członek Zarządu	24 000,00		
Chuś Witold		Zarząd/Prokura	11 290,32	790.864,14
Dawid Czcibor		Zarząd	73 900,01	
Fiedoruk Aneta		Prokura		
Gaszyński Tomasz		Prokura		794 173,86
Mazurek Krzysztof		Zarząd	882 913,59	
Osiecki Piotr		Zarząd		1 585 050,61
Ryba Jakub		Zarząd	216 000,00	974 292,76
Zydorowicz Andrzej		Zarząd	216 000,00	1 113 480,87

Rada Nadzorcza.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2015 roku
Mania Rafał	Przewodniczący	
Kowalczewski Michał	Członek	
Kamiński Piotr	Członek	12 000,00
Kallakera Hakana	Członek	
Bieske Tomasz	Członek	18 614,80
Proczek Beata	Członek	
Jaczeński Piotr	Członek	

19. 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)

Na dzień 31 grudnia 2015 r. następujący członkowie organów Emitenta posiadali jego akcje:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Procent kapitału zakładowego	Procent głosów na WZA
Piotr Osiecki pośrednio poprzez Osiecki Inwestycje sp z o.o.	25 088 572,00	32 588 572,00	41,88%	48,34%
Andrzej Zygorowicz	3 233 364,00	3 233 364,00	5,40%	4,80%
Jakub Ryba	1 015 110,00	1 015 110,00	1,69%	1,51%
Michał Kowalczewski	2 271 941,00	2 271 941,00	3,79%	3,37%
Krzysztof Mazurek	122 570,00	122 570,00	0,20%	0,18%

20. 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.

21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

22. 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

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej podmiotem wybranym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki został WBS Audyt Sp. z o.o. siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3685.

Umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2015 roku oraz na przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok została zawarta 15 lipca 2015.

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

Dane dotyczące 2015 roku.

- a) badanie rocznego sprawozdania finansowego – 5 535 brutto
- b) inne usługi – 6 150,00 brutto

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

Warszawa dnia, 11 marca 2016 roku

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Czcibor Dawid – Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka – Członek Zarządu