

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**  
**ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**  
**Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA OKRES 01.01.2016 – 31.12.2016**

Ilekroć 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 2016 r.

- W dniu 28 stycznia 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. 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 Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Krakowie.

- W dniu 10 lutego 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę z OPOKA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: OPOKA TFI) z siedzibą w Warszawie (dalej umowa). Przedmiotem Umowy było przejęcie przez ALTUS TFI od OPOKA TFI zarządzania funduszem EGB Wierzytelności 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny z siedzibą w Warszawie, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod nr RFI 328, NIP 5842634647, REGON: 220512250.

Na podstawie Umowy OPOKA TFI przeniosło nieodpłatnie na ALTUS TFI, a ALTUS TFI przejęło zarządzanie Funduszem. Skutek w postaci przejęcia zarządzania nastąpił z chwilą określoną w art. 238 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 r. poz. 157) (Ustawa), tj. w dniu wejścia w życie zmiany statutu Funduszu (Statut) w zakresie określonym w art. 18 ust. 2 pkt 2. Ustawy poprzez wskazanie ALTUS TFI jako towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem wraz z siedzibą i adresem towarzystwa, co miało miejsce w dniu 5 maja 2016 r.

- W dniu 26 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 157.894,60 (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemset cztery 60/100) złote poprzez umorzenie 1.578.946 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści sześć) akcji imiennych serii G Spółki. Umorzenie akcji dokonane zostało na podstawie art. 359 § 2 KSH oraz art. 6 ust. 4 statutu Spółki jako umorzenie dobrowolne. Ponieważ Spółka umorzyła akcje własne, Spółce, jako akcjonariuszowi akcji umarzanych, nie przysługiwało wynagrodzenie z tytułu ich umorzenia.

- W dniu 07 marca 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę z Raiffeisen Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie której przekaze nieodpłatnie do Raiffeisen TFI zarządzanie następujących funduszy:

\* FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 977,

\* Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, z wydzielonymi subfunduszami: Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Oszczędzania, Subfundusz Raiffeisen SFIO Globalnych Możliwości, Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Inwestowania oraz Subfundusz Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie,

VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 990, na zasadach określonych w ustawie z dnia 7 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.) (dalej Ustawa) oraz zawartej Umowie.

Przejęcie zarządzania każdym z Funduszy nastąpi pod warunkiem uzyskania przez Raiffeisen TFI zezwolenia KNF na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy.

- W dniu 9 marca 2016 r. weszły w życie zmiany statutów funduszy Forum Akcyjny+ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Forum Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, zgodnie z którymi towarzystwem zarządzającym Funduszami jest ALTUS TFI a siedzibą Funduszy jest adres i siedziba ALTUS TFI.

- W dniu 22 marca 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę z AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy było przejęcie przez ALTUS TFI od AgioFunds TFI zarządzania funduszem AGIO EGB Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (dalej Fundusz), wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod nr RFI 844. Na podstawie umowy AgioFunds TFI przeniesie nieodpłatnie na ALTUS TFI, a ALTUS TFI przejmie zarządzanie Funduszem. Skutek w postaci przejęcia zarządzania nastąpił z chwilą określoną w art. 238 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 r. poz. 157) (Ustawa), tj. z chwilą wejścia w życie zmiany statutu Funduszu (Statut) w zakresie określonym w art. 18 ust. 2 pkt 2. Ustawy poprzez wskazanie ALTUS TFI jako towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem wraz z siedzibą i adresem towarzystwa, co miało miejsce w dniu 25 maja 2016 r.

- W dniu 30 kwietnia 2016 r. Spółka otrzymała oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki przez Pana Czcibora Dawida. Datą zaprzestania pełnienia przez Pana Czcibora Dawida funkcji Członka Zarządu Spółki był 30 kwietnia 2016 r.

- W dniu 5 maja 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszem EGB Wierzytelności 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny.

- W dniu 13 maja 2016 r. Zarząd ALTUS TFI podjął uchwałę w sprawie planowanego przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki w terminie do dnia 31 grudnia 2016 r., zmodyfikowaną i doprecyzowaną następnie uchwałą z dnia 3 czerwca 2016 r. Realizacja skupu uzależniona została od pozytywnej decyzji Walnego Zgromadzenia Spółki.

W dniu 10 czerwca 2016 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 7 w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitałów na cele nabycia tych akcji, jak również uchwałę nr 8 w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Na mocy wyżej wymienionych uchwał Walne Zgromadzenie postanowiło upoważnić Zarząd Spółki do nabycia łącznie nie więcej niż 11.250.000 (jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki po jednolitej cenie 16,00 zł (szesnaście złotych) za jedną akcję. Akcje mogą być nabywane w transzach.

- W dniu 13 maja 2016 r. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zwołało Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 10 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały m.in. w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, podziału zysku za okres 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitałów na cele nabycia tych akcji, udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki oraz członkom Rady Nadzorczej za okres 1 stycznia 2015 roku 31 grudnia 2015 roku, powołania członków Rady Nadzorczej nowej kadencji.

- W dniu 25 maja 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przejęło zarządzanie funduszem EGB Wierzytelności 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny.

- W dniu 8 czerwca 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało o zawarciu trzech odrębnych umów ramowych lokat terminowych z Idea Bank S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Alior Bank S.A., na podstawie których Banki będą otwierały na rzecz Spółki lokaty terminowe. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.
- W dniu 13 czerwca 2016 r., po spełnieniu warunków określonych Uchwałą Zarządu KDPW Nr 371/16 z dnia 3 czerwca 2016 r., 1.030.000 (jeden milion trzydzieści tysięcy) akcji serii E Spółki oznaczonych kodem ISIN PLATTFI00018 zarejestrowanych zostało w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. W tym samym dniu przedmiotowe akcje wprowadzone zostały w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.(dalej Zarząd GPW) w dniu 8 czerwca 2016 r. uchwały nr 579/2016 w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji serii E Spółki.
- W dniu 7 lipca 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało o przyjęciu aktu założycielskiego spółki ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o. Spółka objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Zależnej wynoszącym 20.000 (dwadzieścia tysięcy), które uprawniają do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- W dniu 13 lipca 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawarło umowę o zarządzanie portfelami instrumentów finansowych z Idea Bankiem. Przedmiotem umowy jest zarządzanie portfelem skarbowych papierów wartościowych.
- W dniu 15 lipca 2016 roku ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformowało o zakończeniu I transzy skupu akcji własnych przeprowadzanej na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 czerwca 2016 roku. Spółka nabyła 3.608.317 akcji po jednolitej cenie 16 zł za jedną akcję. Nabyte akcje własne stanowią 6,19% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniają do 5,48% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
- W dniu 11 sierpnia 2016 roku Spółka poinformowała o zakończeniu w dniu 10 sierpnia 2016 r. negocjacji w sprawie nabycia 100 % akcji BPH TFI S.A. z uwagi na fakt, iż Strony nie uzgodniły warunków transakcji nabycia 100% akcji BPH TFI SA. Zarząd ponadto poinformował, że w związku z brakiem powodzenia negocjacji zamierza kontynuować skup akcji własnych w celu umorzenia zgodnie ze stosownymi uchwałami Walnego Zgromadzenia ALTUS TFI SA.
- W dniu 19 września 2016 roku Zarząd Spółki, poinformował o przystąpieniu do skupu akcji własnych Spółki, na podstawie upoważnienia udzielonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 8 z dnia 10 czerwca 2016 roku, do nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia. Skup akcji miał miejsce w okresie od 26 września 2016 roku do 30 września 2016 roku. Termin ten został przedłużony do dnia 5 października 2016 roku o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 61/2016 z dnia 22 września 2016 roku.
- W dniu 6 października 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o zakończeniu skupu akcji własnych. W wyniku transakcji Spółka nabyła 5.000.000 sztuk akcji własnych, po jednolitej cenie 16 zł za sztukę bez rozliczenia pieniężnego. Nabyte akcje własne stanowiły 8,57% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do 7,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przy czym zgodnie z art. 364 § 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z tych akcji.
- W dniu 13 października 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Andrzeja Ladko do pełnienia funkcji członka zarządu w ramach obecnej kadencji.
- W dniu 10 listopada 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o objęciu 600.000 szt. akcji serii H w kapitale zakładowym Spółki. Objęcie akcji nastąpiło w ramach wykonania uprawnienia wynikającego z objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B. W wyniku powyższego kapitał zakładowy Spółki uległ zwiększeniu o 60.000 zł.
- W dniu 16 listopada 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o przekazaniu zarządzania funduszami inwestycyjnymi: GetPro Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Universe 3

Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Getback Windykacji Platinum Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Przejęcie zarządzania nastąpiło nieodpłatnie.

- W dniu 19 listopada 2016 roku Zarząd Spółki ogłosił ofertę skupu akcji własnych, przedmiotem której było nie więcej niż 2 641 683 sztuk akcji. Skup został przeprowadzony w terminie 6 – 12 grudnia 2016 roku na podstawie upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 8 z dnia 10 czerwca 2016 roku, do nabycia akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia.

- W dniu 30 listopada 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o podjęciu uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, na podstawie której Zarząd KDPW postanowił zarejestrować w depozycie papierów wartościowych do 2 400 000 szt. Akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości 0.10 zł każda.

- W dniu 6 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 60.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło na podstawie art. 452 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wraz z zapisaniem na rachunkach papierów wartościowych 600.000 akcji serii H, które zostały wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.893.000 zł i dzieli się na 58.930.000 szt. akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

- W dniu 15 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki poinformował o zakończeniu skupu akcji własnych. W wyniku transakcji Spółka nabyła 2 641 683 sztuk akcji własnych, po jednolitej cenie 16,00 zł za sztukę. Nabyte akcje własne stanowiły 4,48% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do 3,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy, przy czym zgodnie z art. 364 § 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z tych akcji.

**Emitent zanotował szereg istotnych zdarzeń, których wykaz prezentowany jest poniżej a dotyczyły okresu od stycznia 2017 r. do dnia publikacji raportu:**

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

- W dniu 13 lutego 2017 roku Spółka poinformowała o otrzymaniu informacji o wydaniu zgody przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Saturn TFI kontroli nad Getback Windykacji Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

- W dniu 9 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze WBS Audyt Sp. z o. o jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

## **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 2016 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**

Skup akcji własnych został przeprowadzony w celu dystrybucji pomiędzy akcjonariuszy środków pochodzących z zysku Spółki, a także wolnych środków zgromadzonych na kapitałach własnych Spółki, które nie są niezbędne do działalności Spółki.

W dniu 10 czerwca 2016 r. Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) KSH w związku z art. 12 pkt 6) Statutu Spółki oraz art. 360 § 2 pkt 2 kodeksu spółek handlowych, podjęło uchwałę nr 7 w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia oraz w sprawie utworzenia kapitałów na cele nabycia tych akcji. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabycia nie więcej niż 3 608 317 (słownie: trzy miliony sześćset osiem tysięcy trzysta siedemnaście) akcji własnych wyemitowanych przez Spółkę, w celu ich umorzenia. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia, dokonywanego stosownie do art. 6 ust. 4 Statutu Spółki oraz art. 359 § 1 i § 2 KSH, jako umorzenie dobrowolne.

W dniu 10 czerwca 2016 r. Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) KSH w związku z art. 12 pkt 6) Statutu Spółki, podjęło również uchwałę nr 8 w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabycia nie więcej niż 7.641.683 (słownie: siedem milionów sześćset czterdzieści jeden tysięcy sześćset osiemdziesięciu trzech) akcji własnych wyemitowanych przez Spółkę, w celu ich umorzenia. Akcje zostały nabyte w celu umorzenia, dokonywanego stosownie do art. 6 ust. 4 Statutu Spółki oraz art. 359 § 1 i § 2 KSH, jako umorzenie dobrowolne.

Na mocy wyżej wymienionych uchwał Walne Zgromadzenie postanowiło upoważnić Zarząd Spółki do nabycia łącznie nie więcej niż 11.250.000 (jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki po jednolitej cenie 16,00 zł (szesnaście złotych) za jedną akcję. Akcje mogły być nabywane w transzach, przy czym maksymalnie do dnia 31 grudnia 2016 r.

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

W ramach I transzy skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w dniach 6 lipca 2016 r. – 12 lipca 2016 r., na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 czerwca 2016 roku, o którego zakończeniu Spółka poinformowała w dniu 15 lipca 2016 roku, Spółka nabyła 3.608.317 akcji, o wartości nominalnej 10 groszy każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 360.831,7 zł. Akcje nabyte zostały po jednolitej cenie 16 zł za jedną akcję. Nabyte akcje własne stanowiły 6,19% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniały do 5,48% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

W ramach II transzy skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w dniach 26 września 2016 r. – 3 października 2016 r., na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 czerwca 2016 roku, o którego zakończeniu Spółka poinformowała w dniu 6 października 2016 roku Spółka nabyła 5.000.000 sztuk akcji własnych, o wartości nominalnej 10 groszy każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 500.000 zł. Akcje nabyte zostały po jednolitej cenie 16 zł za sztukę bez rozliczenia pieniężnego. Nabyte akcje własne stanowiły 8,57% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do 7,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W ramach III transzy skupu akcji własnych Spółki przeprowadzonego w dniach 6 grudnia 2016 r. – 12 grudnia 2016 r., na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 czerwca 2016 roku, o którego zakończeniu Spółka poinformowała w dniu 15 grudnia 2016

roku Spółka nabyła 2 641 683 sztuk akcji własnych, o wartości nominalnej 10 groszy każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 264.168,3 zł. Akcje nabyte zostały po jednolitej cenie 16,00 zł za sztukę. Nabyte akcje własne stanowiły 4,48% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniały do 3,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy, przy czym zgodnie z art. 364 § 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z tych akcji.

W wyniku przeprowadzenia skupu akcji własnych w ramach transzy, o których mowa powyżej, Spółka posiada łącznie 13 410 000 sztuk akcji własnych, stanowiących 22,76% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniającym do 20,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

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

W ramach upoważnienia wynikającego z uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2016 r. Spółka nabyła 3.608.317 akcji po jednolitej cenie 16,00 złotych za jedną akcję, za łączną kwotę 57.733.072,00 zł. Wynagrodzenie dla akcjonariuszy nastąpi z kwot, które zgodnie z art. 348 §1 KSH mogą być przeznaczone do podziału między akcjonariuszy i które będą pochodzić:

- a. w wysokości 55.516.805,59 zł z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku za rok 2015
- b. w wysokości 2.216.266,41 zł z kapitału rezerwowego, który Spółka tworzy na skup akcji własnych poprzez przelanie ww. kwoty na kapitał zapasowy Spółki utworzonego z zysku Spółki w latach poprzednich.

Środki na sfinansowanie skupu akcji przeprowadzonego w ramach upoważnienia udzielonego na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 czerwca 2016 roku, pochodzą z kapitałów własnych Spółki innych niż kwoty tzw. funduszu dywidendowego określonego w art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. W związku z powyższym obniżenie kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem akcji własnych Spółki wymagać będzie w tym wypadku, uprzedniego przeprowadzenia procedury konwokacyjnej na podstawie art. 456 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. wezwania wierzycieli do zgłoszenia roszczeń wobec Spółki w terminie trzech miesięcy od ogłoszenia. Natomiast zgodnie z art. 456 § 3 KSH, wypłata akcjonariuszom wynagrodzenia w zamian za nabyte przez Spółkę akcje własne będzie mogła nastąpić najwcześniej po upływie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia wpisu obniżenia kapitału zakładowego do rejestru.

Wobec tego, że w obecnym roku obrotowym nastąpiło już dobrowolne umorzenie akcji Spółki, a zgodnie z art. 359 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym, Spółka będzie mogła przystąpić do procedury umorzenia akcji i odpowiedniego obniżenia kapitału zakładowego, niezwłocznie po wygaśnięciu upoważnienia do realizacji skupu akcji Spółki na podstawie Uchwały Nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 10 czerwca 2016 r. w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi do nabycia przez Spółkę akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia.

Mając na uwadze powyższe, Spółka zakłada, że zapłata ceny zakupu nastąpi w IV kwartale 2017 r. Nie można jednakże wykluczyć, iż faktycznie zapłata będzie mogła nastąpić dopiero w późniejszym terminie, przy czym Spółka dochowa wszelkich starań, aby zapłata ceny zakupu nastąpiła we wskazanym terminie.

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała 13.410.000 akcji własnych, o wartości nominalnej 10 groszy każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 1.341.000 zł. Akcje własne stanowią łącznie 22,76% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniającym do 20,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

## **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. Z uwagi na rodzaj instrumentów finansowych, w które Spółka lokuje wolne środki finansowe, Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem.

## 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 sprawozdanie finansowe, w tym na 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 2016 roku przychody netto ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego o 39,85% z 239 592 tys. zł do 335 077 tys. zł. W 2016 roku koszty usług obcych w związku z dużym wykorzystaniem zewnętrznych sieci dystrybucji wzrosły o 45,39% w porównaniu do 2015 roku. Spółka zakończyła rok 2016 zyskiem netto wynoszącym 78 351 tys. zł. W porównaniu do roku poprzedniego, w którym zysk netto wyniósł 61 685 tys. zł zysk netto zwiększył się o 27,02%.

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 opisanym w pkt. 14.

Wszystkie znaczące zdarzenia zostały wymienione w pkt. I ust. 1. niniejszego sprawozdania Emitenta. 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 osiągane przez Towarzystwo wyniki finansowe można zaliczyć: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia, wzrost realnych wynagrodzeń, poziom oszczędności gospodarstw domowych. Szczególnie istotny wpływ ma wysokość stóp procentowych, oddziałują one bowiem bezpośrednio na popyt na fundusze inwestycyjne – im niższy poziom stóp procentowych, tym większe zainteresowanie klientów ofertą towarzystw funduszy inwestycyjnych. Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w kraju może spowodować zmniejszenie popytu na oferowane przez ALTUS TFI produkty, a tym samym negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

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

Działalność ALTUS TFI jest silnie powiązana z rynkiem kapitałowym. Sytuacja na rynku kapitałowym wpływa bezpośrednio zarówno na popyt na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, jak i na przychody ze sprzedaży możliwe do osiągnięcia przez Spółkę w postaci wynagrodzenia za zarządzanie tymi funduszami, a także za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych w ramach usługi Asset Management. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie koniunktury na rynkach kapitałowych oznacza spadek zainteresowania inwestowaniem w instrumenty finansowe, a jednocześnie negatywnie oddziałuje na wartość tych instrumentów wchodzących w skład zarządzanych portfeli. W rezultacie wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwo funduszy/portfeli może ulec spadkowi, co może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej



Spółki, której wynagrodzenie pobierane za zarządzanie funduszami/portfelami ustalone jest jako określony procent tych aktywów. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami oraz rosnącą swobodę w przepływach kapitału, na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne w innych krajach.

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

### **3) Ryzyko związane z polityką podatkową**

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

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

## **3.2. Czynniki związane z działalnością Emitenta**

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

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

Konkurencja na rynku funduszy inwestycyjnych i zarządzania portfelami instrumentów finansowych systematycznie się zaostrza i cechuje się zaciętą rywalizacją o klientów pomiędzy towarzystwami funduszy inwestycyjnych, zarówno tymi największymi (takimi jak TFI PZU S.A., Pioneer Pekao TFI S.A., PKO TFI S.A. czy Aviva Investors Poland TFI S.A.), posiadającymi stabilną pozycję na rynku finansowym i silne zaplecze w postaci grup bankowych czy ubezpieczeniowych, których te towarzystwa są częścią, jak i mniejszymi towarzystwami dążącymi do umocnienia swojej pozycji oraz nowymi towarzystwami, które dopiero rozpoczynają działalność na rynku. Wzrost konkurencji wśród towarzystw zarządzających funduszami, zarówno otwartymi, jak i zamkniętymi, może wymusić konieczność obniżenia stawek wynagrodzeń pobieranych przez Towarzystwo za zarządzanie funduszami ALTUS i spowodować zwiększenie wydatków związanych z zarządzaniem tymi funduszami, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

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

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

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

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

## **2) Ryzyko związane z kanałami dystrybucji**

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

ALTUS TFI, na podstawie zawieranych umów, aktywnie współpracuje i zamierza dalej współpracować z coraz większą liczbą Dystrybutorów i Ubezpieczycieli. Istnieje jednak ryzyko, iż negocjowane umowy nie zostaną zawarte, bądź też umowy już zawarte zostaną rozwiązane. Może to wywołać trudności w utrzymaniu planowanych przez Towarzystwo poziomów sprzedaży, a także spowodować przepływ środków z funduszy ALTUS do innych funduszy oferowanych przez danego dystrybutora, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Towarzystwa, a tym samym na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

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

## **3) Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich**

ALTUS TFI do prowadzenia swojej działalności operacyjnej zatrudnia specjalistów posiadających wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności funduszy inwestycyjnych. Ewentualna utrata kluczowych pracowników może spowodować zakłócenia w działalności Towarzystwa, co może mieć negatywny wpływ na 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t. j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1896, 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 więź pracowników z Towarzystwem.

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

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

tych subfunduszy/funduszy, co w rezultacie może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

**5) Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe**

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

**6) Ryzyko walutowe**

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

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

## **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 niniejszego raportu zakresu, w jakim Emitent odstąpił od stosowania niektórych zasad i rekomendacji.

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

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

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

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

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

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

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

#### **I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

##### **Zasada I.Z.1.10. prognozy finansowe**

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

Zasada nie ma zastosowania.

Spółka nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych.

##### **Zasada I.Z.1.16.**

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

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

### **Zasada I.Z.1.19.**

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

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

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

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

IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

### **Rekomendacja IV.R.2**

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

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

### **Zasada IV.Z.2.**

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

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

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

## **II. Zarząd i Rada Nadzorcza**

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

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

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

VI. Wynagrodzenia

## **VI.Z.2.**

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

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 2016 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Piotr Osiecki poprzez Osiecki Inwestycje Sp. z o.o.	16 453 170	27,92%	23 953 170	36,06%
ALTUS TFI S.A. – akcje własne*	13 410 000	22,76%	13 410 000	20,19%
NN Otwarty Fundusz Emerytalny	4 075 000	6,75%	4 075 000	6,00%
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Quercus TFI**	3 295 589	5,71%	3 295 589	5,06%
Pozostali (posiadający poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów)	21 696 241	36,86%	21 696 241	32,69%

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

\*\*liczba zgodna z zawiadomieniem przekazanym 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 spółki zależnej 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:

W dniu 25 września 2015 r. Spółka zawarła umowę zakazu 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, 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. 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 Spółką stosowną umowę nie później niż w terminie, w którym nastąpi przeniesienie własności.

W dniu 25 września 2015 r. Spółka zawarła umowę zakazu 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 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 10 listopada 2016 r. Spółka zawarła umowę zakazu sprzedaży („lock-up”) z Panem Piotrem Osieckim, na podstawie której w okresie 6 miesięcy od dnia objęcia akcji serii H Spółki, tj. od dnia 10 listopada 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.

W dniu 10 listopada 2016 r. Spółka zawarła umowę zakazu sprzedaży („lock-up”) z Panem Andrzejem Zydorowiczem, na podstawie której w okresie 6 miesięcy od dnia objęcia akcji serii H Spółki, tj. od dnia 10 listopada 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.

W dniu 10 listopada 2016 r. Spółka zawarła umowę zakazu sprzedaży („lock-up”) z Panem Krzysztofem Mazurkiem, na podstawie której w okresie 6 miesięcy od dnia objęcia akcji serii H Spółki, tj. od dnia 10 listopada 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.

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

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

Zarząd działa na podstawie postanowień ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 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 2016 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.

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

Na podstawie przedmiotowej uchwały wyemitowane 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.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu wydanych zostało łącznie 60 warrantów subskrypcyjnych imiennych podserii B1, a w wyniku uprawnień z tych warrantów objętych zostało łącznie 600.000 akcji serii H Spółki, a kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 60.000 zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 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**

W dniu 10 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie wyboru Pana Rafała Mani, Michała Kowalczewskiego, Piotra Kamińskiego, Håkana Källåker, Tomasza Bieske oraz Grzegorza Buczkowskiego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej kolejnej kadencji.

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 31-12-2016 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 2016 r.

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Czcibor Dawid	rezygnacja	2016-04-30
Andrzej Ladko	powołanie	2016-10-13

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 31-12-2016 r.:

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

W okresie sprawozdawczym, tj. w dniu 30 kwietnia 2016 r. Pan Czcibor Dawid złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, a także w dniu 13 października 2016 r., na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki, Pan Andrzej Ladko został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły w składzie Zarządu inne zmiany.

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

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

- opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub

**wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli emitent nie stosuje takiej polityki, zawiera w oświadczeniu wyjaśnienie takiej decyzji.**

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

**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. 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 335 077 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.

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>w tys. zł</b>
daty do bilansu	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	335 077

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Kraj</b>	<b>Zagranica</b>	<b>Razem</b>
Oplata stała za zarządzanie	158 621 533,98 zł	2 033 658,32 zł	160 674 685,66 zł
Oplata zmienna za zarządzanie	46 952 987,98 zł	- zł	46 952 987,98 zł
Oplata manipulacyjna/za wydanie certyfikatów	8 171 583,40 zł	- zł	8 171 583,40 zł
Oplata za wykupienie certyfikatów	- zł	- zł	- zł
Oplata dystrybucyjna	4 586 023,92 zł	- zł	4 586 023,92 zł
Zarządzanie portfelami	3 479 863,34 zł		3 479 863,34 zł
Wynagrodzenie z odzysku	109 010 635,82 zł	- zł	109 010 635,82 zł
Wynagrodzenie likwidatora, asset management	178 072,23 zł		178 072,23 zł
Pozostałe przychody – opłata za utworzenie funduszu, wynagrodzenie dodatkowe	2 024 000,00 zł	- zł	2 024 000,00 zł
<b>Razem przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>333 024 700,67 zł</b>	<b>2 033 658,32 zł</b>	<b>335 077 852,35 zł</b>

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.
19. Stefczyk Finanse
20. SKOK Unii Lubelskiej
21. Vestor Dom Maklerski S.A.

Wykaz dystrybutorów, z którymi współpracuje Spółka w zakresie dystrybucji SKOK Parasol FIO i SKOK FIO Rynku Pieniężnego:

1. Bieszczadzka SKOK
2. Brickel Polska Finanse
3. Kasa Unii Lubelskiej
4. SKOK Adamskiego
5. SKOK Wisła
6. Stefczyk Finanse
7. TU SKOK Życie 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. PKO Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
5. Alior Bank S.A.
6. Dom Maklerski mBanku S.A.
7. Deutsche Bank Polska S.A.
8. Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
9. Niezależny Dom Maklerski S.A.
10. Prime Selection Dom Maklerski S.A.
11. Vestor Dom Maklerski S.A.
12. Michael Strom Dom Maklerski 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 9 marca 2016 roku ALTUS przejął zarządzanie funduszem Forum + oraz Forum Obligacyjny i stało się organem tych Funduszy.

W dniu 5 maja 2016 r. ALTUS przejął zarządzanie funduszem EGB Wierzytelności 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny i stało się organem tego Funduszu.

W dniu 25 maja 2016 roku ALTUS przejął zarządzanie funduszem EGB Wierzytelności 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny 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. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Altus Agent Transferowy Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość aktywów ALTUS TFI wynosiła 517 872 116,88 zł. W tym 152 554 716,91 zł stanowiły krótkoterminowe aktywa finansowe, z których 16 074 210,35 zł to krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach. W ramach krótkoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach inne krótkoterminowe aktywa finansowe stanowiły 4 200 399,00 zł a środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 136 480 506,56 zł. Inne środki pieniężne stanowiły 128 398 205,70 zł.

Dane na 31-12-2016r.

<b>w jednostkach powiązanych</b>	<b>0,00</b>
<b>w pozostałych jednostkach, w tym:</b>	<b>16 074 210,35</b>
<b>a) inne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>11 873 811,35</b>
- jednostki uczestnictwa FIO	11 873 811,35
cena nabycia	10 500 252,60
Wycena	1 373 558,75
<b>b) inne krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>4 200 399,00</b>
- certyfikaty inwestycyjne FIZ	4 200 399,00
cena nabycia	3 900 000,00
Wycena	300 399,00

Inwestycje długoterminowe – dane na 31.12.2016 r.

<b>Certyfikaty Inwestycyjne Serii A ALTUS 9 FIZ</b>		
	<b>Ilość</b>	<b>Wartość</b>
<b>Wartość na 01.01.2016</b>	<b>25000</b>	<b>3 560 000,00 zł</b>
Zwiększenia - wycena		165 250,00 zł
Zmniejszenia - wycena		35 250,00 zł
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>25000</b>	<b>3 690 000,00 zł</b>

6. **Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**  
W okresie sprawozdawczym 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 podmiotom powiązаныm 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 podmiotom powiązаныm 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 sprawozdawczym Spółka wyemitowała 600.000 sztuk akcji serii H po cenie emisyjnej 5,52 zł za każdą akcję. Środki z emisji Spółka wykorzystwała na inwestycje.
11. **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**  
Emitent nie publikował w okresie sprawozdawczym prognoz wyników za 2016 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**

Towarzystwo dąży do zwiększenia oferty produktowej oraz wielkości zarządzanych aktywów.

Przejęcie zarządzania funduszami inwestycyjnymi również wpłynęło na zwiększenie przychodów z działalności podstawowej. Zmiany te 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 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.

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 ujednoczenia 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 niejednorodnym 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 osiąganych wyników inwestycyjnych,
- stabilność kadry.

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

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

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

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

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

Remigiusz Zalewski, Makler papierów wartościowych z uprawnieniami do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego. Od 2001 roku związany z branżą finansową. Wykładowca

Międzyuczelnianego Forum Dealerów Bankowych pod patronatem stowarzyszenia rynków finansowych ACI Polska. W latach 2010 – 2013 w Societe Generale jako Vice President FI Trader. W latach 2004 – 2010 w BRE Banku jako Główny specjalista - FI Trader. W latach 2001-2004 w Rheinhyp-BRE Bank Hipoteczny jako Trader.

Andrzej 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 portfeli 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.

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym na podstawie Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (D. U. UE, L 83/2 22.3.2013) Towarzystwo wprowadziło zmiany w zakresie struktury organizacyjnej, w oparciu o które nastąpił podział kompetencji i odpowiedzialności pomiędzy poszczególnych członków Zarządu oraz dostosowanie do zmian w przepisach prawa.

Aktualna struktura organizacyjna dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

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

Wynagrodzenie członków zarządu jest w dużej mierze uzależnione od wyników w zarządzaniu funduszami lub subfunduszami inwestycyjnymi (opłata zmienna) i przekraczaniu, w okresach rozliczeniowych, przez stopy zwrotu z poszczególnych funduszy lub subfunduszy inwestycyjnych ustalonych poziomów benchmarków (szczegółowe informacje dotyczące zasad naliczania opłat zmiennych oraz poziomu benchmarków znajdują się w statutach lub prospektach emisyjnych poszczególnych funduszy lub subfunduszy). Plan motywacyjny oparty jest o przychody z tytułu opłaty zmiennej w funduszach inwestycyjnych. Członkowie organów nie otrzymali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach w podmiotach podporządkowanych.

Członkowie zarządu objęli 60 warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do nabycia akcji serii H.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. umowy o pracę brutto za 01-12.2016 rok	Wynagrodzenia brutto z tyt. Zarządu, Prokury za 01-12.2016 rok	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2016 roku za rok 2015
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	24.000,00	0,00	2.126.802,31
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	24.000,00	216.000,00	2.491.313,44
Jakub Ryba	Członek Zarządu	24.000,00	216.000,00	1.598.902,65
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	0,00	300.000,00	1.175.338,12
Czcibor Dawid	Członek Zarządu	20.000,00 (umowa od 01.05.2016)	12.000,000 (w zarządzie do 30.04.2016)	0,00
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	239.292,65	30.000,00	0,00
Andrzej Ladko	Członek Zarządu	80.714,34	39.193,53 (w zarządzie od 13.10.2016)	0,00
Chuć Witold	Prokurent	177.147,68	330.000,00	0,00
Fiedoruk Aneta	Prokurent	36.000,00	252.000,00	0,00
Andrzej Lis	Prokurent	60.000,00	550.000,00	0,00
Gaszyński Tomasz	Prokurent	71.814,18	168.000,00	1.598.902,65

**Rada Nadzorcza.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2016 roku
Mania Rafał	Przewodniczący	0,00
Kowalczewski Michał	Członek	0,00
Kamiński Piotr	Członek	12.000,00
Källåker Håkan	Członek	0,00
Bieske Tomasz	Członek	12.000,00
Grzegorz Buczkowski	Członek	12.000,00

19. **Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**  
 Nie występują takie zobowiązania.

**20. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)**

Na dzień 31 grudnia 2016 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.	16 453 170	23 953 170	27,92%	36,06%
Andrzej Zygorowicz	2 069 957	2 069 957	3,51%	3,12%
Jakub Ryba	779 509	779 509	1,32%	1,17%
Michał Kowalczewski	1 744 635	1 744 635	2,96%	2,63%
Krzysztof Mazurek	194 720	194 720	0,33%	0,29%
Ryszard Czerwonka	1 733	1 733	0,00%	0,00%

Na dzień 31 grudnia 2016 r. członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadali udziałów spółki zależnej Emitenta - ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o.

**21. 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**

Według wiedzy Emitenta nie wystąpiły inne umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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

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

**23. Dodatkowe informacje**

**23.1. 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 2016 roku została zawarta 8 sierpnia 2016 roku. Umowa przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za 2016 rok została zawarta 26.01.2017 roku



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

**Dane dotyczące 2016 roku.**

- a) badanie rocznego sprawozdania finansowego – 12 500 brutto
- b) inne usługi – 13 699 brutto

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

**Dane dotyczące 2015 roku.**

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

Warszawa dnia, 20 marca 2017 roku

Zarząd

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu

Andrzej Ladko – Członek Zarządu

Ryszard Czerwonka – Członek Zarządu