

## **SPIS TREŚCI**

WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 ROKU .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU .....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU .....	7
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	8

**WYBRANE DANE FINANSOWE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	287 822	370 705	67 455	87 089
Koszty działalności operacyjnej	222 707	266 178	52 194	62 533
Zysk (strata) na sprzedaży	65 115	104 527	15 260	24 556
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	61 052	99 577	14 308	23 394
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	60 884	120 015	14 269	28 195
Zysk (strata) netto	52 239	99 949	12 243	23 481
Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom spółki dominującej	49 719	99 949	11 652	23 481
Średnia ważona liczba akcji	45 945 753	50 477 151	45 945 753	50 477 151
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/EUR)	1,08	1,98	0,25	0,47
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	55 223	93 338	12 942	21 928
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-63 017	83 561	-14 769	19 631
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-73 238	-187 829	-17 164	-44 127
	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Aktywa trwałe	5 969	12 245	1 388	2 936
Aktywa obrotowe	172 937	207 461	40 218	49 740
Aktywa razem	178 906	219 706	41 606	52 676
Kapitał własny	155 025	176 616	36 052	42 345
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	23 881	43 090	5 554	10 331
Pasywa razem	178 906	219 706	41 606	52 676
Liczba akcji	46 120 000	45 520 000	46 120 000	45 520 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,36	3,88	0,78	0,93

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień 31.12.2018 roku – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2018 r. przez Narodowy Bank Polski (4,3000 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,2669 zł / EURO) w 2018 r.,
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów 31.12.2017 roku – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 29 grudnia 2017 r. przez Narodowy Bank Polski (4,1709 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,2447 zł / EURO) w 2017 r.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	NOTA	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>287 822</b>	<b>370 705</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		287 822	370 705
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		0	0
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	16	<b>222 707</b>	<b>266 178</b>
Amortyzacja		594	432
Zużycie materiałów i energii		338	240
Usługi obce		201 513	234 041
Podatki i opłaty		958	435
Wynagrodzenia		14 798	26 947
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		1 515	1 399
Pozostałe koszty rodzajowe		2 991	2 684
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0	0
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>		<b>65 115</b>	<b>104 527</b>
Pozostałe przychody operacyjne	17	4 545	829
Pozostałe koszty operacyjne	18	8 608	5 779
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>61 052</b>	<b>99 577</b>
Przychody finansowe	19	2 155	20 838
Koszty finansowe	20	2 323	400
Wycena metodą praw własności udziałów w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych		0	0
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych		0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>60 884</b>	<b>120 015</b>
Podatek dochodowy	21	8 645	20 066
– bieżący podatek dochodowy		8 088	19 088
– odroczony podatek dochodowy		557	978
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>52 239</b>	<b>99 949</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>52 239</b>	<b>99 949</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niesprawnym kontroli		2 520	0
<b>Zysk (strata) netto przypadająca akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>		<b>49 719</b>	<b>99 949</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</b>			
<b>Pozostałe całkowite dochody:</b>		<b>-611</b>	<b>46</b>
<b>Pozycje, które nie będą reklasyfikowane do wyniku</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozycje, które będą reklasyfikowane do wyniku w późniejszych okresach:</b>		<b>-611</b>	<b>46</b>
Zysk/strata netto z tytułu wyceny aktywów finansowych		-754	57
Podatek dochodowy odnoszący się do składników pozostałych całkowitych dochodów		-143	11
<b>Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>49 108</b>	<b>99 995</b>
<b>Całkowite dochody przypadające na akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</b>		<b>2 520</b>	<b>0</b>
<b>Suma całkowitych dochodów netto</b>		<b>51 628</b>	<b>99 995</b>

Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### na dzień 31 grudnia 2018 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (AKTYWA)	NOTA	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>5 969</b>	<b>12 245</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	25	681	1 011
Wartość firmy	26	1 932	7 832
Inne wartości niematerialne	26	49	80
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane w cenie nabycia	28	187	0
Aktywa finansowe wyc. w wart. godziwej przez pozost. całkowite dochody	29	0	0
Pożyczki udzielone		0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 914	3 322
Pozostałe aktywa trwałe		206	0
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>172 937</b>	<b>207 461</b>
Zapasy		0	0
Należności handlowe	35	23 970	39 664
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)		634	110
Pozostałe należności		1 224	370
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	31	99 525	36 874
Aktywa finansowe wyc. w wart. godziwej przez pozost. całkowite dochody	32	2 243	3 750
Pożyczki udzielone		0	0
Rozliczenia międzyokresowe	38	822	1 142
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39	44 519	125 551
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>178 906</b>	<b>219 706</b>

Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2018 roku – cd.**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (PASYWA)	NOTA	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kapitały własne</b>	<b>41</b>	<b>155 025</b>	<b>176 616</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>143 292</b>	<b>170 572</b>
Kapitał zakładowy		4 612	4 552
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		33 583	33 583
Akcje własne (wielkość ujemna)		0	0
Pozostałe kapitały		38 207	34 898
Kapitał z aktualizacji wyceny		397	1 008
Różnice kursowe		0	0
Niepodzielony wynik finansowy		16 774	-3 418
Wynik finansowy bieżącego okresu		49 719	99 949
<b>Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli</b>		<b>11 733</b>	<b>6 044</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Kredyty i pożyczki		0	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0	0
Rezerwa na świadczenia pracownicze		0	0
Pozostałe rezerwy		0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>23 881</b>	<b>43 090</b>
Kredyty i pożyczki		0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Zobowiązania handlowe	42	16 861	23 085
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	1 561
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		3 470	3 261
Rezerwa na świadczenia pracownicze	43	3 550	15 183
Pozostałe rezerwy		0	0
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>178 906</b>	<b>219 706</b>

Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk / strata przed opodatkowaniem</b>	<b>60 884</b>	<b>120 015</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>3 786</b>	<b>-9 436</b>
Amortyzacja	594	432
Odpisy wartości firmy / zysk z tytułu okazjnego nabycia	5 900	0
Metoda praw własności dla jednostek podporządkowanych	0	0
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 247	-3 632
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 578	-749
Zmiana stanu rezerw	-11 633	-843
Zmiana stanu zapasów	0	0
Zmiana stanu należności	14 840	-2 731
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-6 015	-6 798
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i pozostałych aktywów	728	-841
Inne korekty	-959	5 726
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>64 670</b>	<b>110 579</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-9 447	-17 241
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>55 223</b>	<b>93 338</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>36 498</b>	<b>123 319</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	134	301
Zbycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Zbycie aktywów finansowych	34 995	101 491
Otrzymane odsetki	1 369	4 314
Otrzymane dywidendy	0	0
Spłata udzielonych pożyczek	0	0
Wpływy netto z tytułu objęcia kontroli nad Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	0	17 213
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>99 515</b>	<b>39 758</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	297	96
Nabycie inwestycji w nieruchomości	0	0
Wydatki na aktywa finansowe	99 218	39 662
Udzielenie pożyczek	0	0
Wydatki netto z tytułu objęcia kontroli nad Rockbridge TFI S.A.	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-63 017</b>	<b>83 561</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>7 485</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	7 485
Kredyty i pożyczki	0	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>73 238</b>	<b>195 314</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	122 267
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	68 718	68 280
Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	4 501	4 757
Spłaty kredytów i pożyczek	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0
Odsetki	19	10
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-73 238</b>	<b>-187 829</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-81 032</b>	<b>-10 930</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-81 032</b>	<b>-10 930</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>125 551</b>	<b>136 481</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>44 519</b>	<b>125 551</b>

Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2018 r.</b>	<b>4 552</b>	<b>33 583</b>	<b>0</b>	<b>34 898</b>	<b>1 008</b>	<b>96 531</b>	<b>0</b>	<b>170 572</b>	<b>6 044</b>	<b>176 616</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości										
Korekty z tyt. błędów podstawowych										
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>4 552</b>	<b>33 583</b>	<b>0</b>	<b>34 898</b>	<b>1 008</b>	<b>96 531</b>	<b>0</b>	<b>170 572</b>	<b>6 044</b>	<b>176 616</b>
Umorzenie akcji								0		0
Emisja akcji	60			-60				0		0
Koszt emisji akcji								0		0
Płatności w formie akcji własnych								0		0
Podział zysku netto				7 870		-7 870		0		0
Wypłata dywidendy						-68 718		-68 718		-68 718
Pozostałe zmiany				-4 501		-3 169		-7 670	3 169	-4 501
Suma dochodów całkowitych					-611		49 719	49 108	2 520	51 628
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>4 612</b>	<b>33 583</b>	<b>0</b>	<b>38 207</b>	<b>397</b>	<b>16 774</b>	<b>49 719</b>	<b>143 292</b>	<b>11 733</b>	<b>155 025</b>

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niesprawujących kontroli	Razem kapitały własne
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2017 r.</b>	<b>5 833</b>	<b>154 692</b>	<b>-212 582</b>	<b>111 287</b>	<b>962</b>	<b>74 933</b>	<b>0</b>	<b>135 125</b>	<b>0</b>	<b>135 125</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości										
Korekty z tyt. błędów podstawowych										
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>5 833</b>	<b>154 692</b>	<b>-212 582</b>	<b>111 287</b>	<b>962</b>	<b>74 933</b>	<b>0</b>	<b>135 125</b>	<b>0</b>	<b>135 125</b>
Umorzenie akcji	-1 341	-121 109	212 582	-90 132				0		0
Emisja akcji	60			1 379				1 439	6 044	7 483
Koszt emisji akcji								0		0
Płatności w formie akcji własnych				7 050				7 050		7 050
Podział zysku netto				10 071		-10 071		0		0
Wypłata dywidendy						-68 280		-68 280		-68 280
Pozostałe zmiany				-4 757				-4 757		-4 757
Suma dochodów całkowitych					46		99 949	99 995		99 995
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2017 r.</b>	<b>4 552</b>	<b>33 583</b>	<b>0</b>	<b>34 898</b>	<b>1 008</b>	<b>-3 418</b>	<b>99 949</b>	<b>170 572</b>	<b>6 044</b>	<b>176 616</b>

Dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne o spółce dominującej i grupie kapitałowej

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „ALTUS TFI”, „Spółka dominująca”, „Spółka” lub „Emitent”)

z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290831.

ALTUS TFI nadano numer statystyczny REGON 141158275.

Czas trwania ALTUS TFI S.A. jest nieoznaczony. Podstawą prawną działania ALTUS TFI S.A. jest statut sporządzony w formie aktu notarialnego z dnia 20 sierpnia 2007 r. z późniejszymi zmianami.

Spółka dominująca oraz spółki zależne prowadzą działalność w zakresie tworzenia funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowania ich wobec osób trzecich oraz zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych.

ALTUS TFI S.A. jest jednostką dominującą w Grupie kapitałowej ALTUS TFI S.A. (dalej „Grupa kapitałowa” lub „Grupa”).

Skład Grupy Kapitałowej ALTUS TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawia się następująco:

#### Jednostka dominująca:

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

#### Spółki zależne od ALTUS TFI S.A. objęte metodą pełną poprzez kontrolę bezpośrednią na dzień 31 grudnia 2018 roku :

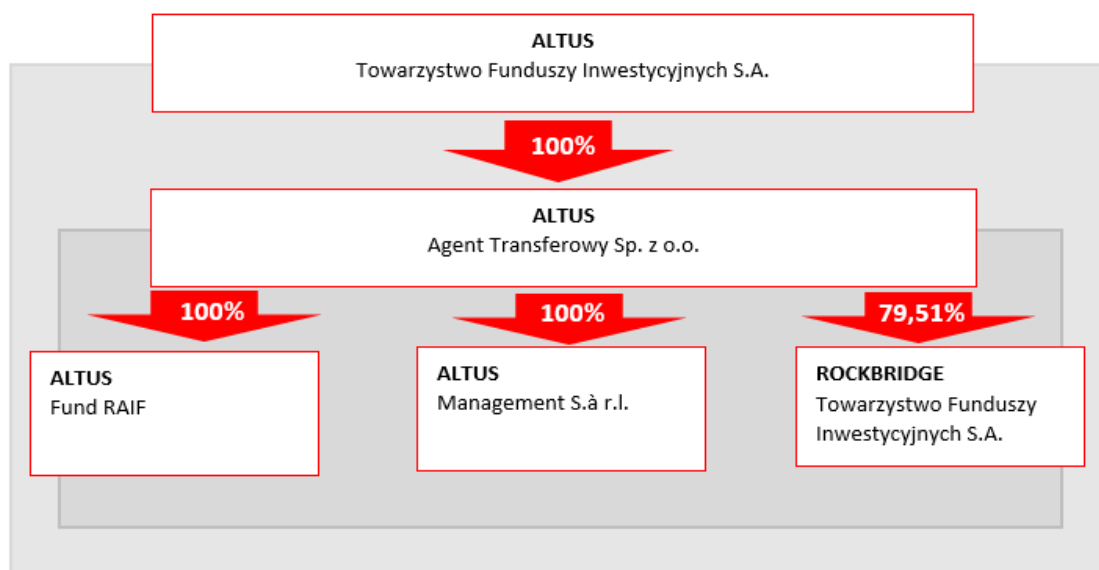
Nazwa	Segment	Siedziba
ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o.	Usługi finansowe	ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa
Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi	ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa

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

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



Na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura Grupy Kapitałowej przedstawiała się następująco:



## 2. Identyfikacja sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

## 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki dominującej

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej spółki dominującej na dzień 31.12.2018 r. przedstawiał się następująco:

### Skład Zarządu

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

### Skład Rady Nadzorczej

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

**Zmiany w składzie osobowym Zarządu:**

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

**Zmiany w składzie osobowym Zarządu po dniu bilansowym:**

Dnia 13.02.2019 Aneta Fiedoruk złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu w Altus TFI S.A. oraz Prezesa Zarządu w Altus Agent Transferowy Sp. z o. o.

**Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej**

IMIĘ I NAZWISKO	RODZAJ ZDARZENIA	DATA ZDARZENIA
Bieske Tomasz	koniec kadencji	11-06-2018
Buczkowski Grzegorz	koniec kadencji	11-06-2018
Piotr Kamiński	koniec kadencji	11-06-2018
Rafał Mania	koniec kadencji	11-06-2018
Piotr Kamiński	powołanie	11-06-2018
Piotr Osiecki	powołanie	11-06-2018
Sylwia Zarzycka	powołanie	11-06-2018
Łukasz Adamczyk	powołanie	11-06-2018
Dariusz Daniluk	powołanie	11-06-2018
Piotr Osiecki	rezygnacja	31-08-2018

W okresie pomiędzy dniem 31 grudnia 2018 roku, a dniem publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

**Komitet Audytu**

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

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

**4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i podpisane do publikacji przez Zarząd spółki dominującej w dniu 28 lutego 2019 roku.

## **5. Podstawa sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN. PLN jest walutą funkcjonalną Grupy.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) przyjętymi przez Unię Europejską („MSSF UE”), opublikowanymi i obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2018 roku. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, wymienionych w nocie nr 9.

### **5.1. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości i przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku.

MSSF obejmują Standardy i Interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

## **6. Dane porównawcze**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane porównawcze, którymi są dane finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

## **7. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

### **7.1. Waluta pomiaru i waluta sprawozdania finansowego**

Walutą pomiaru Grupy i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN).

### **7.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Za kurs obowiązujący w dniu zawarcia transakcji przyjmuje się:

- kurs faktycznie zastosowany w tym dniu, wynikający z charakteru operacji – w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim Kurs NBP z dnia poprzedzającego dzień transakcji – w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu faktycznego, a także w przypadku pozostałych operacji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego

dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
EUR	4,3000	4,1709
USD	3,7597	3,4813

### 7.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Początkową wartość środka trwałego podwyższają koszty jego ulepszenia w przeciwieństwie do kosztów remontów, które są albo odpisywane w koszty okresu albo ujmowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów.

Różnica pomiędzy nakładami ponoszonymi na remont a nakładami ponoszonymi na ulepszenie środków trwałych polega na tym, że remont zmierza do podtrzymania, odtworzenia wartości użytkowej środka trwałego i jest rodzajem naprawy, wymiany zużytych elementów, natomiast w wyniku ulepszenia środek trwały zostaje unowocześniony lub przystosowany do spełniania innych, nowych funkcji, zyskuje istotną zmianę cech użytkowych. Do nakładów na remont zalicza się takie nakłady, jak: wymiana stolarki okiennej i drzwiowej, wymiana grzejników, posadzek, malowanie pomieszczeń itp.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Stawka amortyzacyjna
Budynki i budowle	2,5% - 5%
Maszyny i urządzenia techniczne	5% - 30%
Środki transportu	10% - 33%
Komputery i oprogramowanie	20% - 60%
Inwestycje w obcych środkach trwałych	9% - 33%

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku i stracie w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

### 7.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w pozycji utrata wartości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

Typ WNIP	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy
Okresy użytkowania	3-5 lat	bezterminowo
Wykorzystana metoda amortyzacji	metoda liniowa	Brak amortyzacji
sposób wytworzenia	Nabyte	Powstałe w wyniku połączenia
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki na utratę wartości

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

#### 7.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w pozycji utrata wartości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do

wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

#### **7.6. Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

#### **7.7. Udziały i akcje w jednostkach zależnych**

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazywane są według kosztu historycznego. Na dzień bilansowy Emitent dokonuje testów utraty wartości tych aktywów.

#### **7.8. Aktywa finansowe**

Grupa ujmuje składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wtedy i tylko wtedy, gdy staje się związana postanowieniami umowy instrumentu finansowego, tj. każdego kontraktu, który skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej jednostki i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej jednostki.

Aktywa finansowe zakupione lub sprzedane w drodze standaryzowanej transakcji kupna lub sprzedaży Grupa odpowiednio ujmuje lub zaprzestaje ich ujmowania na dzień zawarcia transakcji.

Grupa zaprzestaje ujmowania składnika aktywów finansowych gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub gdy przenosi składnik aktywów finansowych na inną jednostkę, tj. przenosi umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub zatrzymuje umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, ale przyjmuje na siebie zobowiązanie umowne do przekazania przepływów pieniężnych na rzecz jednego lub większej liczby odbiorców.

Przy wycenie rozchodu instrumentów finansowych jednakowych co do rodzaju przeznaczenia (portfela) zakupionych po różnych cenach Grupa stosuje zasadę FIFO, tj. przyjmuje, że rozchód składnika aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników aktywów, które Grupa nabyła najwcześniej.

Grupa usuwa zobowiązanie finansowe (lub część zobowiązania finansowego) ze sprawozdania z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy zobowiązanie przestało istnieć – to znaczy wtedy, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- a) wyceniane w zamortyzowanym koszcie;
- b) wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody;
- c) wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa kwalifikuje jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie w szczególności: należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności stanowiące aktywa finansowe, środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Pozostałe dłużne aktywa finansowe Grupa kwalifikuje do jednej z powyższych kategorii na podstawie:

- modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Obligacje skarbowe nabywane jako lokaty środków pieniężnych, dla których model biznesowy Grupa wskazuje, że są nabywane zarówno w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych w postaci wpływów z tytułu odsetek i wykupu wartości

nominalnej, jak i z zamiarem ich sprzedaży przed terminem wykupu, Grupa kwalifikuje jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa kwalifikuje wszystkie instrumenty pochodne oraz instrumenty kapitałowe, w tym w szczególności nabyte jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych zamkniętych jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółki Grupy mogą decyzją kierownika Jednostki, niezależnie od powyższego, w momencie początkowego ujęcia dokonać nieodwołalnego zakwalifikowania określonych inwestycji w instrumenty kapitałowe, które w przeciwnym razie byłyby wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego nie można dokonać w odniesieniu do instrumentów kapitałowych przeznaczonych do obrotu, tj. nabytych głównie w celu sprzedaży w bliskim terminie lub stanowiących w momencie początkowego ujęcia część portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieją dowody bieżącego faktycznego trybu generowania krótkoterminowych zysków.

Grupa dokonuje zmiany kwalifikacji aktywów finansowych do innej kategorii wyceny jedynie w sytuacji, gdy Grupa zmienia model biznesowy w zakresie zarządzania tymi aktywami finansowymi.

#### **a) Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie**

Aktywa finansowe zakwalifikowane do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zamortyzowany koszt stanowi kwota, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kwoty głównej oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy tą kwotą początkową a kwotą w terminie wymagalności, oraz – w przypadku składników aktywów finansowych – skorygowana o wszelkie odpisy na oczekiwane straty kredytowe.

Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania), nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Zysk lub stratę na wycenianym w zamortyzowanym koszcie składniku aktywów finansowych, w tym w szczególności przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, Jednostka ujmuje w wyniku finansowym odpowiednio jako przychody lub koszty finansowe danego okresu.

#### **b) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody**

Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, niebędącym instrumentem kapitałowym, Grupa ujmuje w innych całkowitych dochodach z wyjątkiem zysku lub straty z tytułu utraty wartości oraz zysków lub strat z tytułu różnic kursowych.

Odsetki obliczone w oparciu o metodę efektywnej stopy procentowej ujmuje się w wyniku finansowym.

Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy wyznaczony przy początkowym ujęciu jako wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, Grupa ujmuje w innych całkowitych dochodach.

#### **c) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Zysk lub stratę na składniku aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy ujmuje się w wyniku finansowym odpowiednio jako przychody lub koszty finansowe.

Przychody z tytułu dywidendy od instrumentów finansowych ujmuje się w wyniku finansowym tylko wtedy, gdy:

- powstaje uprawnienie Grupy do otrzymania dywidendy,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z dywidendą oraz

- wysokość dywidendy można wycenić w wiarygodny sposób.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych ujmowane są na dzień zawarcia transakcji.

W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### **7.9. Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Grupa ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu składnika aktywów finansowych, który jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie lub wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa do ustalania wartości odpisu z tytułu wartości aktywów finansowych stosuje:

- podejście uproszczone w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług,
- podejście ogólne w odniesieniu do pozostałych aktywów finansowych, tj. aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

W modelu uproszczonym Grupa nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz zawsze wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia.

Oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług ustalone są jako różnica pomiędzy ich wartością nominalną, a wartością przepływów, które Grupa spodziewa się otrzymać, oszacowanych z uwzględnieniem ryzyka niewykonania zobowiązania przez konkretnego dłużnika. Spółka nie stosuje ustalania i ujmowania odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług na zasadzie zbiorowej.

Dla kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Grupa wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany na podstawie analizy ilości niespłaconych faktur w okresie ostatnich 3 lat, oraz wskaźnik niewykonania zobowiązań oszacowany na podstawie wartości niespłaconych faktur w okresie ostatnich 3 lat. Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, z uwzględnieniem czynników wynikających z posiadanych przez Jednostkę informacji dotyczących przyszłości oraz ilości dni przeterminowania danej należności.

W modelu ogólnym Grupa monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych i na każdy dzień sprawozdawczy Jednostka dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia:

- w odniesieniu do aktywów finansowych, dla których na dzień bilansowy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym,

- w odniesieniu do aktywów finansowych, dla których na dzień bilansowy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia.



Dokonując oceny czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia, Grupa posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia danego instrumentu finansowego.

#### **7.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności nie obejmują zaliczek przekazanych z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

#### **7.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

#### **7.12. Instrumenty kapitałowe**

Grupa zalicza w momencie początkowego ujęcia dany instrument finansowy lub jego część do zobowiązań finansowych, aktywów finansowych lub do instrumentów kapitałowych, zgodnie z treścią ekonomiczną ustaleń umownych. Instrument kapitałowy wyodrębnia się z zobowiązania finansowego wtedy i tylko wtedy gdy:

- instrument nie obejmuje umownego obowiązku:
  - wydania środków pieniężnych; lub
  - innego składnika aktywów finansowych innej jednostki lub wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie niekorzystnych warunkach dla emitenta;
- instrument będzie rozliczony lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych i jest:
  - instrumentem niepochodnym, z którego nie wynika umowny obowiązek dostarczenia przez jednostkę zmiennej liczby własnych instrumentów kapitałowych lub;
  - jest instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony przez emitenta wyłącznie przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów finansowych.

#### **7.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Na moment początkowego ujęcia Grupa wycenia zobowiązania finansowe w ich wartości godziwej, pomniejszonej w przypadku zobowiązań finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do emisji tych zobowiązań finansowych.

W momencie początkowego ujęcia Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Grupa kwalifikuje jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zobowiązania wynikające z zawartych umów instrumentów pochodnych. Pozostałe zobowiązania finansowe Grupa kwalifikuje jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym szczególności: zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.

Grupa nie dokonuje przeklasyfikowania żadnych zobowiązań finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zyskach i stratach jako koszty lub przychody finansowe.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego.

Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zyskach i stratach.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### **7.14. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w zyskach i stratach po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

#### **7.15. Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej dla określonych kategorii przychodów:

##### a) Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

b) Świadczenie usług

Przychody ze świadczonych usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługę.

c) Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

d) Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

e) Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

## **7.16. Podatki**

a) Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

b) Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się i tworzy, stosując podejście bilansowe. Wycena aktywów i rezerw na odroczony podatek dochodowy jest dokonywana na koniec każdego kwartału.

Ujawnione na koniec kwartału okresu sprawozdawczego dodatnie różnice przejściowe po stronie aktywów oraz ujemne różnice przejściowe po stronie pasywów stanowią podstawę do naliczenia rezerwy na podatek odroczony.

Ujawnione na koniec kwartału okresu sprawozdawczego ujemne różnice przejściowe po stronie aktywów oraz dodatnie różnice przejściowe po stronie pasywów stanowią podstawę do rozpoznania aktywa na podatek odroczony.

Dodatkowo, w celu ujęcia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się od wszystkich występujących przejściowych różnic ujemnych, nierozliczonych strat podatkowych oraz niewykorzystanych ulg podatkowych do wysokości, do której jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych.

Na każdy dzień bilansowy, wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest powtórnie weryfikowana, czy jest prawdopodobne osiągnięcie zysku do opodatkowania pozwalającego na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, strat i ulg podatkowych, tzn.:

1. czy istnieją wystarczające dodatnie różnice przejściowe, na które utworzono rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, lub
2. czy osiągnięcie dochodu na poziomie pozwalającym na potrącenie ujemnych różnic przejściowych oraz odliczenie strat i ulg podatkowych jest prawdopodobne (przy czym osiągnięcie wystarczającego dochodu uznaje się za prawdopodobne, gdy wynika to z planów finansowych na lata następne i w ciągu ostatnich 3 lat taki dochód wystąpił).

Przyszłe stawki podatkowe określa się na podstawie obowiązujących na dzień bilansowy przepisów podatkowych, żadne projekty zmian przepisów nie stanowią podstawy ustalania stawki podatkowej. W sytuacji gdy dla danego okresu realizacji różnic przejściowych w obowiązujących przepisach nie są ustalone stawki podatkowe, należy stosować stawkę określoną przez przepisy podatkowe dla ostatniego okresu.

Jeśli do różnic poziomów dochodu do opodatkowania stosuje się zróżnicowane stawki podatkowe, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się z zastosowania stawek średnich, które według przewidywań będą miały zastosowanie do dochodu do opodatkowania (straty podatkowej) okresów, w których oczekuje się, że różnice przejściowe odwrócą się.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa:

1. posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz
2. aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na:
  - a. tego samego podatnika, lub
  - b. różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

Ujęcie w księgach rachunkowych aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego następuje poprzez księgowanie na koniec okresu sprawozdawczego tylko zmiany sald aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalonych na koniec i początek okresu sprawozdawczego. Jeżeli ustalone aktywa lub utworzone rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą operacji gospodarczych, których skutek wpływa na wynik finansowy, to korespondują one również z wynikiem finansowym. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym odnosi się również na kapitał (fundusz własny), a nie na wynik finansowy. W sytuacjach określonych w MSR 12 odroczonego podatek dochodowy ujmuje się jako korektę wartości firmy.

#### **7.17. Zysk / (strata) netto na akcję**

Zysk / (strata) netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

#### **7.18. Płatność w formie akcji własnych**

Jeżeli menadżerowie Spółki otrzymują nagrody w formie akcji własnych, to w związku z tym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji i jest to kwalifikowane jako „transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”.

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa dla aktywów notowanych na rynku regulowanym ustalana jest w oparciu o ceny tych aktywów na tym rynku, a dla aktywów, dla których nie ma aktywnego rynku, wartość godziwa ustalana jest przez niezależnego rzeczoznawcę.

Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji danej spółki) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/wyników, kończącym się w dniu, w którym określone pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

W okresie sprawozdawczym nie występowały płatności w formie akcji własnych.

## **8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Grupa zastosowała wymogi standardów MSSF 9 i MSSF 15 z wykorzystaniem zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego ze skutkiem od 1 stycznia 2018 roku. Zgodnie z dopuszczoną przez standard możliwością, Grupa zrezygnowała z przekształcenia danych porównawczych. Dane na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały sporządzone w oparciu o MSR 39, MSR 18 i MSR 11.

Uprzednio stosowane wybrane zasady rachunkowości w zakresie przychodów ze sprzedaży (MSR 18, MSR 11) oraz instrumentów finansowych (MSR 39) zostały ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok.

W pozostałym zakresie zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

### **Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”**

MSSF 9 definiuje trzy kategorie aktywów finansowych – w zależności od modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami oraz charakterystyki przepływów pieniężnych wynikających z umowy:

- aktywa wyceniane po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu – jeśli aktywa finansowe są utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy oraz warunki umowy dotyczącej tych aktywów finansowych powodują powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek;
- aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – jeśli aktywa finansowe są utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy jak i sprzedaż aktywów finansowych oraz warunki umowy dotyczącej tych aktywów finansowych powodują powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek;
- aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – wszystkie pozostałe aktywa finansowe.

MSSF 9 nie zmienia klasyfikacji zobowiązań finansowych Grupy.

Na dzień pierwszego zastosowania, 1 stycznia 2018 roku, klasyfikacja i wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki przedstawiały się następująco:

AKTYWA	Klasyfikacja		Wartość bilansowa	
	MSR 39	MSSF 9	MSR 39	MSSF 9
Należności handlowe	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	39 664	39 664
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	36 874	36 874
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez inne całkowite dochody	3 750	3 750
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	125 551	125 551
Pozostałe należności	Pozostałe należności	Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	480	480
<b>AKTYWA RAZEM</b>			<b>206 319</b>	<b>206 319</b>
Zobowiązania handlowe	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	23 085	23 085
Pozostałe zobowiązania finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	4 822	4 822
<b>PASYWA RAZEM</b>			<b>27 907</b>	<b>27 907</b>

MSSF 9 zmienia sposób ujmowania ryzyka kredytowego z modelu strat poniesionych na model strat oczekiwanych. Spółka ujmuje odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia dla należności handlowych, środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych oraz aktywów kontraktowych. W roku obrotowym kończącym się 31.12.2018 nie wystąpiła konieczność dokonania odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

#### Zastosowanie MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku, ustanowił tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Nowy standard zastąpi wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF.

Grupa zastosowała MSSF 15 z datą jego wejścia w życie, przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, tj. z łącznym efektem pierwszego zastosowania MSSF 15 w dniu pierwszego zastosowania (co mogłoby skutkować korektą kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2018). Grupa dokonała szczegółowej analizy wpływu MSSF 15 na stosowane zasady.

Grupa dokonała oszacowania wpływu standardu MSSF 15 i ustaliła, biorąc pod uwagę charakter uzyskiwanych przychodów, że wpływ MSSF 15 na moment rozpoznania przychodu był nieistotny. W związku z tym Spółka nie identyfikowała korekty na kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 roku.

Zgodnie z obowiązującymi standardami, na dzień bilansowy Grupa przeprowadza analizę w zakresie oceny przesłanek utraty wartości posiadanych aktywów oraz dokonuje wyceny ich wartości godziwej. Ponadto, Grupa przeprowadza również testy na inne dni bilansowe, jeżeli analiza przesłanek utraty wartości wskaże takie konieczności.

#### 9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2018 roku:

MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – wycena inwestycji długoterminowych będące częścią zmian wynikających z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) –do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

Zmiany do MSSF 9 Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

Zmiany do MSR 28 Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,

Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze – zmiany do programu określonych świadczeń (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek – wycena udziałów we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli, będące częścią zmian wynikających z przeglądu MSSF 2015-2017 - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne – brak wyceny we wspólnej działalności w momencie objęcia współkontroli, będące częścią zmian wynikających z przeglądu MSSF 2015-2017 - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

Zmiany do MSSF 12 Podatek dochodowy – ujęcie konsekwencji podatkowych z tytułu wypłaty dywidendy, będące częścią zmian wynikających z przeglądu MSSF 2015-2017 - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

Zmiany do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego – kwalifikacja zobowiązań zaciągniętych specjalnie w celu pozyskania dostosowanego składnika aktywów, w sytuacji gdy działania niezbędne do przygotowania składnika aktywów do użytkowania lub sprzedaży są zakończone,, będące częścią zmian wynikających z przeglądu MSSF 2015-2017 - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć – definicja przedsięwzięcia - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później ,

Zmiany do MSR 1 oraz MSR 8 definicja terminu istoty - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później,

Zmiany do MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,

Grupa zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów, w tym MSSF 16, oraz interpretacji miało istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy i prezentowaną w nim sytuację finansową Grupy oraz jej wyniki finansowe. Poniżej zaprezentowano syntetyczny opis skutków wejścia w życie MSSF 16.

### **MSSF 16 Leasing**

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 Leasing („MSSF 16”), który zastąpił MSR 17 Leasing, KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa

zawiera leasing, SKI 15 Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne oraz SKI 27 Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji. MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu. Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmienną względem obecnej rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca dalej będzie kontynuował klasyfikowanie umów leasingu z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy. MSSF 16 wymaga, zarówno od leasingobiorcy jak i od leasingodawcy, dokonywania szerszych ujawnień niż w przypadku MSR 17. Leasingobiorca ma prawo wyboru pełnego bądź zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, a przepisy przejściowe przewidują pewne praktyczne rozwiązania. MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone w przypadku jednostek, które stosują MSSF 15 od daty lub przed datą pierwszego zastosowania MSSF 16.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie MSSF 16. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa ocenia, że wdrożenie MSSF 16 nie wpłynie istotnie na sprawozdanie finansowe, w szczególności z uwagi na fakt, że Grupa nie jest stroną istotnych umów leasingowych.

## **10. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa. Poniżej przedstawiono główne obszary, których dotyczą szacunki oraz profesjonalny osąd kierownictwa.

### **Wartości firmy – utrata wartości**

Grupa wykazuje wartość firmy wynikającą z dokonanego w czerwcu 2015 roku przejęcia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Sopocie. Wartość firmy na dzień transakcji wyniosła 7 832 tys. zł. Grupa corocznie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości. Na dzień bilansowy zidentyfikowano utratę wartości firmy, która została opisana w nocie nr 26.

### **Wartość godziwa instrumentów finansowych**

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Ustalenia dotyczące wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych zostały przedstawione w notach dotyczących instrumentów finansowych.

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości danego składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. W przypadku instrumentów kapitałowych klasyfikowanych jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, przy ocenie, czy nastąpiła utrata wartości, brany jest pod uwagę m.in. znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej składnika aktywów finansowych poniżej jego ceny nabycia.



**11. Komentarz do osiągniętych wyników finansowych oraz podstawowe wskaźniki finansowe.****Podstawowe wskaźniki finansowe**

Wskaźniki płynności	Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania	7,2	4,8
Wskaźnik płynności II	(aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobowiązania	7,2	4,8
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobow.	1,9	2,9

Wskaźniki rentowności	Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Rentowność sprzedaży	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100%	22,6%	28,2%
Rentowność operacyjna	(wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży)*100%	21,2%	26,9%
Rentowność brutto	(wynik brutto / przychody ze sprzedaży)*100%	21,2%	32,4%
Rentowność netto	(wynik netto / przychody ze sprzedaży)*100%	18,1%	27,0%
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa)*100%	29,2%	45,5%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne)*100%	33,7%	56,6%
Wskaźniki kapitału własnego	Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	(zobowiązania ogółem / kapitał własny)*100%	15,4%	24,4%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	(kapitał własny / majątek)*100%	86,7%	80,4%

Skonsolidowany Zysk netto Grupy na koniec roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2018 r. wyniósł 52 239 tys. zł. i był niższy od porównywalnego okresu o 47,7%.

Skonsolidowane przychody z podstawowej działalności operacyjnej w 2018 roku wyniosły 287 822 tys. zł i były niższe od przychodów osiągniętych w 2017 roku o 22,4%. Skonsolidowane koszty podstawowej działalności operacyjnej wyniosły w 2018 roku 222 707 tys. zł. i były niższe od kosztów w porównywalnym okresie o 16,3%.

Na powyższe dane finansowe wpływ miały wahania cen instrumentów finansowych będących składnikiem lokat poszczególnych funduszy zarządzanych przez Grupę, które kształtowały poziom aktywów funduszy inwestycyjnych od których Grupa uzyskuje przychody z tytułu opłaty za zarządzanie. Grupa odnotowała też duży spadek aktywów pod zarządzanie w szczególności w drugiej połowie 2018 roku w wyniku dużej ilości umarzanych przez Klientów certyfikatów inwestycyjnych.

**12. Informacje o zdarzeniach lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu za bieżący okres**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne korekty dotyczące zdarzeń lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu za bieżący okres.

**13. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mający istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.**

Poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy.

**14. Informacje dotyczące segmentów działalności**

W działalności Grupy nie występują segmenty operacyjne wymagające odrębnego ujawnienia zgodnie z MSSF 8. Grupa prowadzi jednorodną działalność, obejmującą 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 zbiorczymi portfelami papierów wartościowych

**15. Cykliczność, sezonowość w prezentowanym okresie**

W działalności Grupy nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym lub mające charakter cykliczny, zatem przedstawione wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

**16. Koszty działalności operacyjnej**

Koszty działalności operacyjnej	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Amortyzacja	594	432
Zużycie materiałów i energii	338	240
Usługi obce	201 513	234 041
Podatki i opłaty	958	435
Wynagrodzenia	14 798	26 947
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 515	1 399
Pozostałe koszty rodzajowe	2 991	2 684
<b>Koszty działalności operacyjnej, razem</b>	<b>222 707</b>	<b>266 178</b>

**17. Pozostałe przychody operacyjne**

Pozostałe przychody i zyski operacyjne	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	43	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	0	24
Pokrycie opłat Bloomberg	218	278
Rozwiązane rezerwy	3 551	457
Refaktury	119	4
Naliczone i otrzymane odszkodowania	502	0
Pozostałe	112	66
<b>Pozostałe przychody i zyski operacyjne, razem</b>	<b>4 545</b>	<b>829</b>

**18. Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty i straty operacyjne	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	150
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	0	24
Spisanie należności	0	60
Utworzenie rezerw	1 796	5 455
Koszty refakturowane	158	0
Odpis aktualizujący wartość firmy z połączenia TFI SKOK	5 900	0
Pozostałe	754	90
<b>Pozostałe koszty i straty operacyjne, razem</b>	<b>8 608</b>	<b>5 779</b>

**19. Przychody finansowe**

Przychody finansowe	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Odsetki od lokat bankowych	1 361	3 219
Pozostałe odsetki	0	425
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	603	158
Dodatnie różnice kursowe	191	0
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	923
Zysk na okazjnym nabyciu	0	16 112
Pozostałe	0	1
<b>razem</b>	<b>2 155</b>	<b>20 838</b>

**20. Koszty finansowe**

Koszty finansowe	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Odsetki naliczone	19	12
Strata ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	1	0
Ujemne różnice kursowe	0	387
Wycena aktywów finansowych	2 303	0
Pozostałe	0	1
<b>Razem</b>	<b>2 323</b>	<b>400</b>

**21. Podatek dochodowy**

Składniki obciążenia podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zysk (strata) brutto	<b>60 884</b>	<b>120 015</b>
Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	<b>-18 411</b>	<b>-20 457</b>
- przychody niebędące przychodami podatkowymi	8 648	17 912
- przychody lat ubiegłych, stanowiące przychód podatkowy w roku bieżącym	0	895
- koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	17 355	29 396
- koszty poniesione w latach ubiegłych, stanowiące koszt podatkowy w roku bieżącym	11 077	31 156
- odliczenia od dochodu	16 040	1 680
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	42 473	99 558
<b>Podatek dochodowy bieżący według stawki 19 %</b>	<b>8 066</b>	<b>18 916</b>
- korekty podatku dochodowego dotyczące lat ubiegłych	22	172
<b>Razem podatek dochodowy bieżący według stawki 19 %</b>	<b>8 088</b>	<b>19 088</b>
Odroczony podatek dochodowy	557	978
<b>Razem podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>8 645</b>	<b>20 066</b>
<b>Teoretyczna kwota podatku dochodowego, stanowiąca 19% zysku brutto</b>	<b>11 568</b>	<b>22 803</b>
Koszty trwale niestanowiące kosztów podatkowych	1 458	8 239
Efekt podatkowy poniesienia kosztów trwale niestanowiących kosztów podatkowych	277	1 565
Amortyzacja wartości firmy dla celów podatkowych	1 566	1 566
Efekt podatkowy amortyzacji wartości firmy	-298	-298
Pozostałe różnice	-2 902	-4 004
<b>Razem podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>8 645</b>	<b>20 066</b>

**22. Zysk/Strata przypadająca na jedną akcję**

Zysk/stratę podstawową przypadającą na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/straty netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych

występujących w ciągu okresu. Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia zysku na jedną akcję:

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Skonsolidowany zysk (strata) netto	49 719	99 949
Średnia ważona liczba akcji	45 945 753	50 477 151
<b>Zysk (strata) netto za okres na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>1,08</b>	<b>1,98</b>

Dla celów obliczenia rozwodnionego zysku/straty przypadającą na jedną akcję zwykłą, w mianowniku uwzględniono średnią ważoną liczbę akcji powiększoną o liczbę potencjalnych akcji, wynikającą z emisji warrantów subskrypcyjnych.

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Skonsolidowany zysk (strata) netto	49 719	99 949
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	45 945 753	51 077 151
<b>Rozwodniony zysk (strata) netto za okres na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>1,08</b>	<b>1,96</b>

### 23. Stanowisko Zarządu dotyczące realizacji prognozy

Grupa nie publikowała prognoz dotyczących okresu sprawozdawczego.

### 24. Dywidendy wypłacone i otrzymane

Spółka dominująca w roku 2018 wypłaciła dywidendę w wysokości 68 718 tys. PLN. W roku 2017 Spółka dominująca wypłaciła dywidendę w wysokości 68 280 tys. PLN.

### 25. Rzeczowe aktywa trwałe

Tabela zmian rzeczowych aktywów trwałych w 2018 roku	Grunty, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Stan na 01.01.2018 r.</b>						
Wartość księgowa brutto	282	854	333	171	0	1640
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	64	348	70	147	0	629
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2018 r.</b>	<b>218</b>	<b>506</b>	<b>263</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>1011</b>
Zwiększenia	0	146	98	0	0	244
Zmniejszenia	0	6	140	5	0	151
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja	28	309	83	3	0	423
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2018</b>	<b>190</b>	<b>337</b>	<b>138</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>681</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>					<b>0</b>	
Wartość księgowa brutto	282	994	291	166	0	1733
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	92	657	153	150	0	1052
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2018</b>	<b>190</b>	<b>337</b>	<b>138</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>681</b>

Tabela zmian rzeczowych aktywów trwałych w 2017 roku	Grunty, budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Stan na 01.01.2017 r.</b>						
Wartość księgowa brutto	282	359	117	34	0	792
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	36	201	16	17	0	270
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2017 r.</b>	<b>246</b>	<b>157</b>	<b>102</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>522</b>
<b>Okres od 01.01.2017 r. do dnia 31.12.2017 r.</b>						
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2017 r.</b>						
Zwiększenia	0	499	510	138	0	1 146
Zmniejszenia	0	3	294	1	0	298
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja	28	147	54	131	0	360
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2017</b>	<b>218</b>	<b>506</b>	<b>263</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>1 011</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>						
Wartość księgowa brutto	282	854	333	171	0	1 640
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	64	348	70	147	0	630
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2017</b>	<b>218</b>	<b>506</b>	<b>263</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>1 011</b>

W latach 2018 i 2017 nie dokonano istotnych transakcji nabycia ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

Nie występują istotne zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kolejnym roku obrotowym będą wynikać z bieżących potrzeb Grupy w zakresie utrzymania posiadanej infrastruktury oraz zapewnienia ciągłości procesów i projektów.

## 26. Wartości niematerialne, w tym wartość firmy

Tabela zmian wartości niematerialnych w 2018 roku	Wartość firmy	Znaki towarowe	Oprogramowanie komputerowe/ inne wartości niematerialne	Razem
<b>Stan na 01.01.2018 r.</b>				
Wartość księgowa brutto	7 832	0	185	8 017
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	106	106
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2018 r.</b>	<b>7 832</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>7 911</b>
Zwiększenia	0	0	132	132
Zmniejszenia	0	0	0	0
Odpisy z tytułu utraty wartości	5 900	0	0	5 900
Amortyzacja	0	0	162	162
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2018</b>	<b>1 932</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>1 981</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2018</b>				
Wartość księgowa brutto	7 832	0	317	8 149
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	5 900	0	268	6 168
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2018</b>	<b>1 932</b>	<b>0</b>	<b>49</b>	<b>1 981</b>

Tabela zmian wartości niematerialnych w 2017 roku	Wartość firmy	Znaki towarowe	Oprogramowanie komputerowe/ inne wartości niematerialne	Razem
<b>Stan na 01.01.2017 r.</b>				
Wartość księgowa brutto	7 832	0	52	7 884
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	36	36
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2017 r.</b>	<b>7 832</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>7 848</b>
<b>Okres od 01.01.2017 r. do dnia 31.12.2017 r.</b>				
<b>Wartość księgowa netto na 01.01.2017 r.</b>				
Zwiększenia	0	0	278	278
Zmniejszenia	0	0	144	144
Odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	0	0
Amortyzacja	1 566	0	70	1 636
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2017</b>	<b>6 266</b>	<b>0</b>	<b>80</b>	<b>6 346</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>				
Wartość księgowa brutto	7 832	0	185	8 018
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	0	0	106	106
<b>Wartość księgowa netto na dzień 31.12.2017</b>	<b>7 832</b>	<b>0</b>	<b>80</b>	<b>7 912</b>

W latach 2018 i 2017 nie dokonano istotnych transakcji nabycia ani sprzedaży wartości niematerialnych.

Nie występują istotne zobowiązania z tytułu zakupu wartości niematerialnych.

Nakłady na wartości niematerialne w kolejnym roku obrotowym będą wynikać z bieżących potrzeb Grupy w zakresie utrzymania posiadanej infrastruktury oraz zapewnienia ciągłości procesów i projektów.

Test na trwałą utratę aktywów został przeprowadzony w związku z przejściem w 2015 roku 100% akcji spółki TFI SKOK S.A. zgodnie z przepisami określonymi w MSR 36 oraz Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 4.

Na dzień bilansowy wartość firmy wynosiła 1,9 mln zł

Analiza wykazała konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość bilansową określoną w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. Fundusze SKOK zmieniły w tym roku nazwę na SEJF. Nastąpił drastyczny spadek aktywów jak również umorzenia jednostek uczestnictwa na tych funduszach. Z uwagi na zmianę również polityki inwestycyjnej funduszu SKOK FIO Rynku Pieniężnego oraz ograniczenia ustawowe uczestników szacujemy, że aktywa w najbliższym czasie będą znacznie spadać co wpłynie na wysokość pobieranej opłaty za zarządzanie.

Odpis aktualizujący wartość firmy na dzień bilansowy wyniósł 5,9 mln zł.

Test przeprowadzono metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o wartość użytkową.

Założenia do modelu, będącego podstawą testu na utratę wartości:

- 1) przyjęta stopa dyskonta uwzględnia m.in. koszt kapitału bazuje na koszcie opartym o rentowność polskich obligacji 10letnich (obecnie ok 3%) powiększoną o premię wynikającą z ryzyka projektu. W tym przypadku wynosi ona 15% ze względu na niepewność powodzenia projektu inwestycyjnego oraz oczekiwane coroczne, trudne do oszacowania, spadki przepływów z opłaty za zarządzanie.
- 2) założono coroczny spadek otrzymywanej opłaty za zarządzanie funduszami w wysokości 25% rocznie. Oczekiwany spadek wynika z możliwych spadków wielkości aktywów pod zarządzaniem w ramach przejętych funduszy, w wyniku odpływów spowodowanych zmianami właścicielskimi podmiotu zarządzającego oraz uwzględniamy potencjalną utratę wartości w wyniku czynników rynkowych.
- 3) założono taki sam poziom odpływów środków po okresie pięcioletniej prognozy, to jest na poziomie 25% rocznie,
- 4) założono pięcioletni okres prognozy, ponieważ zwykle dla projektów inwestycyjnych, które nie są dzielone na różne fazy rozwoju (odmienne pod względem tempa wzrostu/spadku, oczekiwanych przepływów w danych fazach), wybiera się okres między 3-7 lat. W tym wypadku okres prognozy nie ma istotnego znaczenia ze względu na brak odmiennych założeń dla okresu po prognozie – utrzymujemy identyczny spadek corocznych wpływów z tytułu opłaty za zarządzanie na poziomie 25% rocznie.

**27. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów oraz odwrócenie odpisów**

Odpisy aktualizujące	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności	36	24
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	0	24
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość firmy	5 900	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość firmy	0	0

**28. Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane w cenie nabycia**

Inwestycje w jednostkach zależnych wyceniane w cenie nabycia	2018 rok	2017 rok
Stan na początek okresu	0	20
Zwiększenia z tytułu:		
- nabycia	187	0
- przekwalifikowania z aktywów finansowych krótkoterminowych	0	0
- wyceny	0	0
Zmniejszenia z tytułu:		
- włączenia spółki zależnej do konsolidacji	0	20
- przekwalifikowania do aktywów finansowych krótkoterminowych	0	0
- wyceny	0	0
Stan na koniec okresu	187	0

**29. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody**

Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	2018 rok	2017 rok
Stan na początek okresu	0	3 690
Zwiększenia z tytułu:		
- nabycia	0	0
- przekwalifikowania z aktywów finansowych krótkoterminowych	0	0
- wyceny	0	0
Zmniejszenia z tytułu:		
- sprzedaży	0	0
- przekwalifikowania do aktywów finansowych krótkoterminowych	0	-3690
- wyceny	0	0
Stan na koniec okresu	0	0

**30. Długoterminowe aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu**

Długoterminowe instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	2018 rok	2017 rok
Stan na początek okresu	0	100 660
Zwiększenia z tytułu:		
- nabycia	0	0
- wyceny	0	322
- zysk ze zbycia	0	158
Zmniejszenia z tytułu:		
- sprzedaży	0	-100 245
- sprzedaży - spłata odsetek	0	-895
- wyceny	0	0
Stan na koniec okresu	0	0

**31. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	2018 rok	2017 rok
Stan na początek okresu	36 874	16 074
Zwiększenia z tytułu:		
- nabycia	97 979	21 656
- przekwalifikowania z aktywów finansowych długoterminowych	0	0
- wyceny	-	923
- naliczone odsetki	1 015	0
- zysk ze zbycia	0	77
Zmniejszenia z tytułu:		
- sprzedaży	-28 599	-1 445
- odkupienie	-4 804	0
- umorzenie	-140	0
- przekwalifikowania do aktywów finansowych długoterminowych	0	0
- wyceny	-2 800	-411
Stan na koniec okresu	99 525	36 874

**32. Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody**

Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	2018 rok	2017 rok
Stan na początek okresu	3750	0
Zwiększenia z tytułu:		
- nabycia	0	0
- przekwalifikowania z aktywów finansowych długoterminowych	0	3690
- wyceny	24	91
Zmniejszenia z tytułu:		
- sprzedaży	0	0
- przekwalifikowania do aktywów finansowych długoterminowych	0	0
- umorzenie	-957	0
- wyceny	-574	-31
Stan na koniec okresu	2 243	3750

**33. Informacja o zmianie sposobu wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej**

W bieżącym roku obrotowym nie dokonywano zmian sposobu wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

**34. Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu ich wykorzystania**

W okresie sprawozdawczym zmiany takie nie wystąpiły.

**35. Należności handlowe, pozostałe należności oraz terminy ich wymagalności**

Należności z tytułu dostaw i usług	31.12.2018	31.12.2017
a) należności krótkoterminowe (brutto)	24 006	39 664
b) należności długoterminowe (brutto)	0	0
<b>Należności brutto, razem</b>	<b>24 006</b>	<b>39 664</b>
c) odpisy aktualizujące	36	0
<b>Należności netto, razem</b>	<b>23 970</b>	<b>39 664</b>



<b>Analiza terminów wymagalności należności handlowych</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Należności przeterminowane, w tym:</b>	<b>5 944</b>	<b>31 689</b>
a) do 1 miesiąca	2 601	31558
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 989	38
c) powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy	292	68
e) powyżej 1 roku	62	25
<b>Należności bieżące</b>	<b>18 062</b>	<b>7 975</b>
Należności brutto, razem	24 006	39 664
odpisy aktualizujące	36	0
<b>Należności netto, razem</b>	<b>23 970</b>	<b>39 664</b>

<b>Specyfikacja odpisów aktualizujących</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Odpisy na należności handlowe	36	0
Odpisy na pozostałe należności krótkoterminowe	0	0
Odpisy na należności długoterminowe	0	0
<b>Odpisy aktualizujące, razem</b>	<b>36</b>	<b>0</b>

<b>Zmiana stanu odpisów aktualizujących</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Stan odpisów aktualizujących na początek okresu	0	3
a) zwiększenia (z tytułu)	36	24
- odpisy aktualizujące utworzone w ciężar RZiS	36	24
- pozostałe zwiększenia (np. w związku z połączeniem z inną jednostką)	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	27
- wykorzystanie odpisów aktualizujących (spisanie należności w korespondencji z odpisami aktualizującymi)	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących przez RZiS	0	27
- pozostałe zmniejszenia	0	0
<b>Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu</b>	<b>36</b>	<b>0</b>

<b>Specyfikacja należności krótkoterminowych innych niż handlowe</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	634	110
Pozostałe	1 224	370
<b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>	<b>1 858</b>	<b>480</b>
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>	<b>1 858</b>	<b>480</b>

### 36. Klasy instrumentów finansowych i ich wartość godziwa

Poniżej zaprezentowano klasy instrumentów finansowych wydzielone w ramach poszczególnych kategorii wyceny określonych w MSSF 9 wraz ze wskazaniem ich wartości godziwej oraz poziom hierarchii wartości godziwej, na którym sklasyfikowano wyceny wartości godziwej w ujęciu całościowym. Zestawienie nie obejmuje inwestycji w jednostkach zależnych wykazanych w nocy 28.

<b>Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych na dzień 31.12.2018 r.</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Wartość godziwa</b>	<b>Poziom 1</b>	<b>Poziom 2</b>	<b>Poziom 3</b>
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>					

## Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku (w tysiącach złotych)

Aktywa trwałe					
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</i>	0	0	0	0	0
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych	0	0	0	0	0
- certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</i>	0	0	0	0	0
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych	0	0	0	0	0
- certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych	0	0	0	0	0
Aktywa obrotowe					
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</i>	99 525	99 525	0	99 525	0
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych	7 652	7 652	0	7 652	0
- certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych	8 851	8 851	0	8 851	0
- obligacje Skarbu Państwa	83 022	83 022	0	83 022	0
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, w tym:</i>	2 243	2 243	0	2 243	0
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych	0	0	0	0	0
- certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych	2 243	2 243	0	2 243	0
<b>Aktywa/zobowiązania finansowe nie wyceniane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>					
Aktywa obrotowe					
<i>Należności handlowe</i>	23 970	23 970	0	0	23 970
<i>Pozostałe należności</i>	1224	1224	0	0	1224
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	44 519	44 519	0	0	44 519
Zobowiązania finansowe					
<i>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym:</i>	20 331	20 331	0	0	20 331
- zobowiązania handlowe	16 861	16 861	0	0	16 861
- pozostałe zobowiązania finansowe	3470	3470	0	0	3470

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych na dzień 31.12.2017 r.	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>					
Aktywa trwałe					
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</i>	0	0	0	0	0
<i>- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych</i>	0	0	0	0	0
<i>- certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych</i>	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, w tym:</i>	0	0	0	0	0
<i>- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych</i>	0	0	0	0	0
<i>- certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych</i>	0	0	0	0	0
Aktywa obrotowe					
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</i>	36 874	36 874	0	36 874	0
<i>- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych</i>	12 813	12 813	0	12 813	0
<i>- certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych</i>	24 061	24 061	0	24 061	0
<i>- obligacje Skarbu Państwa</i>	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, w tym:</i>	3 750	3 750	0	3 750	0
<i>- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych</i>	0	0	0	0	0
<i>- certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych</i>	3 750	3 750	0	3 750	0
<b>Aktywa/zobowiązania finansowe nie wyceniane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>					
Aktywa obrotowe					
<i>Należności handlowe</i>	39 664	39 664	0	0	39 664
<i>Pozostałe należności</i>	369	369	0	0	369
<i>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</i>	0	0	0	0	0
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	125 551	125 551	0	0	125 551

Zobowiązania finansowe					
<i>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym:</i>	26 346	26 346	0	0	26 346
- <i>zobowiązania handlowe</i>	23 085	23 085	0	0	23 085
- <i>pozostałe zobowiązania finansowe</i>	3 261	3 261	0	0	3 261

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz w poprzednim roku obrotowym od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy poziomem 1 i 2 hierarchii wartości godziwej ani żaden z instrumentów nie został przeniesiony do/z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Wartość godziwa jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych ustalana jest na podstawie wyceny jednostek uczestnictwa, po których dokonywane są ich zbycia i odkupienia. Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych została oszacowana na podstawie wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjnych ustalonej na podstawie oficjalnych wycen wartości aktywów netto publikowanych przez te fundusze.

Wartość godziwa obligacji Skarbu Państwa posiadanych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2018 roku została ustalona na podstawie ich cen rynkowych z rynku równoległego GPW.

Wartość godziwa środków pieniężnych, należności i zobowiązań finansowych nie odbiega istotnie, w ocenie jednostki, od ich wartości bilansowej ze względu na krótki okres ich realizacji.

### 37. Przychody, koszty, zyski lub straty dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych w roku 2018	Przychody/koszty z tytułu odsetek	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących	Zyski (straty) z wyceny	Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych	Pozostałe	RAZEM
<b>Aktywa</b>							
Aktywa trwałe							
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe wyc. w wart. godziwej przez pozost. całkowite dochody</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>	0	0	0	0	0	0	0
Aktywa obrotowe							
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	0	0	0	- 1 544	602	0	-942

<i>Aktywa finansowe wyc. w wart. godziwej przez pozost. całkowite dochody</i>	0	0	0	-759	0	0	-759
<i>Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Należności handlowe i pozostałe należności</i>	-19	187	0	0	0	0	168
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	1 361	0	0	0	0	0	1361
<b>AKTYWA RAZEM</b>	1 342	187	0	-2 303	602	0	-172
<b>Zobowiązania</b>							
Zobowiązania krótkoterminowe							
<i>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</i>	0	4	0	0	0	0	4
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	0	4	0	0	0	0	4
<b>Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych w roku 2017</b>	<b>Przychody/koszty z tytułu odsetek</b>	<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>Rozwiązanie (utworzenie) odpisów aktualizujących</b>	<b>Zyski (straty) z wyceny</b>	<b>Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>RAZEM</b>
<b>Aktywa</b>							
Aktywa trwałe							
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aktywa finansowe wyc. w wart. godziwej przez pozost. całkowite dochody</i>	425	0	0	0	158	0	583
<i>Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</i>	0	0	0	0	0	0	0
Aktywa obrotowe							
<i>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	0	0	0	923	0	0	923

Aktywa finansowe wyc. w wart. godziwej przez pozost. całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	0	0	0	0	0	0	0
Należności handlowe i pozostałe należności	0	-160	0	0	0	0	-160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 219	-223	0	0	0	0	2 996
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>3 644</b>	<b>-383</b>	<b>0</b>	<b>923</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>4 342</b>
Zobowiązania							
Zobowiązania krótkoterminowe							
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	-4	0	0	0	0	0
<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 38. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów

Specyfikacja rozliczeń międzyokresowych	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Ubezpieczenia majątkowe	4	8
Pozostałe	818	1 134
<b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>822</b>	<b>1 142</b>

### 39. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów rocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31.12.2018	31.12.2017
a) środki pieniężne na rachunkach bankowych	44 519	125 551
- na rachunkach bieżących	4 113	7 628
- lokaty bankowe, w tym overnight	40 406	117 923
- depozyty terminowe	0	0
b) środki pieniężne na rachunkach inwestycyjnych	0	0
c) środki pieniężne w kasie	0	2
d) weksle i inne środki pieniężne	0	0
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>	<b>44 519</b>	<b>125 551</b>

**40. Kapitałowe papiery wartościowe****Kapitał podstawowy spółki dominującej**

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał zakładowy Altus TFI S.A. wynosił 4 612 tys. zł i dzielił się na 46 120 000 akcji, w tym:

- 7 500 000 akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz
- 7 500 000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz
- 22 004 000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz
- 2 800 000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz
- 2 146 000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz
- 2 970 000 akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz
- 1 200 000 akcji serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda

W dniu 22 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki dominującej poinformował o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 60 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej 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 do kwoty 4 612 tys. zł.

Kapitał podstawowy (wartościowo)	31 grudnia 2018r.	31 grudnia 2017 r.
<b>Wartość nominalna akcji wszystkich serii:</b>		
Akcje zwykłe serii A	750 000,00	750 000
Akcje zwykłe serii B	750 000,00	750 000
Akcje zwykłe serii C	2 200 400,00	2 200 400
Akcje zwykłe serii D	280 000,00	280 000
Akcje zwykłe serii E	214 600,00	214 600
Akcje zwykłe serii F	297 000,00	297 000
Akcje zwykłe serii H	120 000,00	60 000
<b>Razem kapitał podstawowy</b>	<b>4 612 000,00</b>	<b>4 552 000,00</b>

**Wartość nominalna akcji**

Zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2018 roku wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 zł każda, to jest łącznie 4 612 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

**Prawa akcjonariuszy**

Akcje serii A dają prawo do 2 głosów. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane co do głosów, dywidend, oraz zwrotu z kapitału.

**Akcjonariusze o znaczącym udziale w tym osoby zarządzające i nadzorujące**

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, następujące podmioty posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta:

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Piotr Osiecki bezpośrednio i pośrednio przez Osiecki Inwestycje sp. z o.o.	16 453 170	36,14%	23 953 170	45,18%
FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty bezpośrednio i pośrednio	3 176 006	6,89%	3 176 006	5,92%
FIP 11 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zarządzany przez Fundusze Inwestycji Polskich TFI S.A.	2 745 187	5,95%	2 745 187	5,12%
Fundusze Quercus TFI	3 295 589	5,71%	3 295 589	5,06%

Powyższe zestawienie uwzględnia zawiadomienia przekazane Spółce przez akcjonariuszy na podstawie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 1639 z późn. zm.) do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

#### Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki dominującej lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania

Stan posiadania akcji Spółki dominującej na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania

Stan posiadania akcji przez osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ustalony na podstawie zawiadomień otrzymanych na podstawie art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz zawiadomień (powiadomień) otrzymanych na podstawie art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR, został przedstawiony w poniższej tabeli. Informacje o otrzymanych zawiadomieniach zostały uprzednio upublicznione w formie raportów bieżących. Tabela została sporządzona na podstawie w/w zawiadomień otrzymanych do dnia publikacji sprawozdania. Ostatnie zawiadomienie sporządzone na podstawie w/w przepisów Spółka dominująca otrzymała 27 listopada 2018 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Zarząd</b>				
Andrzej Zydorowicz	1 546 859	1 546 859	3,35%	2,88%
Krzysztof Mazurek	312 150	312 150	0,68%	0,58%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Michał Kowalczewski	1 744 635	1 744 635	3,78%	3,25%

Zestawienie zmian w stanie posiadania, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Zarząd</b>				
Andrzej Zydorowicz	-673 098	-673 098	-1,46%	-1,26%

#### 40.1. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Statutowe sprawozdania finansowe Emitenta są przygotowywane zgodnie z MSSF. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. Niepodzielony skonsolidowany wynik finansowy Emitenta obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy.

#### 40.2. Akcje własne

W roku 2018 jak i w okresie porównawczym brak akcji własnych.

#### 40.3. Program motywacyjny

W Spółce dominującej funkcjonuje program motywacyjny.

W dniu 11 października 2017 r. Spółka dominująca poinformowała, że Rada Nadzorcza w dniu 10 października 2017 r. uchwałą Nr 4 podjęła uchwałę na podstawie której wskazane zostały osoby uprawnione do objęcia łącznie 60 warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki. Zgodnie z treścią tej uchwały do objęcia 60 warrantów subskrypcyjnych serii B zostały uprawnione następujące osoby:



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

W dniu 10 października osoby uprawnione do objęcia 60 warrantów subskrypcyjnych serii B, zgodnie z uchwałą nr 4 RN, objęły nieodpłatnie 60 warrantów subskrypcyjnych serii B. Warunkiem wydania warrantów subskrypcyjnych było zobowiązanie się przez osoby uprawnione do objęcia warrantów, na podstawie umowy lock-up, iż w okresie 6 miesięcy od daty objęcia akcji serii H, nie będą zastawiać, zbywać, sprzedawać lub przenosić własności akcji serii H na rzecz jakiegokolwiek podmiotu, jak również nie będą zobowiązywać się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotową umową lock-up akcji serii H.

W dniu 13 grudnia 2017 r. Spółka dominująca poinformowała, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 52/2017 z dnia 11 października 2017 r., iż w dniu 13 grudnia 2017 r. osoby, które zgodnie z uchwałą nr 4 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 października 2017 r., objęły 60 warrantów subskrypcyjnych serii B Spółki, w ramach wykonywania uprawnienia z wyżej wymienionych wskazanych warrantów subskrypcyjnych serii B, złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 600.000 akcji serii H Spółki, za wkłady pieniężne o łącznej wartości 1.440.000 zł. W związku z powyższym, wraz z wydaniem niniejszych akcji serii H, o kwotę 60.000 zł uległa zwiększeniu wysokość kapitału zakładowego Spółki. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w dniu 17 kwietnia 2018 r.

Emisja warrantów subskrypcyjnych została ujęta w roku 2017 jako koszt wynagrodzeń w kwocie 7 050 tys. zł, to jest w kwocie nadwyżki wartości godziwej akcji, do których dawały prawo warranty nad ich wartością emisyjną. Równowartość ujętego kosztu została ujęta jako zwiększenie pozostałych kapitałów własnych.

#### 41. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2018 Spółka dominująca nie dokonała emisji, wykupu bądź spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### 42. Zobowiązania handlowe i pozostałe, za wyjątkiem rezerw

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania handlowe	16 861	23 085
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (CIT)	0	1 561
Pozostałe zobowiązania	3 470	3 261
<b>Razem</b>	<b>20 331</b>	<b>27 907</b>

Nie występują istotne zobowiązania przeterminowane.

#### 43. Zmiany stanu rezerw

Rezerwy	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>15 183</b>	<b>16 026</b>
Rozwiązanie rezerw	4 958	457
Wykorzystanie rezerw	10 413	15 569
Utworzenie rezerw	3 738	15 183
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>3 550</b>	<b>15 183</b>
-długoterminowe, w tym:	0	0
- rezerwy na świadczenia pracownicze	0	0
- pozostałe rezerwy	0	0
-krótkoterminowe, w tym:	3 550	15 183
- rezerwy na świadczenia pracownicze	3 550	15 183
- pozostałe rezerwy	0	0

#### 44. Uzgodnienie zmian pozycji bilansowych ze zmianami w sprawozdaniu z przepływów finansowych

Pozycja „Inne korekty” w działalności operacyjnej obejmuje w szczególności kwotę 557 tys. zł wynikającą z odroczonego podatku dochodowego, a także kwotę 402 tys. zł z tytułu pozostałych korekt.

#### 45. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

Nie występują.

#### 46. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Nie wystąpiły istotne transakcje z podmiotami powiązanymi, za wyjątkiem:

1. transakcji związanych z emisją i rozliczeniem warrantów subskrypcyjnych oraz emisją akcji serii H,
2. objęcia akcji w Rockbridge TFI S.A. przez Pana Piotra Osieckiego.

#### 47. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostki zależne jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są przeprowadzane na warunkach rynkowych.

#### 48. Podmioty wywierające znaczący wpływ na spółkę dominującą i spółki zależne

Osobą wywierającą znaczący wpływ na spółkę dominującą jest Pan Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), którego zaangażowanie w kapitale zakładowym Spółki wynosi 36,14%. Ponadto Pan Piotr Osiecki posiada zaangażowanie w kapitale spółki zależnej Rockbridge TFI S.A. na poziomie 20,49%.

#### 49. Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Nie występują.

#### 50. Pozostałe transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Nie występują, za wyjątkiem:

1. emisji akcji serii H,
2. objęcia akcji w Rockbridge TFI S.A. przez Pana Piotra Osieckiego.

#### 51. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

##### Wynagradzania Zarządu - 2018 rok

##### **ALTUS TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. umowy o pracę brutto za 2017 rok	Wynagrodzenia brutto z tyt. powołania do Zarządu, lub prokury za 2017 rok	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2018 roku za rok 2017	Razem
Krzysztof Mazurek	Prezes Zarządu	0	800	360	1 160
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	26	1000	648	1 674
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	108	431	229	768
Andrzej Ladko	Członek Zarządu	148	330	0	478
Witold Chuś	Członek Zarządu	168	1826	896	2 890
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	145	98	0	243
Aneta Fiedoruk	Członek Zarządu	30	27	0	57
<b>Razem</b>		<b>625</b>	<b>4512</b>	<b>2133</b>	<b>7 270</b>

**Rockbridge TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. umowy o pracę brutto za 2018 rok	Wynagrodzenia brutto z tyt. powołania do Zarządu, lub prokury za 2018 rok	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2018 roku za rok 2017	Razem
Tomasz Stadnik	Prezes Zarządu	220	270	0	<b>490</b>
Piotr Dygas	Wiceprezes Zarządu	171	200	0	<b>371</b>
Jakub Ryba	Wiceprezes Zarządu	109	106	0	<b>215</b>
Witold Chuść	Wiceprezes Zarządu	42	44	0	<b>86</b>
<b>Razem</b>		<b>542</b>	<b>620</b>	<b>0</b>	<b>1 162</b>

**Altus Agent Transferowy Sp. z o.o.**

Nie wystąpiły wynagrodzenia Zarządu.

**Wynagradzania Rady Nadzorczej - 2018 rok**

**ALTUS TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2018 roku
Piotr Osiecki	Przewodniczący RN	8
Michał Kowalczewski	Członek RN	10
Piotr Kamiński	Członek RN	39
Sylwia Zarzycka	Członek RN	16
Łukasz Adamczyk	Członek RN	26
Dariusz Daniluk	Członek RN	26
Bieske Tomasz	Członek RN	16
Buczowski Grzegorz	Członek RN	16
Rafał Mania	Członek RN	0
Håkan Källåker	Członek RN	0
<b>Razem</b>		<b>157</b>

**Rockbridge TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2018 roku
Marzena Bielecka	Przewodniczący RN	60
Ireneusz Fąfara	Zastępca Przewodniczącego RN	20
Bogusław Galewski	Członek RN	62
Krzysztof Jajuga	Członek RN	46
Piotr Kamiński	Członek RN	17
Radosław Kudła	Członek RN	4
Andrzej Ladko	Członek RN	60
Rafał Mania	Przewodniczący RN	25
Marek Szuszkewicz	Członek RN	8
<b>Razem</b>		<b>302</b>

**Altus Agent Transferowy Sp. z o.o.**

Nie wystąpiły wynagrodzenia Rady Nadzorczej.

**Wynagradzania Zarządu - 2017 rok****ALTUS TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. umowy o pracę brutto za 2017 rok	Wynagrodzenia brutto z tyt. powołania do Zarządu, lub prokury za 2017 rok	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2017 roku za rok 2016	Razem
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	24	0	4 679	<b>4 703</b>
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	24	216	2 218	<b>2 458</b>
Jakub Ryba	Członek Zarządu	27	153	1 689	<b>1 869</b>
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	0	300	1 194	<b>1 494</b>
Ryszard Czerwonka	Członek Zarządu	238	30	0	<b>268</b>
Andrzej Ladko	Członek Zarządu	60	255	0	<b>315</b>
<b>Razem</b>		<b>373</b>	<b>954</b>	<b>9 780</b>	<b>11 107</b>

**Rockbridge TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenia z tyt. umowy o pracę brutto za 2017 rok	Wynagrodzenia brutto z tyt. powołania do Zarządu, lub prokury za 2017 rok	Realizacja Planu Motywacyjnego wypłacona w 2017 roku za rok 2016	Razem
Marcin Bednarek	Wiceprezes Zarządu	729	0	nd.	<b>729</b>
Marcin Berger	Wiceprezes Zarządu	658	0	nd.	<b>658</b>
Piotr Karnkowski	Prezes Zarządu	879	0	nd.	<b>879</b>
Aleksander Mokrzycki	Wiceprezes Zarządu	768	0	nd.	<b>768</b>
Piotr Góralewski	Prezes Zarządu	3	16	nd.	<b>19</b>
Tomasz Stadnik	Prezes Zarządu	13	92	nd.	<b>105</b>
Jakub Ryba	Wiceprezes Zarządu	10	62	nd.	<b>72</b>
<b>Razem</b>		<b>3 060</b>	<b>170</b>	<b>nd.</b>	<b>3 230</b>

**Altus Agent Transferowy Sp. z o.o.**

Nie wystąpiły wynagrodzenia Zarządu.

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

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

**Rockbridge TFI S.A.**

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie za posiedzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2017 roku
Ladko Andrzej	Członek RN	16
Jajuga Krzysztof	Członek RN	64
Galewski Bogusław	Członek RN	16
Bielecka Marzena	Przewodnicząca RN	84
<b>Razem</b>		<b>180</b>

**Altus Agent Transferowy Sp. z o.o.**

Nie wystąpiły wynagrodzenia Rady Nadzorczej.

**52. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie firmy audytorskiej WBS Audyt Sp. z o.o. wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku w podziale na rodzaje usług:

**Usługi na rzecz spółki dominującej:**

Rodzaj usługi / za rok bilansowy	2018	2017
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	30,7	30,8
Obowiązkowy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego)	15,0	6,2
Ocena systemu zarządzania ryzykiem	8,0	8,0
<b>Razem</b>	<b>53,7</b>	<b>45,0</b>

**Usługi na rzecz spółek zależnych:**

Rodzaj usługi / za rok bilansowy	2018	2017
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego) Rockbridge TFI S.A.	19	15,5
Przegląd pakietu konsolidacyjnego Altus Agent Transferowy Sp z o.o.	nd.	2,5
Ocena systemu zarządzania ryzykiem w Rockbridge TFI S.A.	10	6,5
Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych BPH TFI S.A. sporządzonych przez ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o.	nd.	2
Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych ALTUS Agent Transferowy Sp. z o.o.	nd.	2
<b>Razem</b>	<b>29</b>	<b>28,5</b>

**53. Kredyty i pożyczki oraz informacja o niespłaceniu kredytu i pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego**

Nie występują zaciągnięte kredyty i pożyczki.

**54. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy**

Nie występują udzielone przez Spółę dominującą ani spółki zależne poręczenia ani gwarancje.

**55. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

Głównymi składnikami aktywów Grupy są lokaty bankowe, zaś niewielki ich procent stanowią jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez Grupę. Pod koniec 2018 roku Emitent zakupił obligacje skarbowe. Oznacza to, że Grupa już w trakcie procesu doboru składników lokat dokonuje ograniczania ryzyka, koncentrując się na aktywach o niskim poziomie ryzyka finansowego. Z uwagi na taką politykę inwestycyjną Grupa nie stosuje strategii zabezpieczających składniki aktywów. Z uwagi na specyfikę działalności Grupy ryzyko finansowe w większym stopniu niż Grupy dotyczy funduszy zarządzanych przez Grupę. W celu ograniczania ryzyka finansowego oraz innego typu ryzyka występującego w działalności zarządzanych przez Grupę funduszy Grupa posiada wewnętrzne procedury zarządzania ryzykiem zgodne z Oddziałem 3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

**Ryzyko kredytowe**

Dłużne instrumenty finansowe narażone na ryzyko kredytowe obejmują w szczególności należności handlowe od zarządzanych funduszy inwestycyjnych, środki pieniężne i lokaty środków pieniężnych w bankach oraz nabywane obligacje Skarbu Państwa. Ze względu na charakter posiadanych instrumentów dłużnych, Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe.

W poniższej tabeli zaprezentowano maksymalną ekspozycję na kredytowe poszczególnych klas instrumentów finansowych, ustaloną na poziomie ich wartości bilansowych, wraz informacją o jakości kredytowej:

Kwoty, które najlepiej odzwierciedlają ekspozycję na ryzyko kredytowe na dzień 31.12.2018	Wartość	Ocena jakości kredytowej aktywów finansowych
Należności handlowe	23 970	dobra
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego (PDOP)	634	
Pozostałe należności	1 224	dobra
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 519	dobra
Kwoty, które najlepiej odzwierciedlają ekspozycję na ryzyko kredytowe na dzień 31.12.2017	Wartość	Ocena jakości kredytowej aktywów finansowych
Należności handlowe	39 664	dobra
Pozostałe należności	369	dobra
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	125 551	dobra

Informacje o odpisach aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług zaprezentowano w nocie 27.

**Ryzyko płynności**

Grupa nie posiada na dzień bilansowy 31.12.2018r. istotnych zobowiązań finansowych poza bieżącymi zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług co przy jednocześnie wysokim poziomie wolnych środków pieniężnych wpływa na niski poziom ryzyka płynności.

**Ryzyko rynkowe***Ryzyko stopy procentowej*

Ekspozycja Grupy na ryzyko stopy procentowej wynika jedynie z nabywanych oprocentowanych dłużnych instrumentów finansowych stanowiących lokaty wolnych środków pieniężnych. W okresie sprawozdawczym i poprzednim roku obrotowym instrumenty te obejmowały jedynie krótkoterminowe lokaty bankowe o stałym oprocentowaniu oraz obligacje Skarbu Państwa o zmiennym oprocentowaniu. W związku z powyższym Grupa nie prowadzi aktywnej polityki zarządzania ryzykiem stopy procentowej, w tym w szczególności nie wykorzystuje pochodnych instrumentów finansowych.

W poniższej tabeli zaprezentowano wartość bilansową pozycji narażonych na ryzyko wartości godziwej i ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany rynkowych stóp procentowych oraz analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz kapitałów własnych w zakładanym przedziale wahań rynkowych stóp procentowych +/- 0,5%.

<b>Instrumenty obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stóp procentowych na dzień 31.12.2018</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Wpływ na wynik finansowy +0,5%</b>	<b>Wpływ na wynik finansowy -0,5%</b>	<b>Wpływ na kapitały +0,5%</b>	<b>Wpływ na kapitały -0,5%</b>
Aktywa obrotowe					
<i>Lokaty środków pieniężnych do 3 m-cy o stałym oprocentowaniu</i>	0	0	0	0	0
<b>Instrumenty obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze zmiany stóp procentowych na dzień 31.12.2018</b>					
Aktywa trwałe					
<i>Obligacje Skarbu Państwa o zmiennym oprocentowaniu</i>	83 022	415	415	415	415
<b>Instrumenty obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stóp procentowych na dzień 31.12.2017</b>	<b>Wartość bilansowa</b>	<b>Wpływ na wynik finansowy +0,5%</b>	<b>Wpływ na wynik finansowy -0,5%</b>	<b>Wpływ na kapitały +0,5%</b>	<b>Wpływ na kapitały -0,5%</b>
Aktywa obrotowe					
<i>Lokaty środków pieniężnych do 3 m-cy o stałym oprocentowaniu</i>	117 923	0	0	0	0
<b>Instrumenty obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze zmiany stóp procentowych na dzień 31.12.2016</b>					
Aktywa trwałe					
<i>Obligacje Skarbu Państwa o zmiennym oprocentowaniu</i>	0	0	0	0	0

*Ryzyko cenowe*

Grupa jest narażona na ryzyko cenowe w związku z posiadanymi jednostkami uczestnictwa i certyfikatami inwestycyjnymi, których wartość bilansową zaprezentowano w nocie 34. Wpływ zmian cen tych aktywów finansowych na wynik finansowy i wartość kapitałów własnych jest wprost proporcjonalny do zmiany wartości godziwej tych instrumentów.

*Ryzyko walutowe*

Grupa nie posiada istotnych aktywów i zobowiązań w walutach obcych. Transakcje walutowe obejmują jedynie sporadyczne zakupy i sprzedaż usług. W związku z powyższym, w ocenie Grupy ekspozycja na ryzyko walutowe jest nieistotna.

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

W roku spółka dominująca ani żadna ze spółek zależnych nie była i nie jest stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W dniu 27 lipca 2018 r. Spółka dominująca poinformowała o otrzymaniu w dniu 27 lipca 2018 r. postanowienia o wszczęciu przez Komisję Nadzoru Finansowego postępowania administracyjnego na podstawie art. 48 ust. 2 pkt 2 oraz art. 222 ust. 1 c ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w związku z potencjalnym naruszeniem przez Spółkę obowiązków w zakresie bieżącego nadzoru nad wykonywaniem przez GetBack S.A. zarządzania portfelami wierzytelności sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których zarządzanie zostało powierzone GetBack przez Spółkę.

Postępowanie dotyczy wyłącznie sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w których zlecono zarządzanie spółce GetBack S.A. Względem Spółki nie są kierowane wystąpienia dotyczące innych funduszy. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania postępowanie wszczęte przez Komisję Nadzoru Finansowego nie zostało zakończone.

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

W 2018 roku Spółce Rockbridge TFI zostały doręczone pozwy byłych uczestników BPH FIZ Sektora Nieruchomości zarządzanego przez BPH TFI. Rockbridge TFI jest pozwany solidarnie z depozytariuszem funduszu Bankiem BPH. łączna wartość roszczeń na dzień bilansowy stanowi kwotę 2.222.385 zł, zaś na dzień sporządzenia sprawozdania 2.910.843 zł. (łącznie 24 pozwy). Rockbridge TFI kwestionuje pozwy zarówno co do zasadności, jak i co do ich wysokości.

W 2018 roku zostało wszczęte postępowanie administracyjne na podstawie art. 50 w związku z art. 48 ust 1 i ust. 2 pkt. 2 ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów oraz stosownie do art. 33 ust. 6 prowadzone jest postępowanie wyjaśniające, którego celem jest ustalenie, czy w związku z procesem likwidacji ALTUS FIO Parasolowy nastąpiło naruszenie przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów uzasadniające wszczęcie postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.

## 57. Struktura zatrudnienia

Zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2018 oraz 31 grudnia 2017 roku kształtowało się następująco:

Nazwa spółki	Liczba zatrudnionych stan 31.12.2018 r.	Liczba zatrudnionych stan 31.12.2017 r.
Altus TFI S.A.	25	31
Altus Agent Transferowy Sp. z o.o.	5	5
Rockbridge TFI S.A.	34	52



## **58. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

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

W dniu 2 lipca 2018 roku Alior Bank poinformował Spółkę Rockbridge TFI drogą mailową o wyłączeniu ze swojej oferty w placówkach detalicznych funduszy inwestycyjnych Rockbridge TFI. Umarzanie funduszy Rockbridge TFI można było realizować w każdej placówce, w tym również detalicznych, nabywanie zaś funduszy Rockbridge TFI klienci mogli zrealizować tylko w 7 placówkach typu Private Banking w Polsce. Spółka, po przeanalizowaniu sytuacji, bieżącej współpracy oraz odbyciu dodatkowego spotkania z Alior Bankiem, na którym brak możliwości powrotu do oferty we wszystkich placówkach Banku został potwierdzony, podjęła decyzję o rozwiązaniu umowy dystrybucyjnej. Wypowiedzenie umowy w zakresie funduszy otwartych zostało przekazane w październiku 2018 roku, co skutkowało zakończeniem współpracy z dniem 31 stycznia 2019 roku. Spółka odnotowała wzmożony napływ umorzeń funduszy otwartych ze strony Banku w ostatnich dwóch tygodniach stycznia 2019 roku. Na dzień sporządzania sprawozdania sytuacja przedstawia się podobnie do okresu sprzed wypowiedzenia umowy. Alior Bank nie otrzymuje obecnie od Spółki wynagrodzenia z tytułu dystrybucji funduszy otwartych. Główny nurt Klientów potrzebujących obsługi został przekierowany do placówek innych dystrybutorów na terenie całej Polski. Alior Bank pozostaje w dalszym ciągu dystrybutorem funduszy zamkniętych oraz obsługuje fundusze zamknięte publiczne.

Po dacie bilansowej, Rockbridge TFI przejął od Altus TFI zarządzanie:

1) w dniu 11 stycznia 2019 r.:

- a) ALTER 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- b) SS1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- c) NGU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;

2) w dniu 15 stycznia 2019 r.:

- a) Premium Properties Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- b) ALTER SEMEKO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Mieszkaniowy,
- c) ALTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności,
- d) ALTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 3.

## **59. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki**

W okresie pomiędzy dniem 31 grudnia 2018 roku, a dniem publikacji niniejszego sprawozdania, nie zanotowano zdarzeń nieuwjętych w sprawozdaniu, które mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki Grupy, za wyjątkiem sytuacji opisanej w nocie 58.

## **60. Inne kwestie istotne dla zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Grupy**

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z badania nie zostały ukończone procedury badania funduszy inwestycyjnych, którymi zarządzał Altus TFI i Rockbridge TFI w trakcie 2018 roku. Gdyby procedury badania zostały ukończone i zostałyby wprowadzone istotne korekty, mogłyby mieć wpływ na wielkość WAN funduszy a w konsekwencji również na wielkość przychodów z tytułu zarządzania funduszami przez Spółki, prezentowane zarówno w sprawozdaniu jednostkowym jak i skonsolidowanym.

### **Podpisy Członków Zarządu**

Krzysztof Mazurek  
Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz  
Członek Zarządu

Andrzej Ladko  
Członek Zarządu

**Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Mac Auditor Sp. z o.o.**

Małgorzata Boral – Główna Księgowa

**Warszawa, 28 lutego 2019 roku**