

PROSPEKT EMISYJNY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ALTUS

**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie**

Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z:

- publiczną ofertą objęcia 16.380.000 Akcji Serii F oraz publiczną ofertą sprzedaży do 2.000.000 Akcji Sprzedawanych,
- dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym 7.500.000 akcji zwykłych imiennych serii B, 25.000.000 akcji zwykłych imiennych serii C, 2.800.000 akcji zwykłych imiennych serii D, 1.200.000 akcji zwykłych imiennych serii E (wszystkie te akcje po ich dematerializacji będą akcjami na okaziciela), do 16.380.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł oraz do 16.380.000 Praw do Akcji Serii F.

Zarząd nie skorzystał z uprawnienia określonego w § 1 pkt 3 Uchwały Emisyjnej. Liczba Akcji Serii F oferowanych do objęcia na podstawie Prospektu (tj. 16.380.000 akcji) wynika z wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określonego w § 1 pkt 1 i 2 Uchwały Emisyjnej.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIEM NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA LUB OBJĘCIA AKCJI. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, a także ryzykami związanymi z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim prowadzi ona działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka zamieszczony został w Rozdziale II – Czynniki ryzyka.

Organizator i koordynator emisji

Oferujący



Współoferujący:



ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji Towarzystwa na terenie Polski oraz dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Prospekcie oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności z Ustawą o Ofercie Publicznej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści Prospektu takie jak „my”, „nasza Spółka”, „nasze Towarzystwo”, „ALTUS TFI”, „ALTUS TFI S.A.” oraz ich odmiany odnoszą się do spółki ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. Członków Zarządu naszej Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili zatwierdzenia Prospektu zajdą zmiany dotyczące sytuacji naszej Spółki, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od Dnia Zatwierdzenia Prospektu zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie aneksów do Prospektu przekazywanych zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ NASZEJ STRATEGII, ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH LUB PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZECZ UŻYCIEM WYRAŻEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI, TAKICH JAK NP. „UWAŻAĆ”, „SĄDZIĆ”, „SPODZIEWAĆ SIĘ”, „MOŻE”, „BĘDZIE”, „POWINNO”, „PRZEWIDUJE SIĘ”, „ZAKŁADA”, ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W PROSPEKCIE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIEBĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIĄŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. NIE MOŻEMY ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W PROSPEKCIE.

Podejmowanie wszelkich decyzji inwestycyjnych związanych z Akcjami Oferowanymi powinno odbywać się na podstawie własnych wniosków inwestora z analizy informacji zawartych w Prospekcie, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu.

Zarówno Spółka, jak i Oferujący oświadczają, że nie zamierzają podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych Prospektem przed, w trakcie trwania oraz po przeprowadzeniu Oferty.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu bądź do jego treści, zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dotyczących udziału w ofercie publicznej akcji ALTUS TFI S.A.

Prospekt w formie elektronicznej będzie udostępniony do publicznej wiadomości niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF, jednakże nie później niż na 6 dni roboczych przed zakończeniem subskrypcji Akcji Oferowanych, a także w okresie jego ważności, wraz z danymi aktualizującymi jego treść na stronach internetowych Spółki (www.altustfi.pl) i Oferującego (www.mercuriusdm.pl).

SPIS TREŚCI

Spis treści	3
I. Podsumowanie.....	5
A. Wstęp i ostrzeżenia	5
B. Emitent	5
C. Papiery wartościowe.....	14
D. Ryzyko	16
E. Oferta	17
II. Czynniki ryzyka	24
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Towarzystwa	24
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Towarzystwa	25
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	31
III. Dokument rejestracyjny	38
1. Osoby odpowiedzialne	38
2. Biegli rewidenci	48
3. Wybrane informacje finansowe	48
4. Czynniki ryzyka	50
5. Informacje o emitencie	50
6. Zarys ogólny działalności ALTUS TFI S.A.	54
7. Struktura organizacyjna	82
8. Środki trwałe	82
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	83
10. Zasoby kapitałowe	88
11. Badania i rozwój, patenty i licencje	93
12. Informacje o tendencjach.....	93
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	95
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	96
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla	107
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	107
17. Zatrudnienie	110
18. Znaczeni akcjonariusze	112
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002.....	113
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	115
21. Informacje dodatkowe	162
22. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat poprzedzających datę publikacji Prospektu	169
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu.....	170
24. Dokumenty udostępnione do wglądu.....	170
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	170

IV. Dokument ofertowy	171
1. Osoby odpowiedzialne	171
2. Czynniki ryzyka	173
3. Istotne informacje	173
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	177
5. Informacje o warunkach oferty	200
6. Dopuszczenie akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	213
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą	214
8. Koszty emisji lub oferty	216
9. Rozwodnienie	216
10. Informacje dodatkowe	218
Załączniki	220
Załącznik 1 – Odpis z rejestru przedsiębiorców	220
Załącznik 2 – Statut	228
Załącznik 3 – Uchwała o emisji Akcji Serii F	233
Załącznik 4 – Definicje i objaśnienia niektórych skrótów	235
Załącznik 5 – Rachunek zysków i strat ALTUS TFI za I kwartał 2014 roku i bilans ALTUS TFI na dzień 31.03.2014 roku	239

I. PODSUMOWANIE

A. Wstęp i ostrzeżenia

A.1.	Ostrzeżenie: – podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu – każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego, – w przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego, oraz – odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2.	Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.

B. Emitent

B.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta. Nazwa statutowa (firma): ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych spółka akcyjna Nazwa skrócona: ALTUS TFI S.A.
B.2.	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta. Siedziba: Warszawa Forma prawna: spółka akcyjna Kraj: Polska Spółka prowadzi działalność zgodnie z prawem polskim i prawem Unii Europejskiej, w szczególności w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i postanowienia Statutu.
B.3.	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność. ALTUS TFI S.A. jest jednym z największych w Polsce niezależnych (tzn. niepowiązanych bezpośrednio z żadną instytucją finansową) towarzystw funduszy inwestycyjnych prowadzącym działalność na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Stosownie do art. 5 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest: 1) tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych, 2) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, 3) doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 2), lub prowadzi taką działalność, 4) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, 5) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

ALTUS TFI otrzymało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych w dniu 2 grudnia 2008 roku. Rejestracja pierwszego funduszu inwestycyjnego Towarzystwa – ALTUS Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego – miała miejsce w dniu 7 lipca 2009 roku.

W dniu 16 czerwca 2010 roku Towarzystwo uzyskało zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

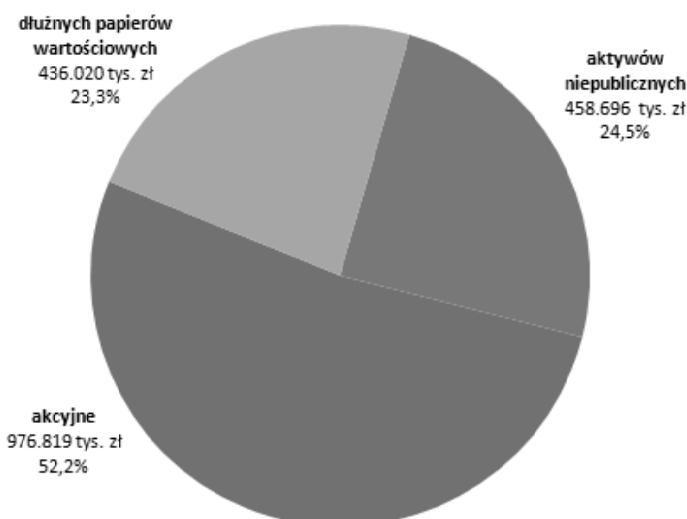
Towarzystwo nie występowało o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na doradztwie inwestycyjnym.

ALTUS TFI zajmuje się tworzeniem i zarządzaniem funduszy inwestycyjnych przeznaczonych zarówno dla zamożnych osób prywatnych i klientów instytucjonalnych, jak i dla klientów detalicznych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Towarzystwo zarządzało 22 funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 7 subfunduszami w ramach funduszu otwartego oraz aktywami 1 zewnętrznego funduszu otwartego (w oparciu o umowę powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu). Profil funduszy zarządzanych przez Spółkę obejmuje bardzo szerokie spektrum inwestycyjne, w tym fundusze inwestujące na publicznych rynkach akcji krajowym i zagranicznych oraz rynku instrumentów pochodnych, fundusze absolutnej stopy zwrotu, fundusze inwestujące na rynku papierów dłużnych oraz fundusz rynku nieruchomości i fundusze inwestujące w papiery wartościowe na rynku niepublicznym.

Fundusze inwestycyjne zamknięte

Od początku swojej działalności Towarzystwo uruchamiało i zarządzało funduszami inwestycyjnymi skierowanymi i tworzonymi pod szczególne wymagania inwestorów. Według stanu na 31 grudnia 2013 roku pod zarządzaniem Spółki znajdowało się 15 funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych, 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych akcyjnych i 1 fundusz inwestycyjny zamknięty dłużnych papierów wartościowych.

**Struktura aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez ALTUS TFI
(stan na koniec grudnia 2013 roku)**



Źródło: ALTUS TFI

Ponadto według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Towarzystwo, na podstawie zawartych umów, powierzyło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi 4 funduszy inwestycyjnych zamkniętych innym podmiotom (ALTUS TFI jedynie administruje tymi funduszami).

Fundusze inwestycyjne ALTUS można podzielić na 2 podstawowe kategorie:

- fundusze dedykowane – fundusze, których uczestnikami jest jeden określony inwestor lub ograniczona grupa inwestorów, charakteryzujące się zindywidualizowaną polityką inwestycyjną oraz warunkami dystrybucji, opracowanymi w porozumieniu z uczestnikami tych funduszy; fundusze te są tworzone zgodnie z konkretnymi potrzebami i oczekiwaniami klientów.
- fundusze niededykowane – fundusze, które nie spełniają kryteriów funduszu dedykowanego.

Do flagowych niededykowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych Towarzystwa należą:

- **ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1**, produkt z kategorii dłużnych papierów wartościowych. Aktywa funduszu są lokowane głównie w papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez spółki publiczne i wierzytelności pieniężne wobec spółek publicznych. Fundusz lokuje co najmniej 70% aktywów w instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe i papiery wartościowe nabyte przez fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

- **ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego** (w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ) – produkt akcyjny. Dobór lokat do portfela subfunduszu opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynku polskim. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Aktywa subfunduszu lokowane są głównie w lokaty denominowane w walucie polskiej
- **ALTUS Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych** (w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ) – produkt akcyjny. Dobór lokat do portfela subfunduszu opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynku zagranicznym. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Nawet do 100% aktywów subfunduszu może być lokowane w lokaty denominowane w walutach obcych na rynkach zagranicznych.
- **ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Nowa Europa+** – produkt akcyjny. Dobór lokat do portfela opiera się na założeniu inwestowania aktywów przede wszystkim na wyselekcjonowanych rynkach państw Europy Środkowo-Wschodniej (w tym na rynku polskim), Turcji oraz rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.
- **ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2** – produkt akcyjny. Co najmniej 60% aktywów funduszu inwestowanych jest w lokaty denominowane w walucie polskiej na rynku polskim. Dobór lokat do portfela subfunduszu opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynku polskim. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.
- **ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych** – produkt akcyjny. Nawet do 100% aktywów funduszu może być lokowana w akcje spółek wypłacających dywidendę, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek. Fundusz lokuje aktywa głównie w lokaty denominowane w walucie polskiej na rynku polskim.

Stopy zwrotu* głównych funduszy inwestycyjnych zamkniętych ALTUS na koniec grudnia 2013 roku

	3 miesiące	6 miesiące	12 miesiące	24 miesiące	36 miesiące	od uruchomienia
ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego	6,57%	8,83%	15,43%	30,04%	47,76%	98,59%
ALTUS Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych	6,54%	9,23%	15,45%	30,12%	51,49%	101,98%
ALTUS ASZ FIZ Obligacji 1	2,98%	4,27%	1,25%	14,14%	-	22,14%
ALTUS ASZ FIZ Rynku Polskiego 2	6,26%	8,82%	15,49%	-	-	25,32%
ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+	1,34%	4,28%	-	-	-	8,44%
ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych	4,40%	5,26%	-	-	-	9,51%

* stopa zwrotu – procentowa zmiana wartości aktywów netto przypadająca na 1 certyfikat inwestycyjny

Źródło: ALTUS TFI

W 2014 roku oferta Towarzystwa poszerzona została o kolejne niededykowane fundusze inwestycyjne zamknięte – ALTUS FIZ Akcji+, ALTUS ASZ FIZ GlobAI i ALTUS ASZ FIZ Rynków Zagranicznych 2.

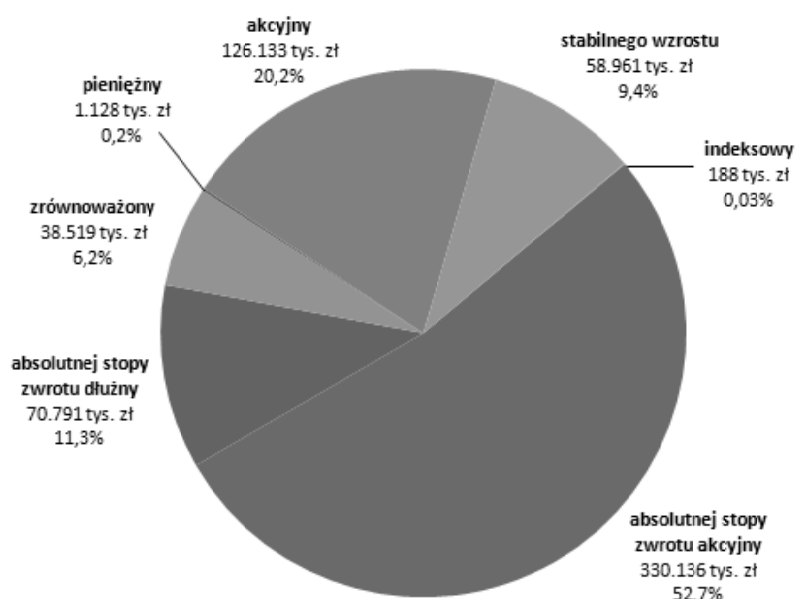
Fundusz inwestycyjny otwarty

W dniu 30 lipca 2012 roku Spółka uzyskała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie **ALTUS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** z wydzielonymi subfunduszami. Pierwsze 4 subfundusze (ALTUS ASZ Rynku Polskiego, ALTUS ASZ Dłużny, ALTUS Akcji i ALTUS Short) rozpoczęły działalność w dniu 28 września 2012 roku. W 2013 roku do oferty Towarzystwa dodane zostały kolejne 3 subfundusze: w maju – ALTUS Stabilnego Wzrostu, w sierpniu – ALTUS Aktywnego Zarządzania i w listopadzie – ALTUS Pieniężny.

Forma funduszu parasolowego pozwala klientom na zmianę strategii inwestycyjnej poprzez przeniesienie środków do innego subfunduszu bez konieczności potrącenia podatku z wypracowanego zysku kapitałowego.

Subfundusze ALTUS FIO Parasolowego różnią się m.in. strategią inwestycyjną, poziomem ryzyka oraz oczekiwaną stopą zwrotu. Obecnie w ramach funduszu parasolowego Towarzystwo oferuje następujące subfundusze: absolutnej stopy zwrotu, stabilnego wzrostu, zrównoważony, akcyjny, indeksowy i pieniężny.

Struktura subfunduszy w ramach ALTUS FIO Parasolowy (stan na koniec grudnia 2013 roku)



Źródło: ALTUS TFI

Charakterystykę poszczególnych subfunduszy oferowanych klientom w ramach ALTUS FIO Parasolowego wg stanu na koniec grudnia 2013 roku przedstawiono poniżej.

- **ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego** – charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Intencją subfunduszu jest utrzymywanie wysokiego zaangażowania w instrumenty udziałowe i jak najradsze korzystanie z limitu w instrumentach dłużnych. Lokuje co najmniej 66% środków w aktywa polskie. Instrumenty udziałowe mogą stanowić do 100% wartości aktywów. Maksymalnie 80% aktywów subfunduszu mogą stanowić instrumenty dłużne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa. Adresowany jest do inwestorów oczekujących od swej inwestycji ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału. Horyzont inwestycyjny wynosi minimum 5 lat. Benchmark – dwukrotność stawki referencyjnej WIBID 12M. Poziom ryzyka – podwyższone.
- **ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny** – nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu stanowią instrumenty dłużne o ratingu nie niższym niż posiada Rzeczpospolita Polska oraz depozyty bankowe w banku depozytariuszu. Do 30% aktywów subfunduszu mogą stanowić obligacje państw o ratingu nie niższym niż rating na poziomie inwestycyjnym przyznanym przez co najmniej jedną z uznanych agencji ratingowych, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, a także akcje i obligacje zamienne na akcje. Skierowany jest do inwestorów ceniących stabilność i planujących długoterminowe oszczędzanie, którzy akceptują poziom ryzyka wynikający z inwestowania w instrumenty dłużne. Horyzont inwestycyjny wynosi minimum 3 lata. Benchmark – stawka referencyjna WIBID 12M x 1,5. Poziom ryzyka – średnie.
- **ALTUS Stabilnego Wzrostu** – główną kategorię lokat (minimum 60% aktywów subfunduszu) stanowią instrumenty dłużne, a także m.in. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa i depozyty bankowe, z tym że nie mniej niż 40% aktywów subfunduszu stanowią obligacje i depozyty bankowe w banku depozytariuszu. Subfundusz może inwestować do 40% aktywów w instrumenty udziałowe, a także nie więcej niż 30% aktywów w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw. Skierowany jest do inwestorów ceniących stabilność i planujących długoterminowe oszczędzanie. Horyzont inwestycyjny wynosi minimum 3 lata. Benchmark – średnia ważona procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs z wagą 70% i indeksu WIG z wagą 30%. Poziom ryzyka – podwyższone.
- **ALTUS Aktywnego Zarządzania** – główną kategorię lokat (maksymalnie 70% aktywów) stanowią instrumenty udziałowe. Nie mniej niż 30% aktywów subfunduszu stanowią instrumenty dłużne, a także instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe oraz papiery wartościowe. Adresowany jest do inwestorów akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, a jednocześnie oczekujących możliwości osiągnięcia zysków, wynikających ze wzrostu cen akcji. Horyzont inwestycyjny wynosi minimum 4 lata. Benchmark – średnia ważona procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs z wagą 50% i indeksu WIG z wagą 50%. Poziom ryzyka – podwyższone.
- **ALTUS Subfundusz Akcji** – inwestuje co najmniej 70% swoich aktywów w instrumenty udziałowe, z tym że akcje mogą stanowić nawet do 100% wartości aktywów subfunduszu. Maksymalnie 30% aktywów może być inwestowane w instrumenty dłużne, a także w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa. Adresowany jest do inwestorów oczekujących ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału. Horyzont inwestycyjny – minimum 5 lat. Benchmark – 100% indeks WIG. Poziom ryzyka – bardzo wysokie.

- **ALTUS Subfundusz Short** – należy do kategorii funduszy indeksowych. Zarządzający subfunduszem dążą do uzyskania zmiany wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu porównywalnej do zmian benchmarku, którym jest indeks WIG20short. Subfundusz lokuje od 50 do 100% środków w instrumenty pochodne, w tym głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Część aktywów może być lokowana w instrumenty dłużne, w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe. Do 20% wartości aktywów może być inwestowana w instrumenty udziałowe. Przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe (przez okres co najmniej 5 lat), oczekując wysokich zysków oraz akceptując bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne, a także dla inwestorów planujących zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym. Benchmark – indeks WIG20short. Poziom ryzyka – bardzo wysokie.
- **ALTUS Subfundusz Pieniężny** – główną kategorię lokat (min. 50% aktywów subfunduszu) stanowią instrumenty dłużne (obligacje, bony skarbowe, listy zastawne), a ponadto instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz nie jest ukierunkowany na określone przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynku. Subfundusz jest przeznaczony dla inwestorów ceniących systematyczny wzrost zainwestowanego kapitału oraz oczekując systematycznego wzrostu zainwestowanego kapitału przy zachowaniu wysokiej płynności inwestycji. Horyzont inwestycyjny – minimum 1 miesiąc. Benchmark – WIBID 3M. Poziom ryzyka – niskie.

Od stycznia 2011 roku Towarzystwo zarządza (w oparciu o umowę powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu zawartą z TFI SKOK S.A.) subfunduszem **SKOK Etyczny 1** (wydzielonym w ramach SKOK Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty), zaliczanym do kategorii funduszy dłużnych. Subfundusz lokuje do od 60% do 100% aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Subfundusz może również lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz w depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych. Przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2-3 lat, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując stosunkowo niskie ryzyko związane z inwestowaniem aktywów subfunduszu w dłużne papiery wartościowe. Zgodnie ze statutem funduszu, subfundusz ten nie ma określonego benchmarku.

Stopy zwrotu subfunduszy w ramach ALTUS FIO Parasolowy wg stanu na koniec grudnia 2013 roku

Rodzaj subfunduszu	3 miesiące	6 miesięcy	12 miesięcy	od uruchomienia
ALTUS Akcji	4,16%	16,91%	24,46%	49,07%
ALTUS ASZ Rynku Polskiego	3,14%	4,41%	12,92%	30,11%
ALTUS ASZ Dłużny	1,74%	2,89%	3,10%	5,94%
ALTUS Short	2,60%	1,79%	11,51%	-2,62%
ALTUS Stabilnego Wzrostu	4,21%	11,66%	-	12,75%
ALTUS Aktywnego Zarządzania	3,79%	-	-	6,40%
ALTUS Pieniężny	-	-	-	0,48%

* stopa zwrotu – procentowa zmiana wartości aktywów netto przypadająca na jednostkę uczestnictwa

Źródło: ALTUS TFI

W 2014 roku oferta Towarzystwa poszerzona została o dwa kolejne subfundusze uruchomione w ramach ALTUS FIO Parasolowego – ALTUS Optymalnego Wzrostu i ALTUS ASZ Nowej Europy.

Zarządzanie portfelami instrumentów finansowych

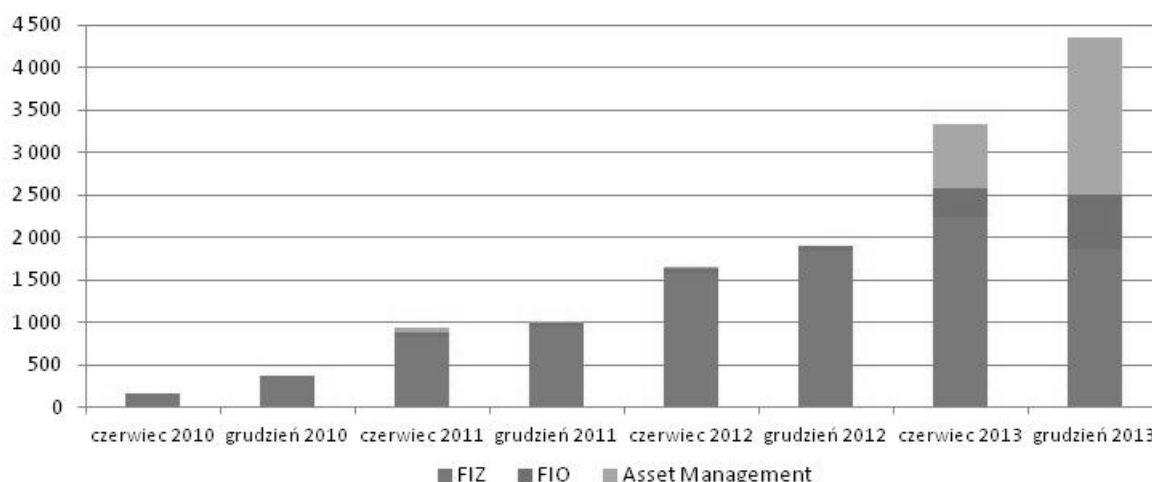
ALTUS TFI, poza ofertą funduszy inwestycyjnych, świadczy również usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych (*Asset Management*), zarówno w ramach standardowych strategii inwestycyjnych, jak i w ramach strategii indywidualnych uzgodnionych z klientem po szczegółowym badaniu profilu i oczekiwań inwestora. Usługa skierowana jest do zamożnych klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych.

Według stanu na koniec grudnia 2013 roku wartość aktywów zarządzanych w ramach usługi *Asset Management* wyniosła 1.840.735 tys. zł.

Aktywa pod zarządzaniem

Wartość aktywów pod zarządzaniem ALTUS TFI (wartość aktywów netto zgromadzonych w poszczególnych funduszach ALTUS, aktywów netto funduszy zewnętrznych zarządzanych przez Towarzystwo na podstawie zawartych umów oraz aktywów zarządzanych w ramach usługi *Asset Management*) dynamicznie wzrastała na przestrzeni lat 2010-2013. Wzrost wartości aktywów był wynikiem przede wszystkim udanych emisji certyfikatów inwestycyjnych przeprowadzanych przez zarządzane przez Towarzystwo fundusze zamknięte, szczególnie w 2012 i 2013 roku oraz dobrych wyników inwestycyjnych osiąganych przez zespół zarządzających funduszami, a także pozyskaniem w zarządzanie w 2013 roku znacznych środków do funduszy otwartych oraz w ramach usługi *Asset Management*.

Aktywa pod zarządzaniem ALTUS TFI w latach 2010-2013 (mln zł)



Źródło: ALTUS TFI

Zespół ALTUS TFI tworzą doświadczeni specjaliści, część z nich jest obecna na rynku kapitałowym od początku jego istnienia w Polsce. Zdobywali oni doświadczenie, pracując jako zarządzający i członkowie zarządów największych towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce i na świecie. Jest to jeden z wyróżników Towarzystwa, który powoduje, że klienci chętnie korzystają z usług ALTUS TFI.

Przychody ze sprzedaży

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody ze sprzedaży ALTUS TFI zwiększały się bardzo dynamicznie, co spowodowane było znacznym wzrostem wartości zarządzanych aktywów. Wzrost ten był rezultatem zarówno pozyskiwania w zarządzanie kapitału do istniejących i nowo uruchamianych funduszy inwestycyjnych, jak i wzrostu wartości instrumentów finansowych składających się na lokaty funduszy.

Struktura przychodów ze sprzedaży w latach 2011-2013 (w tys. zł)

	2013		2012		2011	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Oплата stała za zarządzanie	39.965	45,1%	21.322	43,6%	10.559	54,2%
Oплата zmienna za zarządzanie	43.148	48,7%	23.738	48,5%	6.107	31,3%
Oплата za wydanie certyfikatów	5.080	5,7%	3.742	7,6%	2.587	13,3%
Oплата za wykupienie certyfikatów			112	0,2%		
Oплата dystrybucyjna	402	0,5%	54	0,1%		
Inne					225	1,2%
Razem przychody ze sprzedaży	88.595	100,0%	48.968	100,0%	19.478	100,0%

Źródło: ALTUS TFI

W strukturze przychodów ze sprzedaży dominowały wynagrodzenia stałe i zmienne Towarzystwa pobierane za zarządzanie aktywami funduszy oraz opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych. Opłata stała za zarządzanie to wynagrodzenie dla Towarzystwa, uzależnione od wielkości zarządzanych aktywów w funduszach inwestycyjnych, naliczane za każdy dzień uczestnictwa w funduszu. Opłata pobierana jest w postaci stałej procentowej części aktywów danego funduszu. Opłata zmienna za zarządzanie to wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest wyników wypracowanych przez poszczególne fundusze. Opłata zmienna pobierana jest w przypadku uzyskania stopy zwrotu przekraczającej w danym okresie rozliczeniowym wyrażoną procentowo zmianę wartości jednostki uczestnictwa/certyfikatu inwestycyjnego portfela wzorcowego (benchmarku), określonego indywidualnie dla każdego z funduszy.

B.4.a. Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.

W 2013 roku wystąpiły następujące tendencje w zakresie działalności Towarzystwa oraz w branży, w której prowadzi ono działalność:

- Wzrostowy trend na rynkach finansowych w 2013 roku w połączeniu z relatywnie wysokim popytem na produkty towarzystw inwestycyjnych przyczynił się do dalszego wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa.
- Istotny wzrost wartości aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo z kwoty 1.903 mln zł na koniec 2012 roku do 2.506,6 mln zł na koniec 2013 roku, który był wynikiem zarówno wzrostu wartości aktywów już działających funduszy (w tym

	także przede wszystkim z tytułu emisji certyfikatów inwestycyjnych), jak i uruchomienia 3 nowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych i utworzenia 3 kolejnych subfunduszy ALTUS FIO Parasolowego. – Pozyskanie w zarządzanie w ramach usługi <i>Asset Management</i> znaczące kwoty aktywów, których wartość na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniosła 1.840,7 mln zł. – Zwiększenie wartości osiąganych przychodów ze sprzedaży Towarzystwa w ślad za wzrostem wartości aktywów pod zarządzaniem. W ciągu 12 miesięcy 2013 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 88,6 mln zł, podczas gdy w 2012 roku przychody te ukształtowały się na poziomie około 49 mln zł.																																																		
B.5.	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. Nie dotyczy. ALTUS TFI S.A. nie jest częścią grupy kapitałowej.																																																		
B.6.	W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązkowi zgłoszenia posiadanego udziału w spółce publicznej podlega akcjonariusz spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce, z tym że do tej liczby głosów wlicza się liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne takiego akcjonariusza. Znacznymi akcjonariuszami Towarzystwa są: Znaczeni akcjonariusze ALTUS TFI <table><tr><th>Akcjonariusz</th><th>Liczba akcji</th><th>Liczba głosów na WZ</th><th>% ogólnej liczby akcji</th><th>% ogólnej liczby głosów na WZ</th></tr><tr><td>Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), w tym*:</td><td>27.401.360</td><td>34.901.360</td><td>62,27%</td><td>67,77%</td></tr><tr><td>– Piotr Osiecki</td><td>22.754.000</td><td>30.254.000</td><td>51,71%</td><td>58,75%</td></tr><tr><td>– OSIECKI Investments S.C.Sp.**</td><td>1.567.360</td><td>1.567.360</td><td>3,56%</td><td>3,04%</td></tr><tr><td>– ALTUS TFI S.A. (akcje własne)***</td><td>3.080.000</td><td>3.080.000</td><td>7,00%</td><td>5,98%</td></tr><tr><td>ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.****</td><td>3.582.360</td><td>3.582.360</td><td>8,14%</td><td>6,96%</td></tr><tr><td>MANIA Investments S.C.Sp.*****</td><td>3.530.280</td><td>3.530.280</td><td>8,02%</td><td>6,85%</td></tr><tr><td>Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.</td><td>2.970.000</td><td>2.970.000</td><td>6,75%</td><td>5,77%</td></tr><tr><td>Michał Kowalczewski</td><td>2.700.000</td><td>2.700.000</td><td>6,14%</td><td>5,24%</td></tr><tr><td>Bogusław Galewski</td><td>2.700.000</td><td>2.700.000</td><td>6,14%</td><td>5,24%</td></tr></table> * <i>Piotr Osiecki nie wykonuje prawa głosu z akcji posiadanych pośrednio poprzez ALTUS TFI, w związku z czym liczba głosów wykonywanych na WZ wynosi 31.821.360 (61,79% głosów)</i> ** <i>spółka jest kontrolowana przez Prezesa Zarządu Piotra Osieckiego</i> *** <i>spółka jest kontrolowana przez Prezesa Zarządu Piotra Osieckiego, ALTUS TFI posiada 3.080.000 akcji własnych (7,00% kapitału zakładowego), uprawniających do 3.080.0000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (5,98% ogólnej liczby głosów na WZ). Zgodnie z art. 364 § 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z posiadanych akcji własnych,</i> **** <i>spółka jest w kontrolowana przez Członka Zarządu Andrzeja Zydorowicza</i> ***** <i>spółka jest kontrolowana przez Członka Rady Nadzorczej Rafała Tomasza Manię</i> <i>Źródło: ALTUS TFI</i> Należy wskazać, czy znaczeni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. Akcje Serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że każda z nich uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie Akcje Serii A w liczbie 7.500.000 są w posiadaniu Prezesa Zarządu Piotra Osieckiego. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli. Podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest pan Piotr Osiecki, który jest jednocześnie Prezesem Zarządu. Piotr Osiecki posiada bezpośrednio 22.754.000 akcji oraz pośrednio, poprzez OSIECKI Investments S.C.Sp., 1.567.360 akcji i poprzez Spółkę 3.080.000 akcji, które łącznie stanowią 62,27% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo 31.821.360 głosów na Walnym Zgromadzeniu (wszystkie Akcje Serii A, tj. 7.500.000 akcji, są posiadane bezpośrednio przez Piotra Osieckiego i są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że jedna Akcja Serii A daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu; akcje Spółki, jako akcje własne, nie dają uprawnienia do głosowania na Walnym Zgromadzeniu).	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% ogólnej liczby akcji	% ogólnej liczby głosów na WZ	Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), w tym*:	27.401.360	34.901.360	62,27%	67,77%	– Piotr Osiecki	22.754.000	30.254.000	51,71%	58,75%	– OSIECKI Investments S.C.Sp.**	1.567.360	1.567.360	3,56%	3,04%	– ALTUS TFI S.A. (akcje własne)***	3.080.000	3.080.000	7,00%	5,98%	ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.****	3.582.360	3.582.360	8,14%	6,96%	MANIA Investments S.C.Sp.*****	3.530.280	3.530.280	8,02%	6,85%	Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	2.970.000	2.970.000	6,75%	5,77%	Michał Kowalczewski	2.700.000	2.700.000	6,14%	5,24%	Bogusław Galewski	2.700.000	2.700.000	6,14%	5,24%
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% ogólnej liczby akcji	% ogólnej liczby głosów na WZ																																															
Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), w tym*:	27.401.360	34.901.360	62,27%	67,77%																																															
– Piotr Osiecki	22.754.000	30.254.000	51,71%	58,75%																																															
– OSIECKI Investments S.C.Sp.**	1.567.360	1.567.360	3,56%	3,04%																																															
– ALTUS TFI S.A. (akcje własne)***	3.080.000	3.080.000	7,00%	5,98%																																															
ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.****	3.582.360	3.582.360	8,14%	6,96%																																															
MANIA Investments S.C.Sp.*****	3.530.280	3.530.280	8,02%	6,85%																																															
Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	2.970.000	2.970.000	6,75%	5,77%																																															
Michał Kowalczewski	2.700.000	2.700.000	6,14%	5,24%																																															
Bogusław Galewski	2.700.000	2.700.000	6,14%	5,24%																																															

B.7. Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego.

Wybrane pozycje rachunku zysków i strat ALTUS TFI S.A. za lata 2011-2013 (w tys. zł)

	2013	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	88.595	48.968	19.478
Wynik brutto ze sprzedaży	87.599	48.442	19.226
Wynik ze sprzedaży	55.774	31.634	9.923
Wynik operacyjny	45.052	25.109	10.092
Wynik brutto	46.294	25.836	10.288
Wynik netto	37.564	20.973	8.383

Źródło: ALTUS TFI

Wybrane pozycje bilansu ALTUS TFI S.A. za lata 2011-2013 (w tys. zł)

	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
AKTYWA	78.781	100,0%	41.621	100,0%	19.493	100,0%
Aktywa trwałe	6.559	8,3%	4.501	10,8%	2.965	15,2%
Aktywa obrotowe	72.222	91,7%	37.120	89,2%	16.528	84,8%
PASYWA	78.781	100,0%	41.621	100,0%	19.493	100,0%
Kapitał własny ogółem	51.912	65,9%	30.108	72,3%	15.975	82,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26.869	34,1%	11.513	27,7%	3.518	18,0%

Źródło: ALTUS TFI

Wybrane pozycje rachunku przepływów środków pieniężnych ALTUS TFI S.A. za lata 2011-2013 (w tys. zł)

	2013	2012	2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	39.283	20.350	10.687
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6.716	-4.047	-2.520
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-15.863	-7.259	-728
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	16.073	9.044	7.439

Źródło: ALTUS TFI

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Do głównych czynników, które miały istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej Towarzystwa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi należą zarówno czynniki zewnętrzne, jak i te o charakterze wewnętrznym.

Wyniki działalności ALTUS TFI, jako podmiotu, którego podstawową działalnością jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, bezpośrednio związane są z koniunkturą na rynkach finansowych (a więc także z sytuacją gospodarczą kraju) oraz nastrojami inwestycyjnymi panującymi na tym rynku:

- Po istotnym spowolnieniu tempa wzrostu gospodarczego i dekoniunkturze na rynkach finansowych w 2009 roku, 2010 rok był okresem udanym dla rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce. Spadek atrakcyjności bezpiecznych produktów oszczędnościowych o stałym dochodzie (depozytów bankowych i obligacji Skarbu Państwa) spowodował wzrost zainteresowania klientów lokowaniem środków w fundusze inwestycyjne, w szczególności te, które cechowały się relatywnie niskim poziomem ryzyka. W 2010 roku korzystna koniunktura panowała również na rynkach giełdowych, co przekładało się na wzrost wartości instrumentów finansowych (głównie udziałowych) będących składnikami portfeli zarządzanych przez TFI funduszy.
- Odmienne sytuacja panowała w Polsce w 2011 roku. Po podwyżce przez bank centralny stóp procentowych wzrosła atrakcyjność depozytów bankowych i obligacji skarbowych, a na giełdowych parkietach miały miejsce największe od 3 lat spadki indeksów. Pomimo niższego popytu na produkty oferowane przez TFI, liczba funduszy inwestycyjnych zamkniętych oferowanych przez Towarzystwo wzrosła w ciągu 2011 roku z 11 do 21, a łączne wpływy z emisji certyfikatów inwestycyjnych wyniosły 437 mln zł. Kryzys na rynkach finansowych nie znalazł odzwierciedlenia w spadku wielkości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Towarzystwa – na przestrzeni 2011 roku wartość aktywów pod zarządzaniem wzrosła z 366,5 mln zł do 1.017,5 mln zł. Czynnikiem o charakterze wewnętrznym, mającym równie istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Towarzystwa, były wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy, uzależnione od decyzji osób

	zarządzających funduszami, wpływające na wysokość pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie. Na przestrzeni 2011 roku główne fundusze Spółki osiągały ponadprzeciętne wyniki. Dotyczyło to w szczególności ALTUS Subfunduszu ASZ Rynków Zagranicznych (roczna stopa zwrotu na poziomie 16,4%), ALTUS Subfunduszu ASZ Rynku Polskiego (z roczną stopą zwrotu wynoszącą 13,7%) oraz funduszu ALTUS ASZ Obligacji 1 (roczna stopa zwrotu na poziomie 7,1%). Pomimo niekorzystnego wpływu czynników o charakterze zewnętrznym osiągnięte przez Towarzystwo na przestrzeni 2011 roku przychody ze sprzedaży 19,5 mln zł. Natomiast zysk ze sprzedaży i zysk operacyjny wyniosły odpowiednio 9,9 mln zł i 10,1 mln zł. – Rok 2012 rok był jednym z najlepszych okresów dla rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce w całej historii działalności branży. Relatywnie wysoki popyt na produkty TFI oraz dobra koniunktura na rynkach giełdowych przełożyła się na dynamiczny wzrost na przestrzeni 2012 roku wartości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Towarzystwa. Wartość aktywów pozyskanych w wyniku emisji certyfikatów inwestycyjnych wyniosła 763,7 mln zł. Dodatkowo we wrześniu 2012 roku Towarzystwo uruchomiło pierwsze cztery subfundusze funduszu otwartego ALTUS FIO Parasolowego. W rezultacie na przestrzeni 2012 roku wartość aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa wzrosła o około 900 mln zł i wyniosła na koniec roku 1.903 mln zł. Powyższe czynniki oraz dodatkowo wysoka efektywność zarządzania, przejawiająca się uzyskiwaniem ponadprzeciętnych stóp zwrotu z aktywów większości funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, pozwoliły Spółce na osiągnięcie ponad dwuipółkrotnie wyższych przychodów z tytułu sprzedaży niż w roku 2011 (przychody ze sprzedaży wzrosły 19,5 mln zł w 2011 roku do około 49 mln zł w 2012 roku). Niższa dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej niż wartości sprzedaży przyczyniła się do istotnego wzrostu wyniku na sprzedaży Spółki (zysk ze sprzedaży wzrósł z 9,9 mln zł w 2011 roku do 31,6 mln zł w 2012 roku). Istotnym czynnikiem, który wpłynął na ukształtowanie się zysku operacyjnego Towarzystwa w 2012 roku były relatywnie wysokie pozostałe koszty operacyjne, będące wynikiem przede wszystkim utworzenia w ciężar kosztów rezerwy w wysokości 6 mln zł na koszty związane z realizacją w Spółce „planu motywacyjnego”. Wysoce ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych spowodowało obniżenie zysku operacyjnego do poziomu 25,1 mln zł. Tym niemniej zysk operacyjny Towarzystwa za 2012 rok był niemal dwuipółkrotnie wyższy niż w roku 2011. – Wzrostowy trend na rynkach finansowych w 2013 roku w połączeniu ze znacznym popytem na produkty TFI przyczynił się do dalszego wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa. Wpływy z emisji certyfikatów inwestycyjnych wyniosły 620,7 mln zł, w tym wpływy z nowouruchamianych funduszy zamkniętych (ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+ i ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych) ukształtowały się na poziomie 289,7 mln zł. W 2013 roku uruchomione zostały kolejne subfundusze ALTUS FIO Parasolowego – ALTUS Stabilnego Wzrostu, ALTUS Aktywnego Zarządzania i ALTUS Pieniężny. Znacząca kwota aktywów została pozyskana przez Spółkę w ramach usługi <i>Asset Management</i> (na koniec grudnia 2013 roku wartość aktywów zarządzanych w ramach tej usługi wyniosła 1.840,7 mln zł). W rezultacie na przestrzeni 2013 roku łączna wartość aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa wzrosła z 1.903 mln zł do poziomu 4.347,3 mln zł (w tym funduszu otwartego z 37,9 mln zł do 625,9 mln zł, zaś funduszy zamkniętych ALTUS z 1.685,5 mln zł do 1.871,5 mln zł). Sprzyjająca koniunktura w połączeniu z dobrymi wynikami inwestycyjnymi zarządzanych funduszy, pozwoliły Spółce na osiągnięcie w 2013 roku przychodów ze sprzedaży w wysokości 88,6 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 80% w stosunku do roku 2012. Wprowadzenie do oferty Towarzystwa funduszu ALTUS FIO Parasolowego, którego jednostki uczestnictwa cieszyły się w 2013 roku rosnącym zainteresowaniem ze strony klientów, przyczyniło się do relatywnie wysokiego wzrostu kosztów operacyjnych Spółki, wynikającego przede wszystkim ze znacznego zwiększenia kosztów związanych z dystrybucją nowego produktu. Wzrost kosztów, w tym głównie kosztów sprzedaży spowodował nieznaczne obniżenie się wskaźnika rentowności sprzedaży Spółki z poziomu 64,6% w 2012 roku do 63% w 2013 roku. Zysk ze sprzedaży Spółki wyniósł 55,8 mln zł i był o ponad 24 mln wyższy niż w roku poprzednim. W 2013 roku wysoce ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, spowodowane utworzeniem przez Spółkę rezerwy w wysokości 11.500 tys. zł na koszty związane z realizacją „planu motywacyjnego”, spowodowało obniżenie kwoty zysku operacyjnego do poziomu 45,1 mln zł. Rentowność operacyjna Spółki zmniejszyła się nieznacznie z poziomu 51,3% w 2012 roku do 50,9% w 2013 roku.
B.8.	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników. Nie dotyczy. Spółka nie sporządzała informacji finansowych pro forma, ponieważ nie zaistniały przesłanki do sporządzenia takich informacji.
B.9.	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Nie dotyczy. Spółka nie sporządziła prognoz finansowych ani szacunków wyników.
B.10.	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Biegły Rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z badania sprawozdań finansowych Spółki za lata 2011-2013.
B.11.	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Poziom kapitału obrotowego Spółki wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.

C. Papiery wartościowe

C.1.	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych. Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym: – 7.500.000 akcji zwykłych imiennych serii B (które po ich dematerializacji będą akcjami na okaziciela) o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 750.000 zł, – 25.000.000 akcji zwykłych imiennych serii C (które po ich dematerializacji będą akcjami na okaziciela) o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 2.500.000 zł, – 2.800.000 akcji zwykłych imiennych serii D (które po ich dematerializacji będą akcjami na okaziciela) o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 280.000 zł, – 1.200.000 akcji zwykłych imiennych serii E (które po ich dematerializacji będą akcjami na okaziciela) o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 120.000 zł, – do 16.380.000 akcji zwykłych na okaziciela zwykłych serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej do 1.638.000 zł. Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest: – 16.380.000 Akcji Serii F o łącznej wartości nominalnej 1.638.000 zł, – do 1.931.428 Akcji Serii C o łącznej wartości nominalnej 193.142,80 zł oraz – do 68.572 Akcji Serii E o łącznej wartości nominalnej 6.857,20 zł. Zarząd nie skorzystał z uprawnienia określonego w § 1 pkt 3 Uchwały Emisyjnej. Liczba Akcji Serii F oferowanych do objęcia na podstawie Prospektu (tj. 16.380.000 akcji) wynika z wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określonego w § 1 pkt 1 i 2 Uchwały Emisyjnej. Zgodnie z art. 5 ust. 1 i ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Spółka jest zobowiązana zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E oraz Akcji Oferowanych. Rejestracja Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D i Akcji Serii E oraz Akcji Oferowanych będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Umowa z KDPW będzie też obejmowała rejestrację Praw do Akcji Serii F. Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E i Akcje Oferowane oraz Prawa do Akcji Serii F ulegną dematerializacji z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
C.2.	Waluta emisji papierów wartościowych. Akcje emitowane są w złotych (zł).
C.3.	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej. Na Dzień Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.400.000,00 złotych i dzieli się na 44.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym: – 7.500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A uprzywilejowane w ten sposób, że każda z nich uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu, – 7.500.000 akcji imiennych serii B, – 25.000.000 akcji imiennych serii C, – 2.800.000 akcji imiennych serii D, – 1.200.000 akcji imiennych serii E. Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Spółki zostały w pełni opłacone.
C.4.	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. <i>Prawa o charakterze majątkowym:</i> – prawo do udziału w zysku Spółki, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (prawo do dywidendy) oraz prawo do zaliczki na poczet dywidendy; – prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); – prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; – prawo do zbywania posiadanych akcji; – prawo do dobrowolnego umorzenia akcji; – prawo do żądania zamiany akcji na okaziciela na imienne; – prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowniem.

	<i>Prawa korporacyjne (związane z uczestnictwem w Spółce):</i> – prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH); – prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce (art. 399 § 3 KSH); – prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz żądania umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH); – prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH); – prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, przysługujące akcjonariuszom, posiadającym jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu (art. 410 § 2 KSH); – prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 1 KSH); – prawo do przeglądania księgi protokołów z Walnego Zgromadzenia i prawo żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH); – prawo do żądania zarządzania tajnego głosowania przysługujące każdemu z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu (art. 420 § 2 KSH); – prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH; – prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 KSH); – prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); – prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH (art. 429 KSH); – prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH); – prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH); – prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę; – prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki); – prawo przeglądania księgi akcyjnej i żądania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH); – prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej (art. 6 § 4 KSH). <i>Uprawnienia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi:</i> – prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego lub dokumentu akcji; – prawo do złożenia wniosku dotyczącego powołania biegłego rewidenta; – prawo do żądania wykupu akcji; – prawo do żądania sprzedaży akcji (przymusowy wykup).
C.5.	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Zgodnie z wiedzą Zarządu nie istnieją faktyczne ograniczenia dotyczące zbywalności akcji. <i>Ograniczenia wynikające ze Statutu</i> Statut nie przewiduje ograniczeń w obrocie Akcjami Serii B, C, D, E oraz F. <i>Ograniczenia wynikające z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych</i> – wymóg udokumentowania przez osoby obejmujące lub nabywające akcje towarzystwa źródeł pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub tytułem zapłaty ceny nabycia oraz do złożenia zaświadczenia o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzającego stan zaległości wydane przez właściwy organ; – wymóg każdorazowego zawiadomienia Komisji o zamiarze nabycia lub objęcia akcji lub praw z akcji towarzystwa w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie odpowiednio 10%, 20%, jednej trzeciej, 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym; – wymóg zawiadomienia Komisji przez podmiot, który zamierza zbyć bezpośrednio lub pośrednio akcje lub prawa z akcji Towarzystwa, nie później niż na 14 dni przed planowanym zbyciem, jeżeli w wyniku zbycia (i) jego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub w kapitale zakładowym spadłby odpowiednio poniżej 10%, 20%, jednej trzeciej, 50% lub (ii) towarzystwo przestałoby być jego podmiotem zależnym.

	<i>Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej:</i> – wymóg dopuszczenia papierów wartościowych objętych zatwierdzonym prospektem emisyjnym do obrotu na rynku regulowanym; – wymóg pośrednictwa firmy inwestycyjnej przy dokonywaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi na rynku regulowanym; – zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego; – zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez osoby posiadające informacje poufne; – obowiązki informacyjne członków zarządów i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze; – obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, (iii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.
C.6.	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym ani rynku równoważnym. Zamiarem Spółki jest wprowadzenie Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy). Na Dzień Prospektu (tj. bez przeprowadzania emisji Akcji Serii F) Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym w zakresie dotyczącym wymaganej kapitalizacji. Zgodnie z Regulaminem Giełdy minimalna kapitalizacja wynosi 60.000.000 zł. W ocenie Zarządu po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii F i objęciu przez inwestorów, z których każdy będzie posiadał akcje uprawniające do wykonywania mniej niż 5% głosów na WZ, przynajmniej 2.500.000 Akcji Serii F, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F oraz Prawa do Akcji Serii F będą spełniać także warunek rozproszenia akcji wymagany do dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. W przypadku, gdyby warunki dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym nie zostały spełnione, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu na rynku równoległym GPW.
C.7.	Opis polityki dywidendy. Intencją Zarządu jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłacania dywidendy z zysku osiągniętego w danym roku obrotowym. Zarząd zamierza prowadzić politykę regulującą wypłatę dywidendy w wysokości między 75% a 100% zysku dostępnego do wypłaty, z zastrzeżeniem, że Zarząd będzie dostosowywał politykę dywidendową do aktualnej sytuacji gospodarczej i biznesowej Spółki, uwzględniając także zakres planowanych inwestycji oraz cele strategiczne Spółki. Ostateczna decyzja odnośnie wypłaty dywidendy jest podejmowana przez Walne Zgromadzenie.

D. Ryzyko

D.1.	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży. Poniżej wymienione zostały czynniki ryzyka charakterystyczne dla Spółki, związane z działalnością Spółki oraz otoczeniem, w jakim prowadzi ona działalność. Przedstawienie czynników ryzyka w poniższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności. – ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną; – ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych; – ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji; – ryzyko związane z polityką podatkową; – ryzyko postawienia zarzutu stosowania niedozwolonych klauzul umownych; – ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym działa Towarzystwo; – ryzyko związane z kanałami dystrybucji; – ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich; – ryzyko nieosiągnięcia przez Towarzystwo założonych celów strategicznych; – ryzyko utraty zaufania inwestorów; – ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze; – ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych; – ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe; – ryzyko walutowe; – ryzyko związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą; – ryzyko wystąpienia konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki; – ryzyko niewypełnienia obowiązków regulacyjnych w zakresie wymogów kapitałowych; – ryzyko niewystarczającej efektywności procedur zarządzania ryzykami i kontroli wewnętrznej; – ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych; – ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy; – ryzyko związane z transakcjami między podmiotami powiązanymi; – ryzyko związane z prawami własności intelektualnej;
------	---

	– ryzyko związane z ewentualnym nieprzestrzeganiem obowiązujących w Towarzystwie procedur przeciwdziałania „praniu brudnych pieniędzy”; – ryzyko związane z możliwością naruszenia przez emitenta obowiązków nałożonych przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych; – ryzyko związane z powództwem o uchylenie Uchwały Emisyjnej lub uchwały o zmianie Statutu podjętej w związku z Uchwałą Emisyjną; – ryzyko związane z celami emisji Akcji Serii F.
D.3.	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych. Poniżej wymienione zostały czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych emitenta. Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności: – ryzyko związane z niedojściem Oferty do skutku; – ryzyko związane z możliwością rezygnacji z Oferty lub zawieszenia Oferty; – ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej; – ryzyko związane z niedochowaniem określonej w przepisach prawa formy lub treści aneksu do Prospektu; – ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym; – ryzyko związane z niewykonaniem albo nienależytym wykonaniem obowiązków spółki publicznej oraz ustawowych obowiązków związanych ze sporządzonym prospektem emisyjnym; – ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, subskrypcją lub sprzedażą papierów wartościowych; – ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym Akcji Sprzedawanych; – ryzyko wstrzymania rozpoczęcia notowań Akcji lub PDA na rynku regulowanym; – ryzyko zawieszenia notowań Akcji oraz PDA na rynku regulowanym; – ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem PDA; – ryzyko wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym; – ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje; – ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego.

E. Oferta

E.1.	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. ALTUS TFI przewiduje, że wpływy z emisji Akcji Serii F wyniosą do około 200 mln zł. Całkowite szacunkowe koszty emisji Akcji Serii F wyniosą około 4,3 mln zł, w tym: <table> <tr> <td>– szacunkowy koszt sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie)</td><td>4.000 tys. zł</td></tr> <tr> <td>– szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty</td><td>100 tys. zł</td></tr> <tr> <td>– inne koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty</td><td>200 tys. zł</td></tr> </table> Koszty związane z oferowaniem Akcji Sprzedawanych pokryte zostaną przez Akcjonariuszy Sprzedających. Złożenie zapisu na Akcje Serii F nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Serii F, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Serii F, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote itp.	– szacunkowy koszt sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie)	4.000 tys. zł	– szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty	100 tys. zł	– inne koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty	200 tys. zł
– szacunkowy koszt sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie)	4.000 tys. zł						
– szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty	100 tys. zł						
– inne koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty	200 tys. zł						
E.2.a.	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych. ALTUS TFI zakłada, że w wyniku emisji Akcji Serii F uzyska wpływy w wysokości około 200 mln złotych. Podstawowym celem Oferty Publicznej jest pozyskanie środków finansowych na realizację planów inwestycyjnych, polegających przede wszystkim na skokowym zwiększeniu skali działalności Spółki poprzez przejęcie innych towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI) funkcjonujących na polskim rynku finansowym. Do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie podjął ostatecznej decyzji co do podmiotu, który zamierza przejąć. W przypadku pozyskania z emisji akcji kwoty mniejszej niż zakładana, Spółka planuje sfinansowanie brakującej kwoty z wypracowanej w kolejnych latach nadwyżki finansowej. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka nie przewiduje zmiany celów emisji. W przypadku nieprzeprowadzenia przez Towarzystwo zamierzonych działań akwizycyjnych w okresie do końca III kwartału 2015 roku, Spółka przeprowadzi proces skupu i umorzenia własnych akcji (zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami prawnymi) o łącznej wartości nie niższej niż wartość pozyskanych wpływów z emisji Akcji Serii F. Skup akcji w celu umorzenia zostanie przeprowadzony po cenie równej cenie emisyjnej Akcji Serii F powiększonej o wartość pieniądza w czasie, ustaloną z zastosowaniem stawki WIBOR 3M, przy czym zgodnie z zapisami umów zakazu sprzedaży nie będą w nim uczestniczyły osoby i podmioty będące akcjonariuszami ALTUS TFI na Dzień Zatwierdzenia Prospektu.						

E.3. Opis warunków oferty.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 7.500.000 Akcji Serii B, 25.000.000 Akcji Serii C, 2.800.000 Akcji Serii D, 1.200.000 Akcji Serii E, do 16.380.000 Akcji Serii F i do 16.380.000 praw do Akcji Serii F. Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Ofertą objętych jest 16.380.000 Akcji Serii F oferowanych przez Spółkę w ramach publicznej subskrypcji oraz do 2.000.000 Akcji Sprzedawanych oferowanych do sprzedaży przez Sprzedających.

Akcje Oferowane oferowane są inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej – do 2.880.000 Akcji Serii F oraz
- Transzy Instytucjonalnej – do 15.500.000 Akcji Oferowanych, w tym 13.500.000 Akcji Serii F i do 2.000.000 Akcji Sprzedawanych.

Akcje Serii F są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Przed rozpoczęciem zapisów Oferujący i Współoferujący przeprowadzą tzw. book building – proces tworzenia „księgi popytu” na Akcje Oferowane, mający na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane.

Oferta zostanie przeprowadzona według następującego harmonogramu:

Do 12.06.2014	publikacja ceny maksymalnej
13-25.06.2014 do godziny 15:00	proces budowania księgi popytu
25.06.2014	podanie do publicznej wiadomości ceny ostatecznej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych
26-30.06.2014	przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Detalicznej
27.06-04.07.2014	przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Instytucjonalnej, w tym: do 01.07.2014 – przyjmowanie zapisów i wpłat w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o wstępną listę przydziału oraz przez inwestorów, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania „księgi popytu”, do 04.07.2014 – przyjmowanie zapisów i wpłat w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o dodatkową listę wstępnego przydziału
Do 07.07.2014	przydział akcji w Transzy Instytucjonalnej oraz planowany przydział akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW. zamknięcie Oferty

Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Wysokość ceny maksymalnej zostanie podana przez Spółkę do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem procesu budowania „księgi popytu” w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o wysokości ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Oferowanych będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Zapisy i wpłaty w Transzy Detalicznej

Z uwagi na fakt, że przydział akcji w Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Serii F musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

W ramach Transzy Detalicznej można składać zapisy na nie mniej niż 100 akcji. Zapis na mniej niż 100 akcji będzie uznany za nieważny. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, przy czym łącznie zapisy złożone w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie mogą przekroczyć liczby Akcji Serii F oferowanych w Transzy Detalicznej. Zapisy złożone łącznie w jednym podmiocie i opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na liczbę Akcji Serii F oferowanych w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w ramach Transzy Detalicznej w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w innych podmiotach przyjmujących zapisy w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w Transzy

Detalicznej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Instytucjonalnej. Zapisy na Akcje Serii F w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane. Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Serii F w Transzy Detalicznej wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że: – zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty, – zgadza się na przydzielenie mu Akcji Serii F oferowanych w Publicznej Ofercie, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii F niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, – wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania, oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie, – wyraża zgodę na przekazywanie przez Oferującego lub domy maklerskie przyjmujące zapisy informacji objętych tajemnicą zawodową danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji. Inwestor, który podpisał z domem maklerskim przyjmującym zapis umowę umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje Serii F za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Serii F, zgodnie z postanowieniami Prospektu. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku depozytariusza. Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Serii F w ramach Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu na Akcje Serii F w Transzy Detalicznej inwestor musi posiadać na rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby akcji objętych zapisem oraz ceny emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis. Środki te zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Serii F. Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Serii F w Transzy Detalicznej, przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Serii F Oferowane pozostanie na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Serii F po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW. Zapisy i wpłaty w Transzy Instytucjonalnej Inwestorzy, do których skierowane zostało wezwanie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej, w liczbie nie wyższej niż określona w wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą niż określona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu”. Inwestorzy, do których nie zostało skierowane wezwanie do złożenia zapisu, mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej, przy czym zapis taki powinien opiewać na nie mniej niż 20.000 akcji. Muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nieprzydzielenia żadnej akcji z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu”. Złożenie zapisu w Transzy Instytucjonalnej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu w Transzy Detalicznej. Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu zobowiązani są złożyć listę osób, na rzecz, których nabywają Akcje Oferowane wraz z wyszczególnieniem liczby akcji nabywanych na rzecz każdego z klientów. Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów. Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane w siedzibie Mercurius Dom Maklerski w Warszawie ul. Śmiała 26 oraz w siedzibie Domu Inwestycyjnego Investors S.A. w Warszawie, ul. Mokotowska 1, w siedzibie Domu Maklerskiego Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie, ul. Piękna 20, w oddziale Trigon Dom Maklerski S.A. w Warszawie, ul. Puławska 2 budynek B. Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że: – zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty, – zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, – wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania, oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie, – wyraża zgodę na przekazywanie przez Oferującego lub domy maklerskie przyjmujące zapisy informacji objętych tajemnicą
--

	zawodową danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji. Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej na rachunek Oferującego. Wpłata musi nastąpić przelewem w złotych najpóźniej do ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej tj.: – do 01.07.2014 w przypadku zapisów składanych w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o wstępną listę przydziału oraz przez inwestorów, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania „księgi popytu”, – do 04.07.2014 w przypadku zapisów składanych w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o dodatkową listę wstępnego przydziału. Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku, gdy inwestor złoży zapis na większą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego lub Współoferujących (w części przekraczającej liczbę akcji wskazaną w wezwaniu). Ponadto zapisy w tej transzy mogą zostać zredukowane według uznania Spółki także w przypadku: – złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego lub Współoferujących, – złożenia przez inwestora zapisu na akcje w Transzy Instytucjonalnej pomimo nieotrzymania od Oferującego lub Współoferujących wezwania do złożenia zapisu na akcje. W takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odškodowań lub odsetek. Ważność zapisów Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadków opisanych poniżej i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń: – osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, – osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie emisyjnej Akcji Oferowanych lub ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.
E.4.	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty. Do podmiotów zaangażowanych w Ofertę należą: – Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych z siedzibą w Warszawie – pełniącą funkcję doradcy prawnego Spółki, związana ze Spółką umową w zakresie sporządzenia wybranych części Prospektu oraz świadczenia usług w postępowaniu przed KNF w procesie zatwierdzania Prospektu Emisyjnego. Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych nie jest akcjonariuszem Towarzystwa. Wynagrodzenie Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelarii Radców Prawnych nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty Publicznej. Pomiędzy działaniami Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelarii Radców Prawnych i działaniami Towarzystwa nie występują żadne konflikty interesów. – Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie – doradca prawny, powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy Spółki przy wprowadzaniu Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Domański Zakrzewski Palinka sp.k. nie jest akcjonariuszem Towarzystwa. Domański Zakrzewski Palinka sp.k. nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu. Pomiędzy działaniami Domański Zakrzewski Palinka sp.k. i działaniami Towarzystwa nie występują żadne konflikty interesów. – WBS Audyt Sp. z o.o., będąca biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych Spółki. Biegły Rewident nie jest akcjonariuszem Spółki. Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych przez Towarzystwo z Oferty Publicznej. Pomiędzy działaniami Biegłego Rewidenta i działaniami Towarzystwa nie występują żadne konflikty interesów. Ponadto do podmiotów zaangażowanych w Ofertę należą: – Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, świadcząca na rzecz Towarzystwa usługi o charakterze doradczym (Doradca Finansowy), pełniącą rolę organizatora i koordynatora projektu polegającego na przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty oraz przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu wprowadzenia Akcji o Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na GPW.

	– Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę Oferującego, odpowiedzialna za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych. – Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie, odpowiedzialna za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych. – Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, odpowiedzialna za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych. – Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, odpowiedzialna za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych. Wyżej wymienione osoby prawne nie są akcjonariuszami Spółki. Natomiast pan Michał Kowalczewski, pełniący funkcję prezesa zarządu Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz prezesa zarządu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz posiada akcje Spółki w liczbie uprawniające do 5,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto pan Bogusław Galewski pełniący funkcję wiceprezesa zarządu Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz wiceprezesa zarządu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. posiada akcje Spółki uprawniające do 5,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym pan Michał Kowalczewski i pan Bogusław Galewski, jako akcjonariusze Spółki, są zainteresowani, aby akcje oferowane w Publicznej Ofercie były obejmowane po możliwie jak najwyższej cenie, ponieważ będzie to miało wpływ na wartość posiadanych przez nich akcji Spółki. Wynagrodzenie Doradcy Finansowego, Oferującego i Współoferujących jest częściowo uzależnione od sukcesu Oferty, dlatego też obydwie te podmioty są zainteresowane, aby w Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie. Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego, Oferującego i Współoferujących o działaniami Towarzystwa nie występują konflikty interesów.																					
E.5.	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Akcjonariusze Sprzedający <table><tr><th>Podmiot sprzedający</th><th>Liczba akcji sprzedawanych</th><th>Seria akcji</th></tr><tr><td>OSIECKI Investments S.C.Sp.</td><td>1.494.400</td><td>Akcje Serii C</td></tr><tr><td>ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.</td><td>220.114</td><td>Akcje Serii C</td></tr><tr><td>MANIA Investments S.C.Sp.</td><td>216.914</td><td>Akcje Serii C</td></tr><tr><td>RYBA Investments S.C.Sp.</td><td>51.429</td><td>Akcje Serii E</td></tr><tr><td>Tomasz Gaszyński</td><td>17.143</td><td>Akcje Serii E</td></tr><tr><td>Razem</td><td>2.000.000</td><td></td></tr></table> <i>Źródło: ALTUS TFI</i> Najpóźniej w dniu roboczym poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej Sprzedający mogą zrezygnować z przeprowadzenia Oferty Sprzedaży lub podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu <i>lock-up</i>: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży. Na Dzień Prospektu Spółka zawarła z akcjonariuszami Spółki: Bogusławem Galewskim, Tomaszem Gaszyńskim, Michałem Kowalczewskim, Piotrem Osieckim, a także spółkami MANIA Investments S.C.Sp., Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 Spółka komandytowo – akcyjna, OSIECKI Investments S.C.Sp., RYBA Investments S.C.Sp. oraz ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp. posiadającymi łącznie 40.920.000 akcji Spółki („Akcjonariusze”) oraz Mercurius Dom Maklerski Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością („Oferujący”) umowę zakazu sprzedaży akcji, na podstawie której w okresie od dnia podpisania umowy do dnia przypadającego 12 miesięcy po rozpoczęciu notowań Akcji na GPW („Okres Karencji”) Akcjonariusze: 1) nie będą oferować, nie przeniosą, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielią opcji, nie zobowiążą się do zbycia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio, Akcjami Akcjonariusza ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji Akcjonariusza, 2) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji Akcjonariusza bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji Akcjonariusza, (czynności wskazane w punktach 1) i 2) zwane są łącznie „Rozporządzeniem”), 3) nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia Akcjami Akcjonariusza w Okresie Karencji, ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia Akcjami Akcjonariusza w Okresie Karencji. W przypadku, gdy w Okresie Karencji, o którym mowa powyżej nie dojdzie do realizacji celu emisji Akcji Serii F opisanego w Prospekcie Emisyjnym polegającego na przejęciu innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, Okres Karencji zostanie wydłużony do dnia, który przypadnie jako pierwszy z poniższych: 1) dojdzie do realizacji celu emisji Akcji Serii F polegającego na przejęciu innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub 2) Spółka przeprowadzi skup akcji własnych za kwotę nie niższą niż wartość pozyskanych wpływów z emisji Akcji Serii F w wysokości i na zasadach opisanych w zatwierdzonym Prospekcie.	Podmiot sprzedający	Liczba akcji sprzedawanych	Seria akcji	OSIECKI Investments S.C.Sp.	1.494.400	Akcje Serii C	ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.	220.114	Akcje Serii C	MANIA Investments S.C.Sp.	216.914	Akcje Serii C	RYBA Investments S.C.Sp.	51.429	Akcje Serii E	Tomasz Gaszyński	17.143	Akcje Serii E	Razem	2.000.000	
Podmiot sprzedający	Liczba akcji sprzedawanych	Seria akcji																				
OSIECKI Investments S.C.Sp.	1.494.400	Akcje Serii C																				
ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.	220.114	Akcje Serii C																				
MANIA Investments S.C.Sp.	216.914	Akcje Serii C																				
RYBA Investments S.C.Sp.	51.429	Akcje Serii E																				
Tomasz Gaszyński	17.143	Akcje Serii E																				
Razem	2.000.000																					

E.6.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.				
	Według najlepszej wiedzy Zarządu według stanu na Dzień Prospektu akcjonariat ALTUS TFI przedstawiał się następująco:				
	Struktura akcjonariatu ALTUS TFI S.A. według stanu na Dzień Prospektu				
	Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% kapitału zakładowego	% głosów na WZ
	Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), w tym*:	27.401.360	34.901.360	62,27%	67,79%
	– Piotr Osiecki bezpośrednio	22.754.000	30.254.000	51,71%	58,75%
	– OSIECKI Investments S.C.Sp.	1.567.360	1.567.360	3,56%	3,04%
	– ALTUS TFI S.A. (akcje własne)**	3.080.000	3.080.000	7,00%	5,98%
	ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.	3.582.360	3.582.360	8,14%	6,96%
	MANIA Investments S.C.Sp.	3.530.280	3.530.280	8,02%	6,85%
	Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A	2.970.000	2.970.000	6,75%	5,77%
	Bogusław Galewski	2.700.000	2.700.000	6,14%	5,24%
	Michał Kowalczewski	2.700.000	2.700.000	6,14%	5,24%
	Pozostali akcyonariusze (poniżej 5% głosów na WZ)	1.116.000	1.116.000	2,54%	2,17%
	Razem	44.000.000	51.500.000	100,00%	100,00%
	* Piotr Osiecki nie wykonuje prawa głosu z akcji posiadanych pośrednio poprzez ALTUS TFI, w związku z czym liczba głosów wykonywanych na WZ wynosi 31.821.360 (61,79% głosów)				
	** Zgodnie z art. 364 § 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z posiadanych akcji własnych				
	Źródło: ALTUS TFI				
	W ramach nowej emisji Towarzystwo zamierza wyemitować łącznie 16.380.000 Akcji Serii F z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcyonariuszy Spółki. Ponadto w ramach Publicznej Oferty Akcyonariusze Sprzedający zamierzają sprzedać łącznie do 2.000.000 Akcji Sprzedawanych. Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, przy założeniu, że:				
	– wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte przez nowych akcyonariuszy,				
	– nowi akcyonariusze nabędą wszystkie akcje sprzedawane przez Akcyonariuszy Sprzedających,				
	struktura akcjonariatu Towarzystwa przedstawiać się będzie następująco:				
	Struktura akcjonariatu ALTUS TFI S.A. po emisji Akcji Serii F i przeprowadzeniu Oferty Sprzedaży (bez umorzenia akcji własnych)				
	Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% kapitału zakładowego	% głosów na WZ
	Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), w tym:	22.826.960	30.326.960	37,81%	44,68%
	– Piotr Osiecki bezpośrednio	22.754.000	30.254.000	37,69%	44,57%
	– OSIECKI Investments S.C.Sp.	72.960	72.960	0,12%	0,11%
	ALTUS TFI S.A. (akcje własne)*	3.080.000	3.080.000	5,10%	4,54%
	ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.	3.362.246	3.362.246	5,57%	4,95%
	MANIA Investments S.C.Sp.	3.313.366	3.313.366	5,49%	4,88%
	Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	2.970.000	2.970.000	4,92%	4,37%
	Bogusław Galewski	2.700.000	2.700.000	4,47%	3,98%
	Michał Kowalczewski	2.700.000	2.700.000	4,47%	3,98%
	Pozostali dotychczasowi akcyonariusze (poniżej 5% głosów na WZ)	1.047.428	1.047.428	1,73%	1,54%
	Nowi akcyonariusze	18.380.000	18.380.000	30,44%	27,08%
	Razem	60.380.000	67.880.000	100,00%	100,00%
	* Zgodnie z art. 364 § 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z posiadanych akcji własnych				
	Źródło: ALTUS TFI				
	Po umorzeniu 3.080.000 akcji własnych posiadanych przez Towarzystwo i przy założeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej w maksymalnej wielkości, tj. w przypadku objęcia 16.380.000 Akcji Serii F i nabycia 2.000.000 Akcji Sprzedawanych przez nowych akcyonariuszy, struktura akcjonariatu Towarzystwa przedstawiać się będzie następująco:				

Struktura akcjonariatu ALTUS TFI S.A. po emisji Akcji Serii F i przeprowadzeniu Oferty Sprzedaży (po umorzeniu akcji własnych)				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% kapitału zakładowego	% głosów na WZ
Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), w tym:	22.826.960	30.326.960	39,84%	46,80%
– Piotr Osiecki bezpośrednio	22.754.000	30.254.000	39,71%	46,69%
– OSIECKI Investments S.C.Sp.	72.960	72.960	0,13%	0,11%
ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.	3.362.246	3.362.246	5,87%	5,19%
MANIA Investments S.C.Sp.	3.313.366	3.313.366	5,78%	5,11%
Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	2.970.000	2.970.000	5,18%	4,58%
Bogusław Galewski	2.700.000	2.700.000	4,71%	4,17%
Michał Kowalczewski	2.700.000	2.700.000	4,71%	4,17%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze (poniżej 5% głosów na WZ)	1.047.428	1.047.428	1,83%	1,62%
Nowi akcjonariusze	18.380.000	18.380.000	32,08%	28,36%
Razem	57.300.000	64.800.000	100,00%	100,00%
<i>Źródło: ALTUS TFI</i>				
W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.				
Nie dotyczy. Oferta nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.				
E.7.	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.			
Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty prowizji maklerskiej za złożenie zlecenia/zapisu, założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.				

II. CZYNNIKI RYZYKA

Każdy inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszej części Prospektu. Inwestowanie w akcje łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego, a w szczególności z ryzykiem związanym z zagadnieniami przedstawionymi poniżej. Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej kondycję oraz wyniki finansowe. Kurs akcji może spaść z powodu wystąpienia poniżej opisanych ryzyk oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. W efekcie inwestorzy mogą utracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle aktualnej wiedzy Zarządu naszej Spółki poniższe ryzyka mogą istotnie wpłynąć na przyszłą sytuację ALTUS TFI S.A. Przedstawienie czynników ryzyka w poniższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Towarzystwa

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

1.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynkach kapitałowych

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

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

1.3. Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Prawo gospodarcze stanowi dziedzinę podlegającą częstym zmianom w przepisach mogących mieć bezpośredni wpływ na działalność Spółki. Niemożliwym jest przewidzenie potencjalnego kierunku przyszłych zmian oraz kształtowania nadanych ogólnie przez odpowiednie organy wiążących interpretacji. Nie można wykluczyć zajścia niekorzystnych zmian w regulacjach prawnych (zwłaszcza w zakresie systemu podatkowego), które mogą wywrzeć bezpośredni wpływ na sytuację na giełdzie.

Ponadto istotnym jest także wymóg dostosowywania ustawodawstwa polskiego do wytycznych regulacji unijnych, które, dążąc do ujednolicenia prawa państw członkowskich, mogą znacząco modyfikować zakres obowiązków nałożonych na Spółkę. Przedmiotowe ryzyko pozostaje poza zasięgiem wpływu Spółki.

Zmienność otoczenia prawnego, w jakim działa Spółka, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

1.4. Ryzyko związane z polityką podatkową

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

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

1.5. Ryzyko postawienia zarzutu stosowania niedozwolonych klauzul umownych

Ryzyko związane jest z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) może nałożyć na przedsiębiorcę karę w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, chociażby nieumyślnie, dopuścił się praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów. Przez praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów rozumie się godzące w nie bezprawne działanie przedsiębiorcy.

Ryzyko nałożenia na Spółkę kary wskazanej powyżej wynika z dwóch czynników. Po pierwsze, katalog zachowań będących praktykami naruszającymi zbiorowe interesy konsumentów nie jest zamknięty, a ustawa wylicza takie praktyki tylko przykładowo. Oznacza to, że UOKiK może uznać określone zachowanie rynkowe Spółki za praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów, mimo że nie jest ono wyraźnie wskazane w ustawie i nałożyć karę na Spółkę, chociażby Spółka stosowała taką praktykę nieumyślnie. Po drugie, ryzyko polega na możliwości uznania klauzul umownych zawartych we wzorcach umów, stosowanych przez Spółkę za klauzule niedozwolone. Zgodnie z kształtującą się linią orzecznictwa sądów, w szczególności Sądu Najwyższego, postanowienia umieszczone w rejestrze postanowień niedozwolonych należy interpretować rozszerzająco i za niedozwolone uznawać nie tylko postanowienia o brzemieniu pokrywającym się z postanowieniem figurującym w tym rejestrze, lecz także postanowienia podobne. Zakres podobieństwa postanowienia umownego stosowanego przez przedsiębiorcę do postanowienia wpisanego do rejestru może decydować o uznaniu danego postanowienia za niedozwolone. Nawet jeśli w ocenie Spółki postanowienia umowne stosowane w umowach z konsumentami nie są podobne do postanowień wpisanych do rejestru, istnieje ryzyko, iż UOKiK zakwalifikuje określone postanowienie za niedozwolone i na tej podstawie nałoży na Spółkę karę. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Spółka konsultuje zapisy umów korzystając z usług niezależnych kancelarii prawnych.

Nałożenie kary przez UOKiK może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Towarzystwa

2.1. Ryzyko związane z konkurencją na rynku usług, na którym działa Towarzystwo

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

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

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

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

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

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

2.2. Ryzyko związane z kanałami dystrybucji

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

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

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

2.3. Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

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

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

2.4. Ryzyko nieosiągnięcia przez Towarzystwo założonych celów strategicznych

Jednym z głównych celów strategii rozwoju ALTUS TFI jest zwiększanie wartości zarządzanych aktywów i wzrost udziału Towarzystwa w rynku funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo zamierza osiągnąć założone cele strategiczne m.in. poprzez osiąganie dobrych i stabilnych wyników inwestycyjnych, poszerzanie posiadanej sieci dystrybucji, zwiększania przychodów ze sprzedaży zarówno w drodze uruchamiania nowych funduszy/subfunduszy, jak i przejmowania zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych od innych TFI.

Istnieje ryzyko, że działania podjęte przez Towarzystwo w celu realizacji przyjętej strategii rozwoju okażą się nietrafne, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

2.5. Ryzyko utraty zaufania inwestorów

Słabe wyniki inwestycyjne utworzonych przez Towarzystwo funduszy/subfunduszy lub zarządzanych portfeli instrumentów finansowych, wynikające zarówno z błędnych decyzji inwestycyjnych jak i długotrwałych okresów dekonunktury na rynkach finansowych, mogą przyczynić się do utraty zaufania inwestorów, przejawiającej się trudnościami w pozyskiwaniu nowych

klientów oraz wycofywaniem środków przez klientów dotychczasowych. Utrata zaufania inwestorów może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

2.6. Ryzyko związane z poszerzeniem oferty o nowe fundusze

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

2.7. Ryzyko związane z przejęciem zarządzania w istniejących funduszach inwestycyjnych

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

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

Powyższe może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

2.8. Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne instrumenty finansowe

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

2.9. Ryzyko walutowe

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

2.10. Ryzyko związane z odpowiedzialnością odszkodowawczą

W toku wykonywania działalności ALTUS TFI zawiera wiele umów cywilnoprawnych, które obarczone są ryzykiem obowiązku naprawienia szkody w wypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy lub wystąpienia innego zdarzenia, które może mieć negatywny wpływ na możliwość realizacji przez Towarzystwo kontraktu.

Zaistnienie takiego zdarzenia może pociągać za sobą obowiązek zapłaty kwoty odszkodowania, co z kolei mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Towarzystwa.

Obok odpowiedzialności umownej istotne znaczenie ma także odpowiedzialność Towarzystwa wobec uczestników funduszy, którymi zarządza, za szkody poniesione wskutek niewykonania bądź nienależytego wykonania obowiązków.

Ten rodzaj odpowiedzialności usankcjonowany został przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i nie wyłącza go powierzenie innemu podmiotowi czynności związanych z działalnością Towarzystwa.

Obowiązek wypłaty odszkodowania może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Towarzystwa.

2.11. Ryzyko wystąpienia konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne zdefiniowane konflikty interesów, co nie oznacza, iż Spółka jest w stanie przewidzieć, iż nie wystąpią one w przyszłości. Towarzystwo nie może wykluczyć ryzyka związanego z zaistnieniem konfliktu pomiędzy interesami osób wchodzących w skład organów oraz interesami Towarzystwa. Należy wskazać, iż powyższe ma szczególnie znaczenie w odniesieniu do występujących w Spółce powiązań rodzinnych łączących niektórych członków organów Spółki. Z uwagi na fakt występowania powiązań rodzinnych pomiędzy niektórymi członkami organów Spółki nie można wykluczyć potencjalnego zaistnienia konfliktu interesu pomiędzy interesami tych osób a interesami Spółki. Potencjalny konflikt interesów może przede wszystkim negatywnie wpływać na podejmowanie przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie wszelkich decyzji mających istotne znaczenie dla funkcjonowania Spółki.

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

2.12. Ryzyko niewypełnienia obowiązków regulacyjnych w zakresie wymogów kapitałowych

Stosownie do postanowień art. 50 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Towarzystwo ma obowiązek utrzymywania kapitału na odpowiednim poziomie. O zmniejszeniu wartości kapitałów własnych poniżej poziomu określonego w przepisach wydanych na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Towarzystwo jest obowiązane zawiadomić niezwłocznie Komisję. Komisja uprawniona jest do cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, jeżeli wartość kapitałów własnych Towarzystwa nie zostanie, w terminie 3 miesięcy, uzupełniona do wymaganego poziomu.

Niewypełnienie wymogów regulacyjnych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

2.13. Ryzyko niewystarczającej efektywności procedur zarządzania ryzykami i kontroli wewnętrznej

Zgodnie z art. 48 ust. 2b pkt 3) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w ramach systemu kontroli wewnętrznej Towarzystwo obowiązane jest posiadać system nadzoru zgodności działalności z prawem, system zarządzania ryzykiem oraz system audytu wewnętrznego. Szczegółowe zasady dotyczące kontroli wewnętrznej regulują przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538). Spółka obowiązana jest do wprowadzenia i stosowania systemu zarządzania ryzykiem dostosowanego do charakteru, zakresu i stopnia złożoności czynności wykonywanych przez Towarzystwo oraz zarządzane przez nie fundusze. Jednostka do spraw zarządzania ryzykiem wydzielona w Towarzystwie powinna funkcjonować w sposób zapewniający jej niezależność pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji od innych jednostek operacyjnych Towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy. Niezależność odnosi się także do niełączenia funkcji operacyjnych i kontrolnych (w tym audytu wewnętrznego i systemu nadzoru) z czynnościami z zakresu zarządzania ryzykiem.

Nie można wykluczyć sytuacji, w której przyjęta polityka zarządzania ryzykiem okaże się nieefektywna albo nie będzie uwzględniała w pełnym zakresie wszelkich wymogów a obowiązki w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie nie będą wykonywane prawidłowo. Przede wszystkim mogą mieć na taką sytuację wpływ rozbieżne interpretacje powołanego powyżej rozporządzenia z uwagi na fakt, iż zostało ono dopiero niedawno wprowadzone do porządku prawnego.

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

2.14. Ryzyko związane z działalnością systemów informatycznych i telekomunikacyjnych

Istotny wpływ na realizację bieżącej działalności przez ALTUS TFI ma stabilność funkcjonujących systemów informatycznych oraz systemów telekomunikacyjnych. Towarzystwo w szczególności przetwarza w formie elektronicznej dane dotyczące zarządzanych aktywów funduszy i portfeli instrumentów finansowych oraz systemu zarządzania ryzykiem.

Pomimo wykorzystywania przez Towarzystwo oprogramowania spełniającego wymogi bezpieczeństwa, nie można wykluczyć zaistnienia nieprzewidzianych problemów, które doprowadzą do dezorganizacji w przetwarzaniu

zdygitalizowanych danych. Ewentualna zawodność stosowanych przez Towarzystwo systemów oraz narzędzi nie pozostaje bez wpływu na wykonywanie znacznej liczby czynności bieżących oraz dogodne przechowywanie niezbędnych danych.

W celu zminimalizowania potencjalnego ryzyka braku dostępu do zgromadzonych danych ALTUS TFI prowadzi współpracę z profesjonalnymi podmiotami zewnętrznymi świadczącymi usługi w powyższym zakresie, co wzmacnia funkcjonalność procedur wewnętrznych.

2.15. Ryzyko braku zagwarantowania wypłaty dywidendy

Towarzystwo zamierza wprowadzić politykę dywidendową, w ramach której stosowane będą rekomendacje Zarządu odnośnie wysokości zysku przeznaczonego do wypłaty akcjonariuszom. Jednakże niemożliwym jest zagwarantowanie wypłaty przyszłej dywidendy, a szczególnie odgórne określenie wysokości przyszłej dywidendy.

Poziom wypłaty każdorazowo zależy od wielu czynników, w tym od podjęcia stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie, odnotowania zysku, rekomendacji Komisji w zakresie polityki dywidendowej towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz uwzględnienia pozostałych wymogów składających się na politykę dywidendową Towarzystwa opisaną w pkt. 20.7. rozdziału III Prospektu. Powyższe czynniki mają istotny wpływ na możliwość wypłaty w przyszłości dywidendy akcjonariuszom Spółki. Dodatkowo może się okazać, iż przyjęty przez Zarząd plan dotyczący rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłat dywidendy w określonym przedziale procentowym zostanie zweryfikowany, w szczególności pod kątem dostosowania do przyszłej sytuacji finansowej oraz potencjalnych rekomendacji organów nadzoru.

2.16. Ryzyko związane z transakcjami między podmiotami powiązanymi

Towarzystwo zawarło transakcje z podmiotami powiązanymi. W ocenie Zarządu transakcje takie były zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż zawarte już transakcje, jak i transakcje, które zostaną zawarte w przyszłości, mogą zostać uznane za zawarte na warunkach odbiegających od warunków rynkowych, co w efekcie może prowadzić do braku pełnego odzwierciedlenia efektywności działań gospodarczych Spółki oraz narażać ją na ryzyko podatkowe związane ze stosowaniem przepisów prawa podatkowego dotyczących cen transferowych.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki.

2.17. Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej

Działalność Towarzystwa wiąże się z korzystaniem z praw własności intelektualnej, których właścicielem lub licencjodawcą są podmioty trzecie. Towarzystwo podejmuje działania mające na celu zapewnienie przestrzegania stosownych przepisów dotyczących praw własności intelektualnej w celu pozyskania, ustanowienia i ochrony przedmiotowych praw. Niemniej jednak Towarzystwo nie może zapewnić, że wszystkie prawa własności intelektualnej, z których korzysta, zostały skutecznie nabyte lub że nie będą zakwestionowane, unieważnione lub naruszane, ani że będzie w stanie skutecznie chronić te prawa lub też że dokonają pomyślnego przedłużenia obowiązywania okresu, w którym będzie uprawniony do korzystania z tych praw.

Dodatkowo nie można mieć pewności, że nawet najlepsze zabezpieczenia i podjęte środki ochrony tych praw zapobiegają naruszaniu praw posiadanych przez Spółkę.

Pomimo że Spółka podejmuje działania mające na celu: (i) zapewnienie zgód osób trzecich wymaganych do nabycia praw własności intelektualnej związanych z działalnością Spółki oraz (ii) należyte wykonywanie przysługujących im praw własności intelektualnej, Spółka może być narażona na roszczenia osób trzecich, które – jeśli miałyby być zasądzone na niekorzyść Spółki – mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Spółki.

2.18. Ryzyko związane z ewentualnym nieprzestrzeganiem obowiązujących w Towarzystwie procedur przeciwdziałania „praniu brudnych pieniędzy”

„Pranie brudnych pieniędzy” to proceder obejmujący wszelkiego rodzaju operacje mające na celu wprowadzenie do legalnego obrotu wartości majątkowych, które pochodzą z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł.

W Spółce zostały wdrożone wymagane prawem procedury dotyczące przeciwdziałania temu procederowi. Nie można jednak wykluczyć, że w wyniku nieprzestrzegania powyższych procedur przez pracowników Spółki lub w związku ze stale rozwijającymi się metodami legalizacji „brudnych pieniędzy”, części niedozwolonych transakcji nie da się w porę zapobiec. W takim przypadku Towarzystwu oraz osobom odpowiedzialnym w jego strukturze za przeciwdziałanie temu procederowi, grozić będą sankcje przewidziane prawem, a także ryzyko utraty reputacji oczekiwanej od instytucji finansowej, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Towarzystwa.

2.19. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przez emitenta obowiązków nałożonych przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

Spółka wykonuje działalność w oparciu o przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Niedopełnienie obowiązków lub naruszenie zakazów ustawowych skutkować może nałożeniem sankcji określonych w przepisach tej ustawy. Organem sprawującym nadzór nad Towarzystwem jest Komisja Nadzoru Finansowego, która, jako podmiot uprawniony odpowiada za wydanie zezwolenia na wykonywanie przez Towarzystwo działalności i stosownie do powszechnie obowiązujących przepisów, posiada uprawnienia w zakresie nakładania kar administracyjnych na nadzorowane przez siebie podmioty.

Przepis art. 228 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych określa, jakimi sankcjami administracyjnymi wskazany podmiot może obarczyć towarzystwo funduszy inwestycyjnych w razie nie wywiązania się z ustawowych obowiązków. Jako sytuacje, których dotyczy zagrożenie sankcjami wyróżnia się: naruszenie przepisów prawa, nie wypełnianie warunków określonych w zezwoleniu, przekraczanie zakresu zezwolenia, naruszenie interesu uczestników funduszu inwestycyjnego lub uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych.

Stosownie do powyższych warunków KNF może podjąć decyzję o:

1. cofnięciu zezwolenia na prowadzenie działalności przez Towarzystwo, albo
2. nałożeniu kary pieniężnej do wysokości 500.000,00 zł, albo
3. zastosowaniu łącznie obu sankcji, o których mowa w pkt 1 i 2.

Komisja może nałożyć na Towarzystwo sankcje we wskazanym powyżej zakresie – stosownie do treści art. 228 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w przypadku stwierdzenia, że fundusz inwestycyjny narusza przepisy regulujące działalność funduszy inwestycyjnych, przepisy Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie przestrzega przepisów statutu lub warunków określonych w zezwoleniu lub nie działa zgodnie z postanowieniami prospektu informacyjnego, a także w przypadku, gdy statut funduszu lub prospekt informacyjny funduszu zawiera postanowienia niezgodne z przepisami ustawy lub nieuwzględniające należycie interesu uczestników funduszu. W myśl art. 228 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych gdy towarzystwo funduszy inwestycyjnych narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo w zezwoleniu na wykonywanie doradztwa inwestycyjnego, przekracza zakres zezwolenia, nie przestrzega zasad uczciwego obrotu lub narusza interes zleceniodawcy, Komisja może podjąć decyzję o:

1. cofnięciu zezwolenia na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo zezwolenia na wykonywanie doradztwa inwestycyjnego, albo
2. nałożeniu kary pieniężnej do wysokości 500.000,00 zł, albo
3. zastosowaniu łącznie obu sankcji, o których mowa w pkt 1 i 2.

Odrębne postanowienia odnośnie możliwości nałożenia na Spółkę sankcji administracyjnych zawierają przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej. Ryzyko takie ma związek z działaniami, w oparciu o które następuje publiczne oferowanie papierów wartościowych.

Nałożenie sankcji na Spółkę przez organy nadzoru może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki i perspektywy rozwoju Spółki.

2.20. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie Uchwały Emisyjnej lub uchwały o zmianie Statutu podjętej w związku z Uchwałą Emisyjną

Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interesy spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Ponadto zgodnie z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych, możliwe jest zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Na Dzień Prospektu Spółka nie posiada żadnych informacji o wytoczeniu powództwa w związku z Uchwałą Emisyjną lub uchwałą o zmianie Statutu podjętą w związku z Uchwałą Emisyjną, jednak do Dnia Prospektu terminy na wniesienie powództwa nie upłynęły. Mimo dochowania wymaganych prawem czynności, by zapewnić zgodność Uchwały Emisyjnej z przepisami prawa, dobrymi obyczajami i interesem Spółki, Spółka nie może wykluczyć, że takie powództwa nie zostaną wytoczone w przyszłości.

2.21. Ryzyko związane z celami emisji Akcji Serii F

Jednym z istotnych elementów realizowanej przez Spółkę strategii rozwoju jest dążenie do przyspieszenia tempa wzrostu rozmiarów prowadzonej działalności poprzez realizację transakcji przejęć innych towarzystw funduszy inwestycyjnych. Na Dzień Prospektu, ze względu na złożoną specyfikę procesów przejęć innych podmiotów, konkretne cele inwestycyjne nie zostały szczegółowo określone, ani nie zostały powzięte żadne wiążące zobowiązania. W związku z powyższym nie zostały jednoznacznie określone szczegółowe cele emisji Akcji Serii F ani wysokość środków

niezbędnych do sfinansowania planowanego przejścia innego/innych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii F kwoty niższej niż zakładana, Spółka sfinansuje brakującą kwotę z wypracowanej w kolejnych latach nadwyżki finansowej. Natomiast w przypadku braku możliwości przeprowadzenia przez Towarzystwo zamierzonych działań akwizycyjnych w okresie do końca 2015 roku, cel emisji Akcji Serii F nie zostanie zrealizowany. W rezultacie może to doprowadzić do wolniejszego od zakładanych zwiększania osiągniętych przez Spółkę przychodów i wyników finansowych.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

3.1. Ryzyko związane z niedojściem Oferty do skutku

Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia Oferty nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na przynajmniej jedną Akcję Serii F lub
- Zarząd nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii F w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu oraz nie później niż po upływie 1 miesiąca od dnia przydziału Akcji Serii F; lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Towarzystwa w wyniku emisji Akcji Serii F.

Oferta Sprzedaży nie dojdzie do skutku jeżeli nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Serii F.

W powyższych przypadkach może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.2. Ryzyko związane z możliwością rezygnacji z Oferty lub zawieszenia Oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Spółka może zrezygnować z przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawiesić Ofertę Publiczną, bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Spółka może podjąć decyzję o rezygnacji z przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawieszeniu Oferty Publicznej przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane, także gdy wynik procesu budowania „księgi popytu” okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania środków finansowych w odpowiedniej wysokości.

Spółka lub Sprzedający mogą również zrezygnować z przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, nie później jednak niż do dnia przydziału tych akcji. W takim przypadku rezygnacja z przeprowadzenia Oferty może nastąpić, jedynie z ważnych powodów, do których należą:

- nagle i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Spółki, w tym na przedstawione przez nią zapewnienia,
- nagle i nieprzewidziane zdarzenia mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki,
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub inwestorów.

Podjęcie przez Spółkę decyzji o rezygnacji z przeprowadzenia Oferty Publicznej oznaczać będzie także rezygnację z przeprowadzenia Oferty Sprzedaży przez wszystkich Sprzedających. Podjęcie przez Spółkę decyzji o zawieszeniu Oferty oznaczać będzie także równoczesne zawieszenie Oferty Sprzedaży przez wszystkich Sprzedających.

Rezygnacja z przeprowadzenia Oferty Sprzedaży przez Sprzedających nie oznacza rezygnacji z przeprowadzenia oferty Akcji Serii F przez Spółkę.

Decyzje poszczególnych Sprzedających w zakresie rezygnacji z przeprowadzenia Oferty Sprzedaży są od siebie niezależne.

W przypadku rezygnacji z przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane wszystkie złożone zapisy zostaną unieważnione, a dokonane wpłaty zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w terminie 7 dni od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o rezygnacji od przeprowadzenia Oferty.

Rezygnacja z przeprowadzenia Oferty nie oznacza rezygnacji z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Dokonując zawieszenia Oferty Zarząd nie ma obowiązku jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. W przypadku, gdy zawieszenie przeprowadzenia Oferty będzie miało miejsce po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, a osobom, które złożyły zapisy, będzie przysługiwało prawo uchylecia

się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie.

Osobom, które złożą skuteczne oświadczenie o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu zwrot wpłaconych przez nich środków zostanie dokonany w terminie 7 dni od złożenia takiego oświadczenia bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.3. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o Ofercie Publicznej dopuszcza możliwość stosowania przez emitenta akcji promocyjnej papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej przy jednoczesnym uregulowaniu zasad, jakie muszą być spełnione w związku z prowadzoną przez emitenta akcją promocyjną. Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i w formie wskazanej w art. 2 pkt 9 i art. 34 Rozporządzenia o Prospekcie. W związku z powyższym istnieje ryzyko możliwości naruszenia przez Spółkę przepisów prawa w odniesieniu do dopuszczalności oraz zakresu prowadzonej akcji promocyjnej.

Stosownie do art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- 1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- 2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości;
- 3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionych do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

Stosownie do art. 53 ust. 12 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 3-7 lub ust. 9 KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub;
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub;
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

3.4. Ryzyko związane z niedochowaniem określonej w przepisach prawa formy lub treści aneksu do Prospektu

Stosownie do art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej emitent oraz sprzedający jest obowiązany przekazywać KNF niezwłocznie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego, lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności prospektu emisyjnego.

W przypadku sporządzenia aneksu do niniejszego Prospektu, nie można wykluczyć ryzyka, iż aneks ten nie będzie spełniał ustawowych wymogów.

Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, to jest:

- 1) nakaz wstrzymania rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakaz rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikowanie, na koszt emitenta lub sprzedającego, informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą,
- 4) nakaz wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;

- 5) zakaz ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 6) opublikowanie, na koszt emitenta, informacji o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu przez Komisję nie wywoła on jakichkolwiek skutków wobec inwestorów.

3.5. Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym

Zamiarem Towarzystwa jest wprowadzenie wszystkich Akcji Wprowadzanych oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW, na rynku podstawowym.

Jednym z kryteriów, jakie muszą spełnić akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, jest rozproszenie akcji zapewniające płynność obrotu. Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w ręku akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 EUR.

Na Dzień Prospektu (tj. bez przeprowadzania emisji Akcji Serii F) Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym w zakresie dotyczącym wymaganej kapitalizacji. Zgodnie z Regulaminem Giełdy minimalna kapitalizacja wynosi 60.000.000 zł. W ocenie Zarządu po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii F i objęciu przez inwestorów, z których każdy będzie posiadał akcje uprawniające do wykonywania mniej niż 5% głosów na WZ, przynajmniej 2.500.000 Akcji Serii F, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F oraz Prawa do Akcji Serii F będą spełniać także warunek rozproszenia akcji wymagany do dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. W przypadku, gdyby warunki dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym nie zostały spełnione, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu na rynku równoległym GPW. W przypadku niepowodzenia emisji Akcji Serii F Towarzystwo będzie się ubiegać o dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym GPW Akcji Wprowadzanych.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, o ile zastosowania nie mają wyjątki stanowiące o braku takiego obowiązku.

§ 3 ust. 1 Regulaminu Giełdy stanowi, iż dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Jak wskazuje § 3 ust. 2 Regulaminu Giełdy, objęte wnioskiem o dopuszczenie akcje lub PDA powinny spełniać dodatkowo następujące warunki:

- 1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji lub PDA, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 EUR,
- 2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - a) 15% akcji lub PDA akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz
 - b) 100.000 akcji lub PDA objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 zł albo równowartości w złotych co najmniej 1.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Stosownie do postanowień § 10 Regulaminu Giełdy decyzja Zarządu Giełdy o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego wymaga analizy pod względem:

- 1) sytuacji finansowej emitenta i jej prognozy, a zwłaszcza rentowności, płynności i zdolności do obsługi zadłużenia, jak również innych czynników mających wpływ na wyniki finansowe emitenta,
- 2) perspektyw rozwoju emitenta, a zwłaszcza oceny możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- 3) doświadczenia oraz kwalifikacji członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta,
- 4) warunków, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy,
- 5) bezpieczeństwa obrotu giełdowego i interesu jego uczestników.

Towarzystwo nie może wykluczyć ryzyka, iż po zatwierdzeniu Prospektu mogą nie zostać spełnione kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym i tym samym Akcje lub PDA Spółki mogą nie zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW.

3.6. Ryzyko związane z niewykonaniem albo nienależytym wykonaniem obowiązków spółki publicznej oraz ustawowych obowiązków związanych ze sporządzonym prospektem emisyjnym

Naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej

Art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej wskazuje katalog naruszeń, które sankcjonowane są przez Komisję decyzją o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożeniem, przy jednoczesnym wzięciu pod uwagę w szczególności sytuacji finansowej podmiotu, na który kara jest nakładana, kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosowaniem obu sankcje łącznie.

Możliwość nałożenia powyższej sankcji następuje w przypadku, gdy emitent lub sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym:

- 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 20, art. 45 ust. 1 zdanie pierwsze i ust. 2 i 3, art. 46, art. 47 ust. 1, 3 i 5, art. 48, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56, 56a, 56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 62 ust. 2, art. 63 ust. 1, art. 66 i art. 70,
- 3) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 Rozporządzenia o Prospekcie,
- 4) udostępnia prospekt emisyjny w postaci drukowanej niezgodnie z art. 47 ust. 2,
- 5) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 51 ust. 1, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu,
- 6) wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego.

Niezależnie od powyższego, jak wskazuje art. 96 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może dodatkowo zobowiązać emitenta do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób lub dokonania zmiany informacji w zakresie i terminie określonym w decyzji.

Dodatkowo w przypadku gdy emitent, sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

Naruszenie przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Sankcje za niedochowanie obowiązków nałożonych ustawą, a związanych z emitowaniem papierów wartościowych przewidują także przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stosownie do art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 tej ustawy, w tym w szczególności wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

Natomiast, w przypadku gdy emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, co reguluje art. 176a przedmiotowej ustawy.

3.7. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, subskrypcją lub sprzedażą papierów wartościowych

Stosownie do postanowień art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w art. 17 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Na podstawie art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka nie może wykluczyć ryzyka związanego z możliwością naruszenia przepisów w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.8. Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym Akcji Sprzedawanych

Zarząd Spółki zamierza złożyć wniosek o wprowadzenie Akcji Sprzedawanych do obrotu na rynku regulowanym po rejestracji przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii F. W związku z powyższym inwestorzy, którym zostaną przydzielone Akcje Sprzedawane muszą liczyć się z brakiem notowania Akcji Sprzedawanych do momentu wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego (co nastąpi w dniu wprowadzenia Akcji Serii F do obrotu giełdowego).

3.9. Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia notowań Akcji lub PDA na rynku regulowanym

Stosownie do art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Żądanie, o którym mowa powyżej, powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają.

Stosownie do postanowień art. 20 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi. Przepisy art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Towarzystwo nie może wykluczyć ryzyka związanego ze wstrzymaniem rozpoczęcia notowań akcji lub PDA na rynku regulowanym.

3.10. Ryzyko zawieszenia notowań Akcji oraz PDA na rynku regulowanym

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

- 1) na wniosek emitenta;
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia

interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

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

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

3.11. Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem PDA

Ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym praw do akcji wiąże się z ryzykiem możliwości niedopuszczenia ich przez Zarząd Giełdy do obrotu. Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Spółką, KDPW i GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia PDA do obrotu giełdowego inwestorzy powinni liczyć się z brakiem możliwości zbywania przydzielonych PDA przed dniem pierwszego notowania Akcji Serii F na rynku regulowanym.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych lub w sytuacji, gdy uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru przedsiębiorców inwestor uprawniony z PDA może liczyć na zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na jego rachunku oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Inwestorzy nabywający PDA na rynku wtórnym na Giełdzie, powinni wziąć pod uwagę, iż może to dla nich oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

3.12. Ryzyko wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym

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

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

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

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

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

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

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie ma podstaw uzasadniających przypuszczenie, że powyższe zdarzenia wystąpią w odniesieniu do Spółki. Spółka nie może jednak wykluczyć ryzyka związanego z możliwością powstania w przyszłości sytuacji, które spowodowałyby wykluczenie akcji Spółki z obrotu giełdowego.

3.13. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje

Inwestor nabywający Akcje Towarzystwa powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z wcześniejszą fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

3.14. Ryzyko związane ze zmiennością kursu rynkowego

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych i zależy od koniunktury giełdowej. Cena rynkowa Akcji oraz PDA może podlegać znacznym wahaniam w wyniku wpływu wielu czynników, na które Towarzystwo nie będzie miało wpływu. Wśród takich czynników należy wymienić m.in. szacunki publikowane przez analityków giełdowych, zmiany koniunktury (w tym koniunktury branżowej), ogólną sytuację na rynku papierów wartościowych, przepisy prawa i politykę rządu oraz ogólne tendencje gospodarcze i rynkowe. Cena rynkowa Akcji może również ulec zmianie w konsekwencji emisji przez Towarzystwo nowych akcji, zbycia akcji przez głównych akcjonariuszy Towarzystwa, zmian płynności obrotu, obniżenia kapitału zakładowego, wykupu akcji własnych przez Towarzystwo i zmiany postrzegania Towarzystwa przez inwestorów. Ponadto ze względu na strukturę akcjonariatu Towarzystwa obrót wtórny Akcjami może charakteryzować się ograniczoną płynnością. W związku z możliwością wystąpienia powyższych lub innych czynników nie można zagwarantować, że cena Akcji na rynku regulowanym nie będzie niższa od ceny emisyjnej Akcji Serii F oraz że inwestor nabywający Akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej go cenie.

III. DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Nazwa (firma): ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (+48 22) 380 32 85
faks (+48 22) 380 32 86
Adres poczty elektronicznej: biuro@altustfi.pl
Adres strony internetowej: www.altustfi.pl

W imieniu ALTUS TFI S.A. działają następujące osoby:

- **Piotr Osiecki** – Prezes Zarządu
- **Andrzej Zydorowicz** – Członek Zarządu
- **Jakub Ryba** – Członek Zarządu
- **Witold Chuś** – Członek Zarządu

ALTUS TFI S.A. jest odpowiedzialna za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Oświadczenie osób działających w imieniu ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W imieniu ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Zydorowicz
Członek Zarządu

.....
Jakub Ryba
Członek Zarządu

.....
Witold Chuś
Członek Zarządu

1.2. Sprzedający

1.2.1. OSIECKI Investments S.C.Sp.

Nazwa (firma): OSIECKI Investments S.C.Sp.
Siedziba: Luksemburg
Adres: 25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Luksemburg

OSIECKI Investments S.C.Sp. reprezentowana jest przez komplementariusza ZORM Investments S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w imieniu której działa:

– **Michał Kobus** – Dyrektor

Oświadczenie osoby działającej w imieniu OSIECKI Investments S.C.Sp.

W imieniu OSIECKI Investments S.C.Sp. oświadczam, że, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Michał Kobus
Dyrektor

1.2.2. ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.

Nazwa (firma): ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.
Siedziba: Luksemburg
Adres: 25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Luksemburg

ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp. reprezentowana jest przez komplementariusza ZORM Investments S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w imieniu której działa:

– **Michał Kobus** – Dyrektor

Oświadczenie osoby działającej w imieniu ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.

W imieniu ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp. oświadczam, że, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Michał Kobus
Dyrektor

1.2.3. MANIA Investments S.C.Sp.

Nazwa (firma): MANIA Investments S.C.Sp.
Siedziba: Luksemburg
Adres: 25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Luksemburg

MANIA Investments S.C.Sp. reprezentowana jest przez komplementariusza ZORM Investments S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w imieniu której działa:

– **Michał Kobus** – Dyrektor

Oświadczenie osoby działającej w imieniu MANIA Investments S.C.Sp.

W imieniu MANIA Investments S.C.Sp. oświadczam, że, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Michał Kobus
Dyrektor

1.2.4. RYBA Investments S.C.Sp.

Nazwa (firma): RYBA Investments S.C.Sp.
Siedziba: Luksemburg
Adres: 25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Luksemburg

RYBA Investments S.C.Sp. reprezentowana jest przez komplementariusza ZORM Investments S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w imieniu której działa:

– **Michał Kobus** – Dyrektor

Oświadczenie osoby działającej w imieniu RYBA Investments S.C.Sp.

W imieniu RYBA Investments S.C.Sp. oświadczam, że, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Michał Kobus
Dyrektor

1.2.5. Tomasz Gaszyński

Imię i nazwisko:

Tomasz Gaszyński

Oświadczenie pana Tomasza Gaszyńskiego

Oświadczam, że, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w Prospekcie, zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Tomasz Gaszyński

1.3. Doradca Prawny – Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych

Nazwa (firma): Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Kopernika 17, 00-359 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 22 827 21 35
faks: +48 22 828 27 18
Adres poczty elektronicznej: biuro@wrplegal.pl
Adres strony internetowej: www.wrplegal.pl

W imieniu Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelarii Radców Prawnych działa:

- **Krzysztof Rożko** – Radca prawny, Partner

Odpowiedzialność Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelarii Radców Prawnych jako podmiotu przyjmującego odpowiedzialność za sporządzenie lub udział w sporządzeniu Prospektu ograniczona jest wyłącznie do następujących części Prospektu:

- Rozdział II: pkt 1.3, 1.4, 2.7, 2.10, 2.11, 2.12, 2.13, 2.14, 2.15, 2.19, 3.3, 3.4, 3.6, 3.7, 3.8, 3.9, 3.10, 3.11, 3.12;
- Rozdział III pkt 1.3, 5.1, 6.4, 7, 8, 11, 14, 15, 16.1, 16.2, 17.2, 17.3, 20.8, 21.1, 25,
- Rozdział IV pkt 3.3, 4, 7.2, 10.1,
- Załącznik 4.

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelarii Radców Prawnych

W imieniu Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelarii Radców Prawnych oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jest odpowiedzialna Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Krzysztof Rożko
Partner

1.4. Doradca Prawny – Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa

Nazwa (firma):	Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel.: +48 22 557 76 00 faks: +48 22 557 76 01
Adres poczty elektronicznej:	dzp@dzp.pl
Adres strony internetowej:	www.dzp.pl

W imieniu Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa działa:

- **Andrzej Foltyn** – Komplementariusz

Odpowiedzialność Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa jako podmiotu przyjmującego odpowiedzialność za sporządzenie lub udział w sporządzeniu Prospektu ograniczona jest wyłącznie do następujących części Prospektu:

- Rozdział III pkt 1.4, 14.2.1, 16.3, 16.4, 18, 19, 21.1, 21.2, 22,
- Rozdział IV pkt 3.3, 7.1, 10.1.

Oświadczenie osoby działającej w imieniu Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa

W imieniu Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jest odpowiedzialna Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Andrzej Foltyn
Komplementariusz

1.5. Doradca Finansowy

Nazwa (firma):	Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 327 16 70 faks (+48 22) 327 16 71
Adres poczty elektronicznej:	mfa@mfa.pl
Adres strony internetowej:	www.mfa.pl

Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa reprezentowana jest przez komplementariusza Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, w imieniu której działają:

- **Michał Kowalczewski** – Prezes Zarządu
- **Bogusław Galewski** – Wiceprezes Zarządu

Doradca Finansowy brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

- Rozdział I,
- Rozdział II: pkt 1.1, 1.2, 2.1, 2.2, 2.3, 2.4, 2.5, 2.6, 2.8, 2.9, 2.21, 3.1, 3.2, 3.5, 3.13, 3.14,
- Rozdział III: pkt 1.5, 2, 3, 4, 5.2, 6.1, 6.2, 6.3, 6.5, 9, 10, 12, 13, 17.1, 20.9, 23, 24,
- Rozdział IV: pkt 1, 2, 3, 8, 9, 10.1, 10.2, 10.3, 10.4,
- Załączniki: 4.

Oświadczenie osób działających w imieniu Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

W imieniu Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jest odpowiedzialna Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w wymienionych powyżej częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Michał Kowalczewski
Prezes Zarządu

.....
Bogusław Galewski
Wiceprezes Zarządu

1.6. Oferujący

Nazwa (firma):	Mercurius Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 327 16 70 faks (+48 22) 327 16 71
Adres poczty elektronicznej:	mercuriusdm@mercuriusdm.pl
Adres strony internetowej:	www.mercuriusdm.pl

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

- **Michał Kowalczewski** – Prezes Zarządu
- **Bogusław Galewski** – Wiceprezes Zarządu

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. brała udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

- Rozdział III pkt 1.6,
- Rozdział IV pkt 5, 6, 10.1.

Oświadczenie osób działających w imieniu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.

W imieniu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie jest odpowiedzialna Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w wymienionych powyżej częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Michał Kowalczewski
Prezes Zarządu

.....
Bogusław Galewski
Wiceprezes Zarządu

2. Biegli rewidenci

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi, statutowe sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata 2011-2013 badane były przez:

- sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, badane były przez Jadwigę Kacperczyk – biegłego rewidenta nr ewid. 9920, reprezentującego WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2733;
- sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku i od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, badane były przez Marcina Wasila – biegłego rewidenta nr ewid. 9846, reprezentującego WBS Rachunkowość Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2733.

Badanie historycznych informacji finansowych Towarzystwa za lata zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2013 roku, sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, przeprowadzone zostało przez Marcina Wasila – biegłego rewidenta nr ewid. 9846, reprezentującego WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3685.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie nastąpiła zmiana Biegłego Rewidenta Spółki.

3. Wybrane informacje finansowe

Zaprezentowane poniżej wybrane historyczne informacje finansowe Towarzystwa zostały sporządzone na podstawie:

- historycznych informacji finansowych obejmujących sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 wraz z danymi porównywalnymi za lata obrotowe 2012 i 2011, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości; sprawozdanie to zostało zbadane przez Biegłego Rewidenta.

Tabela 1. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat ALTUS TFI S.A. za lata 2011-2013 (w tys. zł)

	2013	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	88.595	48.968	19.478
Koszty sprzedanych produktów	996	526	252
Wynik brutto ze sprzedaży	87.599	48.442	19.226
Koszty sprzedaży	25.245	13.279	5.426
Koszty ogólnego zarządu	6.580	3.529	3.877
Wynik ze sprzedaży	55.774	31.634	9.923
Pozostałe przychody operacyjne	930	34	169
Pozostałe koszty operacyjne	11.652	6.559	
Wynik operacyjny	45.052	25.109	10.092
Przychody finansowe	1.286	734	202
Koszty finansowe	44	7	6
Wynik na działalności gospodarczej	46.294	25.836	10.288
Wynik na pozostałych zdarzeniach			
Wynik brutto	46.294	25.836	10.288
Podatek dochodowy	8.730	4.863	1.905
Wynik netto	37.564	20.973	8.383

Źródło: ALTUS TFI

Tabela 2. Wybrane pozycje bilansu ALTUS TFI S.A. za lata 2011-2013 (w tys. zł)

	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
AKTYWA						
Aktywa trwałe	6.559	8,3%	4.501	10,8%	2.965	15,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	139	0,2%	55	0,1%	26	0,1%
Długoterminowe aktywa finansowe	3.416	4,3%	3.138	7,5%	2.719	13,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.004	3,8%	1.308	3,1%	220	1,1%
Aktywa obrotowe	72.222	91,7%	37.120	89,2%	16.528	84,8%
Zapasy					10	0,1%
Należności	24.968	31,7%	14.005	33,6%	6.692	34,3%
Inwestycje krótkoterminowe	47.245	60,0%	23.111	55,5%	9.818	50,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	0,0%	4	0,0%	8	0,0%
Aktywa razem	78.781	100,0%	41.621	100,0%	19.493	100,0%
PASYWA						
Kapitał własny ogółem	51.872	65,8%	30.108	72,3%	15.975	82,0%
Kapitał zakładowy	4.360	5,5%	4.320	10,4%	4.280	22,0%
Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym	40	0,1%	40	0,1%	40	0,2%
Kapitał zapasowy	5.297	6,7%	1.464	3,5%	917	4,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	742	0,9%	638	1,5%	219	1,1%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3.909	5,0%	2.673	6,4%	2.136	11,0%
Zysk/Strata netto	37.564	47,7%	20.973	50,4%	8.383	43,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26.869	34,1%	11.513	27,7%	3.518	18,0%
Rezerwy na zobowiązania	16.026	20,4%	6.391	15,4%	1.157	5,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	10.843	13,7%	5.122	12,3%	2.361	12,1%
Pasywa razem	78.781	100,0%	41.621	100,0%	19.493	100,0%

Źródło: ALTUS TFI

Tabela 3. Wybrane pozycje rachunku przepływów środków pieniężnych ALTUS TFI S.A. za lata 2011-2013 (w tys. zł)

	2013	2012	2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	39.283	20.350	10.687
I. Zysk (strata) netto	37.564	20.973	8.383
II. Korekty razem:	1.719	-623	2.304
Amortyzacja	33	18	21
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	-830		-5
Zmiany kapitału obrotowego, w tym:	2.516	-391	2.288
– zmiana stanu rezerw	9.460	5.235	397
– zmiana stanu zapasów (+ spadek/- wzrost)		10	-10
– zmiana stanu należności (+ spadek/- wzrost)	-10.963	-7.313	332
– zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	5.721	2.761	1.590
– zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1.702	-1.084	-21
Pozostałe korekty		-250	
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6.716	-4.047	-2.520
Wpływy z działalności inwestycyjnej	0	0	1.505
Z aktywów finansowych			1.505

	2013	2012	2011
<i>Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</i>	<i>6.716</i>	<i>4.047</i>	<i>4.025</i>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	116	47	25
Nabycie aktywów finansowych	6.600	4.000	4.000
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-15.863	-7.259	-728
<i>Wpływy z działalności finansowej</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>600</i>
Wpływy z emisji akcji	40	40	600
<i>Wydatki z tytułu działalności finansowej</i>	<i>15.903</i>	<i>7.299</i>	<i>1.328</i>
Dywidendy zapłacone	15.042	6.998	1.000
Pozostałe wydatki (cele społeczne)	861	301	328
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	16.703	9.044	7.439

Źródło: ALTUS TFI

4. Czynniki ryzyka

Szczegółowy opis wszystkich czynników ryzyka został zamieszczony w rozdziale II – Czynniki ryzyka.

5. Informacje o emitencie

5.1. Historia i rozwój emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta

Spółka prowadzi działalność pod firmą ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Dopuszczalne jest także posługiwanie się nazwą skróconą: ALTUS TFI S.A.

5.1.2. Miejsce rejestracji emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000290831.

5.1.3. Data utworzenia emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Spółka została zawiązana w dniu 20 sierpnia 2007 roku na czas nieokreślony. W dniu 18 października 2007 roku Spółkę wpisano do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy.

5.1.4. Siedziba i forma prawna emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna
Adres:	ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
tel.:	+48 22 380 32 85
fax:	+48 22 380 32 86

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej emitenta

Spółkę zawiązano 20 sierpnia 2007 roku w Warszawie. W dniu 18 października 2007 roku Spółkę wpisano do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS: 0000290831.

Początkowo wartość objętych akcji Spółki wynosiła 750.000,00 zł.

W dniu 6 lutego 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do wysokości 1.500.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 7.500 (siedmiu tysięcy pięciuset) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 100,00 zł każda. W dniu 16 kwietnia 2008 roku

Sąd Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do wysokości 1.500.000,00 zł.

W dniu 2 grudnia 2008 roku Komisja na podstawie decyzji numer DFL/4030/139/69/07/08/V/KNF/52-1-1/AG udzieliła zezwolenia ALTUS Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie na prowadzenie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi.

W dniu 7 lipca 2009 roku nastąpiła rejestracja ALTUS Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego – pierwszego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.

Na koniec 2009 roku liczba funduszy inwestycyjnych i subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyniosła 4, natomiast wartość zarządzanych aktywów 50.000 tys. zł.

W dniu 12 stycznia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2.500.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 100,00 zł każda. W dniu 3 lutego 2010 roku Sąd Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do wysokości 4.000.000,00 zł.

Decyzją Komisji o numerze DFL/4030/11/15/10/II/52-1/KW z dnia 16 czerwca 2010 roku Towarzystwu udzielono zezwolenia na poszerzenie przedmiotu działalności o zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Na koniec 2010 roku liczba funduszy inwestycyjnych i subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyniosła 11, natomiast wartość zarządzanych aktywów 366.454 tys. zł.

W dniu 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 280.000,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 2.800 (dwóch tysięcy ośmiuset) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 100,00 zł każda. W dniu 17 listopada 2011 roku Sąd Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego do wysokości 4.280.000,00 zł. W dniu 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 150.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.500 (tysiąca pięciuset) nowych imiennych akcji serii E o wartości nominalnej 100,00 zł każda. W dniu 17 listopada 2011 roku stosownie do postanowień art. 452 § 1 KSH nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 4.320.000,00 zł w związku z objęciem 400 akcji serii E.

Na koniec 2011 roku liczba funduszy inwestycyjnych i subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyniosła 22, natomiast wartość zarządzanych aktywów 1.004.936 tys. zł.

W dniu 17 lutego 2012 roku Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 4.320.000,00 zł.

W dniu 30 maja 2012 roku, stosownie do postanowień art. 452 § 1 KSH, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 4.360.000,00 zł w związku z objęciem kolejnych 400 akcji serii E. W dniu 18 września 2012 roku nastąpiła rejestracja ALTUS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

Na koniec 2012 roku liczba funduszy inwestycyjnych i subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo (w tym w ramach usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych) wyniosła 31, natomiast wartość zarządzanych aktywów 1.902.951 tys. zł.

W dniu 21 stycznia 2013 roku Sąd Rejestrowy dokonał zmian w rubryce dotyczącej wysokości kapitału zakładowego Spółki do kwoty 4.360.000,00 zł.

W dniu 31 stycznia 2013 roku wartość aktywów zarządzanych przez Towarzystwo przekroczyła 2 miliardy zł.

W dniu 5 czerwca 2013 roku, stosownie do postanowień art. 452 § 1 KSH, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 4.400.000,00 zł w związku z objęciem kolejnych 400 akcji serii E.

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

Według stanu na koniec grudnia 2013 roku łączna liczba funduszy inwestycyjnych i subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo (w tym w ramach usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych) wyniosła 30, natomiast wartość zarządzanych aktywów 2.506.589 tys. zł.

W dniu 29 stycznia 2014 roku Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 4.400.000,00 zł.

W dniu 29 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 1 w przedmiocie uprzywilejowania 7.500 akcji imiennych serii A w taki sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów, a także uchwałę nr 2 w sprawie podziału akcji Spółki, stosownie do postanowień której dokonano podziału (splitu) wszystkich

akcji w stosunku 1:1000 (słownie: jeden do tysiąca) przez obniżenie wartości nominalnej 1 akcji ze 100 (słownie: stu) złotych na 10 (słownie: dziesięć) groszy oraz zwiększenia liczby akcji tworzących kapitał zakładowy z 4.400.000 (słownie: czterech milionów czterystu tysięcy) akcji do 44.000.000 (słownie: czterdziestu czterech milionów) akcji. W dniu 14 lutego 2014 roku Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmian w zakresie uprzywilejowania Akcji Serii A oraz splitu akcji.

Jednocześnie w konsekwencji podziału (splitu) akcji w dniu 29 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie zmiany uchwały nr 1 z dnia 13 grudnia 2013 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 226.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.260.000 (dwóch milionów dwustu sześćdziesięciu tysięcy) nowych imiennych akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 14 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 1 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie mniejszej niż 4.400.000,10 zł i nie większej niż 5.720.000,00 zł, to jest o kwotę nie mniejszą niż 0,10 złotych i nie większą niż 1.320.000,00 zł, w drodze emisji nie więcej niż 13.200.000 (słownie: trzynastu milionów dwustu tysięcy) akcji serii F, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda, zmienioną następnie uchwałą nr 25 podjętą w dniu 24 kwietnia 2014 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 25 w sprawie zmiany uchwały nr 1 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 lutego 2014 roku, zgodnie z którą kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony do kwoty nie mniejszej niż 4.400.000,10 zł i nie większej niż 6.038.000,00 zł, to jest o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł i nie większą niż 1.638.000,00 zł. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 16.380.000 (słownie: szesnastu milionów trzystu osiemdziesięciu tysięcy) Akcji Serii F, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda. Na podstawie przedmiotowej uchwały Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E oraz Akcji Serii F, a także Praw do Akcji Serii F. Na podstawie przedmiotowej uchwały stosownie do postanowień art. 432 § 4 KSH Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy uwzględnieniu, iż określona suma nie może być niższa niż 0,10 (dziesięć groszy) złotych oraz nie może być wyższa niż 1.638.000,00 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) złotych.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) KSH w związku z art. 12 pkt 5) Statutu uchwałę nr 30 w sprawie upoważnienia Zarządu do sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 36.960.000 zł pochodzącą – zgodnie z uchwałą nr 29 z dnia 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – z kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych Spółki, tj. ze środków zgromadzonych na ten cel, które zgodnie z art. 348 § 1 KSH mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

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

Na Dzień Prospektu Spółka zawarła z akcjonariuszami, którzy złożyli Spółce ofertę sprzedaży akcji, umowy nabycia w celu umorzenia akcji, na warunkach określonych w tych umowach oraz w uchwale nr 30 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2014 roku. Na podstawie przedmiotowych umów Spółka nabyła 2.996.000 Akcji Serii C oraz 84.000 Akcji Serii E, tj. łącznie 3.080.000 akcji własnych celem ich umorzenia, za cenę 12 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 36.960.000 zł.

Walne Zgromadzenie, mające za przedmiot obrad podjęcie uchwały o umorzeniu akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego, zostanie zwołane w terminie jednego roku od upływu terminu skupu akcji własnych, tj. od dnia 30 maja 2014 roku.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Wartość i strukturę inwestycji rzeczowych zrealizowanych przez Towarzystwo na przestrzeni lat 2011-2013 przedstawiliśmy w tabeli poniżej.

Tabela 4. Nakłady inwestycyjne ALTUS TFI S.A. w latach 2011-2013 (w tys. zł)

	2013		2012		2011	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Wartości niematerialne i prawne					2	8,0%
Rzeczowe środki trwałe, w tym:	116	100,0%	47	100,0%	23	92,0%
Budynki i budowle	25	21,6%				
Sprzęt komputerowy	26	22,4%	47	100,0%	13	52,0%%
Środki transportu	65	56,0%				
Inne środki trwałe					10	40,0%
Razem inwestycje	116	100,0%	47	100,0%	25	100,0%

Źródło: ALTUS TFI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wydatki inwestycyjne Towarzystwa w zakresie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych były ograniczone. Zakupy inwestycyjne dokonywane były na potrzeby prowadzenia działalności operacyjnej i dotyczyły przede wszystkim uzupełnienia posiadanego sprzętu komputerowego oraz wyposażenia biurowego. Dodatkowo w 2013 roku Spółka nabyła samochód służbowy za kwotę 65 tys. zł oraz dokonała remontu wynajmowanych pomieszczeń biurowych na łączną kwotę 25 tys. zł.

Wolne środki pieniężne Towarzystwo lokowało przede wszystkim w lokatach bankowych. Ponadto w 2011 roku Towarzystwo dokonało długoterminowej inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszu ALTUS 9 FIZ na kwotę 2.500 tys. zł. Towarzystwo nabyło także certyfikaty inwestycyjne funduszu ALTUS 10 FIZ za kwotę 500 tys. zł, funduszu ALTUS 12 FIZ za kwotę 500 tys. zł i funduszu ALTUS 16 FIZ za kwotę 500 tys. zł. Inwestycja ta miała charakter krótkoterminowy – powyższe aktywa finansowe zostały zbyte w ciągu roku obrotowego.

W 2012 roku Spółka nabyła jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszu ALTUS FIO Parasolowego (w ramach procesu tworzenia tego funduszu) za łączną kwotę 4.000 tys. zł, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszu ALTUS Akcji za kwotę 500 tys. zł, subfunduszu ALTUS ASZ Rynku Polskiego za kwotę 500 tys. zł, subfunduszu ALTUS ASZ Dłużny za kwotę 2.950 tys. zł i subfunduszu ALTUS Short za kwotę 50 tys. zł.

W 2013 roku Spółka dokonała nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszy funduszu ALTUS FIO Parasolowego za łączną kwotę 3.000 tys. zł, w tym subfunduszu ALTUS Stabilnego Wzrostu za kwotę 1.000 tys. zł, subfunduszu ALTUS Aktywnego Zarządzania za kwotę 1.000 tys. zł oraz subfunduszu ALTUS Pieniężny za kwotę 1.000 tys. zł., a także certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych za łączną kwotę 3.600 tys. zł, w tym funduszu ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+ za kwotę 2.700 tys. zł i funduszu ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych za kwotę 900 tys. zł.

Według stanu na 31 grudnia 2013 roku Towarzystwo posiadało:

- certyfikaty inwestycyjne funduszu ALTUS FIZ 9 o wartości około 3.416 tys. zł,
- certyfikaty inwestycyjne funduszu ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+ o wartości około 2.928 tys. zł,
- certyfikaty inwestycyjne funduszu ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych o wartości około 986 tys. zł,
- jednostki uczestnictwa subfunduszu ALTUS Akcji o wartości około 745 tys. zł,
- jednostki uczestnictwa subfunduszu ALTUS ASZ Rynku Polskiego o wartości około 651 tys. zł,
- jednostki uczestnictwa subfunduszu ALTUS ASZ Dłużny o wartości około 3.125 tys. zł,
- jednostki uczestnictwa subfunduszu ALTUS Short o wartości około 49 tys. zł,
- jednostki uczestnictwa subfunduszu ALTUS Aktywnego Zarządzania o wartości około 1.064 tys. zł,
- jednostki uczestnictwa subfunduszu ALTUS Stabilnego Wzrostu o wartości około 1.128 tys. zł,
- jednostki uczestnictwa subfunduszu ALTUS Pieniężny o wartości około 1.005 tys. zł.

Wszystkie inwestycje Towarzystwa finansowane były ze środków własnych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie dokonywało inwestycji w udziały lub akcje w innych podmiotach.

Wszystkie inwestycje były prowadzone na terenie Polski – Spółka nie prowadziła i nie prowadzi inwestycji za granicą.

5.2.2. Główne inwestycje rzeczowe prowadzone obecnie

W okresie od 1 stycznia 2014 roku Towarzystwo nie prowadziło żadnych istotnych inwestycji. Wolne środki pieniężne lokowane były w lokaty bankowe. Ponadto w styczniu 2014 roku Towarzystwo nabyło certyfikaty inwestycyjne ALTUS ASZ FIZ GlobAI (w ramach procesu tworzenia tego funduszu) za kwotę 1.000 tys. zł, natomiast w kwietniu 2014 roku jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszu ALTUS FIO Parasolowego za łączną kwotę 2.000 tys. zł, w tym subfunduszu ALTUS Nowej Europy za kwotę 1.000 tys. zł i subfunduszu ALTUS Optymalnego Wzrostu za kwotę 1.000 tys. zł. Dodatkowo w maju 2014 roku Towarzystwo złożyło zapis na certyfikaty inwestycyjne utworzonego we współpracy z Raiffeisen Bank Polska S.A. funduszu zamkniętego FWR Selektywny FIZ za kwotę 300 tys. zł. Fundusz ten został zarejestrowany w RFI w dniu 26 maja 2014 roku.

5.2.3. Informacje dotyczące naszych głównych inwestycji w przyszłości, co do których podjęliśmy wiążące zobowiązania

Zarząd nie podjął wiążących zobowiązań związanych z realizacją inwestycji w przyszłości.

6. Zarys ogólny działalności ALTUS TFI S.A.

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary oraz rodzaj prowadzonej działalności

ALTUS TFI S.A. jest jednym z największych w Polsce niezależnych (tzn. niepowiązanych bezpośrednio z żadną instytucją finansową) towarzystw funduszy inwestycyjnych prowadzącym działalność na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Stosownie do art. 5 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- 2) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- 3) doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 2), lub prowadzi taką działalność,
- 4) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- 5) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

ALTUS TFI otrzymało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych w dniu 2 grudnia 2008 roku. Rejestracja pierwszego funduszu inwestycyjnego Towarzystwa – ALTUS Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego – miała miejsce w dniu 7 lipca 2009 roku.

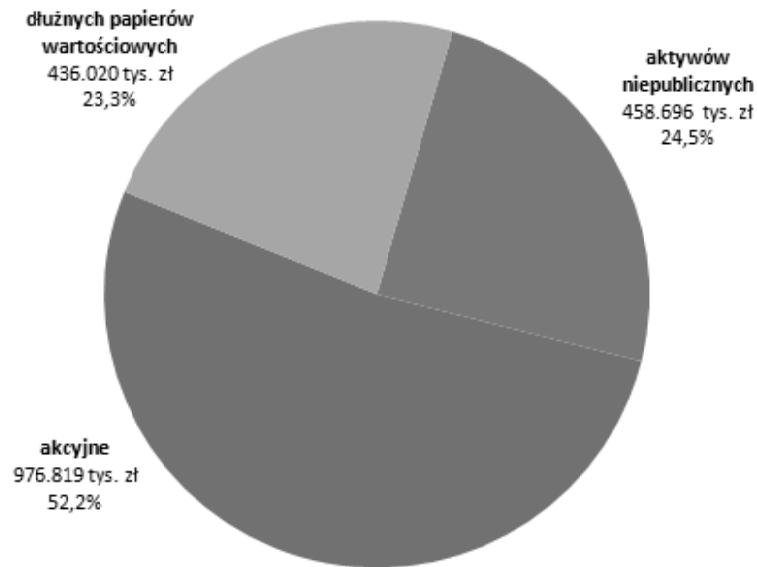
W dniu 16 czerwca 2010 roku Towarzystwo uzyskało zezwolenie na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Towarzystwo nie występowało o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na doradztwie inwestycyjnym.

ALTUS TFI zajmuje się tworzeniem i zarządzaniem funduszy inwestycyjnych przeznaczonych zarówno dla zamożnych osób prywatnych i klientów instytucjonalnych, jak i dla klientów detalicznych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Towarzystwo zarządzało 22 funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, 7 subfunduszami w ramach funduszu otwartego oraz aktywami 1 zewnętrznego funduszu otwartego (w oparciu o umowę powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu). Profil funduszy zarządzanych przez Spółkę obejmuje bardzo szerokie spektrum inwestycyjne, w tym fundusze inwestujące na publicznym rynku akcji krajowych i zagranicznych oraz rynku instrumentów pochodnych, fundusze absolutnej stopy zwrotu, fundusze inwestujące na rynku papierów dłużnych oraz fundusz rynku nieruchomości i fundusze inwestujące w papiery wartościowe na rynku niepublicznym.

6.1.1.1. Fundusze inwestycyjne zamknięte

Od początku swojej działalności Towarzystwo uruchamiało i zarządzało funduszami inwestycyjnymi skierowanymi i tworzonymi pod szczególne wymagania inwestorów. Według stanu na 31 grudnia 2013 roku pod zarządzaniem Spółki znajdowało się 15 funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych, 6 funduszy inwestycyjnych zamkniętych akcyjnych i 1 fundusz inwestycyjny zamknięty dłużnych papierów wartościowych.

Struktura aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez ALTUS TFI (stan na koniec grudnia 2013 roku)

Źródło: ALTUS TFI

Ponadto według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku Towarzystwo, na podstawie zawartych umów, powierzyło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi 4 funduszy inwestycyjnych zamkniętych innym podmiotom (ALTUS TFI jedynie administruje tymi funduszami).

Fundusze inwestycyjne ALTUS można podzielić na 2 podstawowe kategorie:

- fundusze dedykowane – fundusze, których uczestnikami jest jeden określony inwestor lub ograniczona grupa inwestorów, charakteryzujące się zindywidualizowaną polityką inwestycyjną oraz warunkami dystrybucji, opracowanymi w porozumieniu z uczestnikami tych funduszy; fundusze te są tworzone zgodnie z konkretnymi potrzebami i oczekiwaniami klientów.
- fundusze niededykowane – fundusze, które nie spełniają kryteriów funduszu dedykowanego.

Podstawowe informacje na temat funduszy inwestycyjnych zamkniętych ALTUS TFI według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawione zostały poniżej.

Tabela 5. Fundusze/subfundusze inwestycyjne zamknięte niededykowane (wg stanu na koniec grudnia 2013 roku)

Lp.	Nazwa funduszu/subfunduszu	Data rejestracji w RFI	Profil inwestycyjny	Wartość aktywów netto (tys. zł)
1.	ALTUS Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych (w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ)	09.07.2009	akcyjny	267.735
2.	ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego (w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ)	09.07.2009	akcyjny	275.040
3.	ALTUS ASZ FIZ Obligacji 1	28.12.2010	dłużnych papierów wartościowych	436.020
4.	ALTUS ASZ FIZ Rynku Polskiego 2	11.06.2012	akcyjny	133.683
5.	ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+	12.02.2013	akcyjny	222.556
6.	ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych	15.02.2013	akcyjny	76.607
Łączna wartość aktywów netto funduszy niededykowanych zarządzanych przez ALTUS				1.411.640

Źródło: ALTUS TFI

Tabela 6. Fundusze inwestycyjne zamknięte dedykowane ALTUS (wg stanu na koniec grudnia 2013 roku)*

Lp.	Nazwa funduszu/subfunduszu	Data rejestracji w RFI	Profil inwestycyjny	Uwagi
Fundusze dedykowane zarządzane przez ALTUS				
1.	ALTUS Subfundusz Private Equity (w ramach ALTUS Alternative Investments FIZ)	07.07.2009	aktywów niepublicznych	
2.	ALTUS Subfundusz Real Estate (w ramach ALTUS Alternative Investments FIZ)**	07.07.2009	aktywów niepublicznych	
3.	Progress FIZAN (pierwotna nazwa Ipopema 22 FIZAN)	29.05.2008	aktywów niepublicznych	09.02.2010 przejęcie zarządzania od innego podmiotu
4.	Zachodni FIZAN**	26.06.2008	aktywów niepublicznych	05.01.2010 przejęcie zarządzania od innego podmiotu
6.	ALTUS 4 FIZ	08.09.2010	aktywów niepublicznych	
7.	ALTUS 7 FIZ	10.09.2010	akcyjny	
8.	ALTUS 13 FIZ	29.09.2010	aktywów niepublicznych	
9.	ALTUS 9 FIZ	27.12.2010	aktywów niepublicznych	
10.	ALTUS 15 FIZ	27.12.2010	aktywów niepublicznych	
11.	APIS FIZ (pierwotna nazwa ALTUS 14 FIZ)	28.12.2010	aktywów niepublicznych	
12.	ALTUS 20 FIZ	05.10.2011	aktywów niepublicznych	
13.	ALTUS 28 FIZ**	14.05.2012	aktywów niepublicznych	
14.	ALTUS 29 FIZ (pierwotna nazwa Opoka VII FIZ)	27.07.2011	aktywów niepublicznych	05.11.2012 przejęcie zarządzania od innego podmiotu
15.	ALTUS 32 FIZ	19.12.2012	aktywów niepublicznych	
16.	ALTUS 31 FIZ	28.12.2012	aktywów niepublicznych	
17.	Reventon FIZ	25.10.2013	aktywów niepublicznych	
Łączna wartość netto aktywów funduszy dedykowanych zarządzanych przez ALTUS (tys. zł)				459.895
Fundusze dedykowane administrowane przez ALTUS TFI, zarządzane przez podmioty trzecie				
1.	SECUS FIZ InProperty (pierwotna nazwa ALTUS 3 FIZ)	06.09.2010	aktywów niepublicznych	przekazanie zarządzania do innego podmiotu w październiku 2010
2.	SECUS FIZ InMedica (pierwotna nazwa ALTUS 5 FIZ)***	09.09.2010	aktywów niepublicznych	przekazanie zarządzania portfelem do innego podmiotu w listopadzie 2010
3.	SECUS NS FIZ InSecura (pierwotna nazwa ALTUS 18 NS FIZ)	15.09.2011	sekurytyzacyjny	przekazanie zarządzania portfelem do innego podmiotu we wrześniu 2012
4.	DTP NS FIZ (pierwotna nazwa Ipopema 48 NS FIZ)	29.10.2009	sekurytyzacyjny	08.03.2012 przejęcie zarządzania od innego podmiotu; przekazanie zarządzania do innego podmiotu w październiku 2013
Łączna wartość aktywów netto funduszy dedykowanych, zarządzanych przez podmioty trzecie (tys. zł)				115.517

* w tabeli nie wykazano funduszy, które na dzień 31 grudnia 2013 roku znajdują się w likwidacji

** zlikwidowany na Dzień Prospektu

*** od 1 maja 2014 r. zarządzanie funduszami przeniesione do Saturn TFI S.A.

Źródło: ALTUS TFI

Wszystkie powyższe fundusze charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Do flagowych funduszy Towarzystwa należą:

ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1

Fundusz należący do kategorii dłużnych papierów wartościowych, wpisany do RFI w dniu 28 grudnia 2010 roku, z tym że pierwsza wycena certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 7 stycznia 2011 roku. Od rozpoczęcia działalności do końca grudnia 2013 roku łączna wartość wpływów z emisji certyfikatów tego funduszu wyniosła 619.089 tys. zł.

Podstawowym kryterium doboru do portfela inwestycyjnego funduszu jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. W tym celu fundusz dokonuje inwestycji głównie w instrumenty udziałowe, tj.: akcje, obligacje zamienne na akcje i instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka.

Aktywa funduszu są lokowane głównie w papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez spółki publiczne i wierzycelności pieniężne wobec spółek publicznych. Fundusz lokuje co najmniej 70% aktywów w instrumenty dłużne (obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe), instrumenty rynku pieniężnego oraz waluty, depozyty bankowe i papiery wartościowe nabyte przez fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu. Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP).

ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego (w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ)

Produkt akcyjny, wpisany do RFI w dniu 9 lipca 2009 roku; pierwsza wycena certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 14 lipca 2009 roku. Od rozpoczęcia działalności do końca grudnia 2013 roku łączna wartość wpływów z emisji certyfikatów tego subfunduszu wyniosła 220.416 tys. zł.

Dobór lokat do portfela subfunduszu opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynku polskim. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w subfunduszu podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji.

Aktywa subfunduszu mogą być lokowane w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru spółek, zarówno będących przedmiotem publicznej oferty, jak nie będące przedmiotem takiej oferty, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, instrumenty rynku pieniężnego, waluty obce, instrumenty pochodne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, listy zastawne, wierzycelności, z wyjątkiem wierzycelności wobec osób fizycznych, a także depozyty w bankach krajowych i zagranicznych lub instytucjach kredytowych. Aktywa subfunduszu lokowane są głównie w lokaty denominowane w walucie polskiej.

ALTUS Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych (w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ)

Produkt akcyjny, wpisany do RFI w dniu 9 lipca 2009 roku; pierwsza wycena certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 14 lipca 2009 roku. Od rozpoczęcia działalności do końca grudnia 2013 roku łączna wartość wpływów z emisji certyfikatów inwestycyjnych tego subfunduszu wyniosła 253.106 tys. zł.

Dobór lokat do portfela subfunduszu opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynku zagranicznym. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w subfunduszu podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na zagranicznych rynkach finansowych, w tym przede wszystkim na rynku akcji.

Środki subfunduszu mogą być inwestowane w podobne kategorie lokat jak w przypadku ALTUS Subfunduszu ASZ Rynku Polskiego, z tym że nawet do 100% aktywów subfunduszu może być lokowane w lokaty denominowane w walutach obcych na rynkach zagranicznych.

ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Nowa Europa+

Fundusz akcyjny, wpisany do RFI w dniu 12 lutego 2013 roku, pierwsza wycena certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 18 lutego 2013 roku. Od rozpoczęcia działalności do końca grudnia 2013 łączna wartość wpływów z emisji certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu wyniosła 217.170 tys. zł.

Dobór lokat do portfela opiera się na założeniu inwestowania aktywów przede wszystkim na wyselekcjonowanych rynkach państw Europy Środkowo-Wschodniej (w tym na rynku polskim), Turcji oraz rynkach państw tworzących

Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP). Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w funduszu podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.

Środki subfunduszu mogą być inwestowane w podobne kategorie lokat jak w przypadku opisanych powyżej subfunduszy funduszu ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ.

ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynku Polskiego 2

Fundusz akcyjny, wpisany do RFI w dniu 11 czerwca 2012 roku, pierwsza wycena certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 20 czerwca 2012 roku. Od rozpoczęcia działalności do końca grudnia 2013 roku łączna wartość wpływów z emisji certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu wyniosła 139.980 tys. zł.

Co najmniej 60% aktywów funduszu inwestowanych jest w lokaty denominowane w walucie polskiej na rynku polskim. Dobór lokat do portfela subfunduszu opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynku polskim. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w funduszu podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu w skali roku niezależnie od koniunktury na polskim rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji.

Środki funduszu mogą być inwestowane w podobne kategorie lokat jak w przypadku opisanego powyżej ALTUS Subfunduszu ASZ Rynku Polskiego.

ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych

Fundusz akcyjny, wpisany do RFI w dniu 15 lutego 2013 roku; pierwsza wycena miała miejsce w dniu 21 lutego 2013 roku. Od rozpoczęcia działalności do końca grudnia 2013 roku łączna wartość wpływów z emisji certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu wyniosła 72.552 tys. zł.

Nawet do 100% aktywów funduszu może być lokowana w akcje spółek wypłacających dywidendę, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek. Fundusz lokuje aktywa głównie w lokaty denominowane w walucie polskiej na rynku polskim.

Dobór lokat do portfela funduszu opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynku polskim, a także na wyselekcjonowanych rynkach zagranicznych. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w funduszu podejmowane są przede wszystkim zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu w skali roku niezależnie od koniunktury na rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji.

Środki funduszu mogą być inwestowane w podobne kategorie lokat jak w przypadku opisanego powyżej ALTUS Subfunduszu ASZ Rynku Polskiego.

W tabeli poniżej przedstawione zostały wyniki inwestycyjne głównych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Tabela 7. Stopy zwrotu* głównych funduszy inwestycyjnych zamkniętych ALTUS na koniec grudnia 2013 roku

	3 miesiące	6 miesiące	12 miesiące	24 miesiące	36 miesiące	od uruchomienia
ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego	6,57%	8,83%	15,43%	30,04%	47,76%	98,59%
ALTUS Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych	6,54%	9,23%	15,45%	30,12%	51,49%	101,98%
ALTUS ASZ FIZ Obligacji 1	2,98%	4,27%	1,25%	14,14%	-	22,14%
ALTUS ASZ FIZ Rynku Polskiego 2	6,26%	8,82%	15,49%	-	-	25,32%
ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+	1,34%	4,28%	-	-	-	8,44%
ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych	4,40%	5,26%	-	-	-	9,51%

* stopa zwrotu – procentowa zmiana wartości aktywów netto przypadająca na 1 certyfikat inwestycyjny

Źródło: ALTUS TFI

Analiza stóp zwrotu głównych FIZ-ów ALTUS wskazuje, że przyjęte przez zarządzających funduszami ALTUS strategie, w tym przede wszystkim strategia absolutnej stopy zwrotu jest skuteczna zarówno w krótkim, jak i dłuższym okresie. W szczególności dotyczy to ALTUS Subfunduszu ASZ Rynku Polskiego i ALTUS Subfunduszu ASZ Rynków Zagranicznych – subfundusze te zanotowały znakomite rezultaty (od momentu ich uruchomienia wartość aktywów netto przypadających na 1 certyfikat inwestycyjny uległa praktycznie podwojeniu), a osiągnięte stopy zwrotu plasują je

w czołówce wszystkich funduszy działających na rynku polskim, monitorowanych przez niezależną firmę badawczą Analizy Online (porównanie wyników w/w funduszy do wyników funduszy zarządzanych przez inne TFI przedstawione zostało w pkt 6.2.2 niniejszego rozdziału Prospektu). W perspektywie ostatniego roku do grona najlepiej zarządzanych FIZ-ów dołączył także ALTUS ASZ Rynku Polskiego 2, który osiągnął roczną stopę zwrotu na poziomie 15,49%.

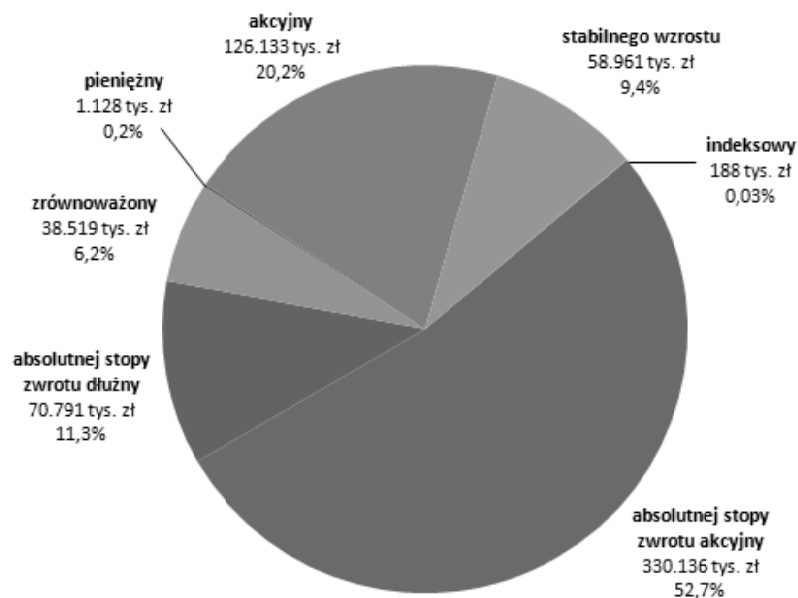
6.1.1.2. Fundusz inwestycyjny otwarty

W dniu 30 lipca 2012 roku Spółka uzyskała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie **ALTUS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** z wydzielonymi subfunduszami. ALTUS FIO Parasolowy został wpisany do RFI w dniu 18 września 2012 roku, a pierwsze 4 subfundusze (ALTUS ASZ Rynku Polskiego, ALTUS ASZ Dłużny, ALTUS Akcji i ALTUS Short) rozpoczęły działalność w dniu 28 września 2012 roku. W 2013 roku do oferty Towarzystwa dodane zostały kolejne 3 subfundusze: w maju – ALTUS Stabilnego Wzrostu, w sierpniu – ALTUS Aktywnego Zarządzania i w listopadzie – ALTUS Pieniężny.

Forma funduszu parasolowego pozwala klientom na zmianę strategii inwestycyjnej poprzez przeniesienie środków do innego subfunduszu bez konieczności potrącenia podatku z wypracowanego zysku kapitałowego.

Subfundusze ALTUS FIO Parasolowego różnią się m.in. strategią inwestycyjną, poziomem ryzyka oraz oczekiwaną stopą zwrotu. Obecnie w ramach funduszu parasolowego Towarzystwo oferuje następujące subfundusze: absolutnej stopy zwrotu, stabilnego wzrostu, zrównoważony, akcyjny, indeksowy i pieniężny.

Struktura subfunduszy w ramach ALTUS FIO Parasolowy (stan na koniec grudnia 2013 roku)



Źródło: ALTUS TFI

Charakterystykę poszczególnych subfunduszy oferowanych klientom w ramach ALTUS FIO Parasolowego przedstawiono poniżej.

ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego

Polityka inwestycyjna Subfundusz realizuje cel inwestycyjny absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie aktywów w zależności od oceny perspektyw spółek i branż polskiego rynku. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Intencją funduszu jest utrzymywanie wysokiego zaangażowania w instrumenty udziałowe i jak najradsze korzystanie z limitu w instrumentach dłużnych. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach subfunduszu podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na polskim rynku finansowym, w tym przede wszystkim na rynku akcji.

Limity subfunduszu Subfundusz lokuje co najmniej 66% środków w aktywa polskie. Instrumenty udziałowe (akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, takie jak prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe na bazie akcji, obligacje zamienne na akcje itp.) mogą stanowić do 100% wartości aktywów. Maksymalnie 80% aktywów subfunduszu mogą

stanowią instrumenty dłużne (obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe itp.), a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Profil inwestora	Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących od swej inwestycji ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału.
Horyzont inwestycyjny	Minimum 5 lat.
Benchmark	Dwukrotność stawki referencyjnej WIBID 12M.
Poziom ryzyka	Podwyższone.

ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny

Polityka inwestycyjna	Subfundusz realizuje cel inwestycyjny absolutnej stopy zwrotu poprzez elastyczne inwestowanie na rynku instrumentów dłużnych. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu, niezależnie od koniunktury panującej na polskim rynku obligacji.
Limity subfunduszu	Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu stanowią instrumenty dłużne o ratingu nie niższym niż posiada Rzeczpospolita Polska oraz depozyty bankowe w banku depozytariuszu (banku prowadzącym rejestr aktywów funduszu). Do 30% aktywów subfunduszu mogą stanowić obligacje państw o ratingu nie niższym niż rating na poziomie inwestycyjnym przyznanym przez co najmniej jedną z uznanych agencji ratingowych, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, a także akcje i obligacje zamienne na akcje.
Profil inwestora	Subfundusz skierowany jest do inwestorów ceniących stabilność i planujących długoterminowe oszczędzanie, którzy akceptują poziom ryzyka wynikający z inwestowania w instrumenty dłużne.
Horyzont inwestycyjny	Minimum 3 lata.
Benchmark	Stawka referencyjna WIBID 12M x 1,5.
Poziom ryzyka	Średnie.

ALTUS Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Polityka inwestycyjna	Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.
Limity subfunduszu	Główną kategorię lokat (minimum 60% aktywów subfunduszu) stanowią instrumenty dłużne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, depozyty bankowe oraz papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, z tym że nie mniej niż 40% aktywów subfunduszu stanowią obligacje i depozyty bankowe w banku depozytariuszu ((banku prowadzącym rejestr aktywów funduszu). Subfundusz może inwestować do 40% aktywów w instrumenty udziałowe, tj. akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze. Subfundusz może także lokować nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu w instrumenty dłużne na rozwijających się rynkach europejskich i rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw.
Profil inwestora	Subfundusz skierowany jest do inwestorów ceniących stabilność i planujących długoterminowe oszczędzanie.
Horyzont inwestycyjny	Minimum 3 lata.
Benchmark	Średnia ważona procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs z wagą 70% i indeksu WIG z wagą 30%.
Poziom ryzyka	Podwyższone.

ALTUS Subfundusz Aktywnego Zarządzania

Polityka inwestycyjna	Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. Głównymi czynnikami branymi pod uwagę przy ocenie dochodowości i wyborze pomiędzy instrumentami udziałowymi a dłużnymi są między innymi: obecne i prognozowane poziomy rynkowych stóp procentowych, polityka monetarna, tempo wzrostu gospodarczego i jego prognoza, a także dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych i wskaźniki wyceny rynkowej spółek.
Limity funduszu	Główną kategorię lokat (maksymalnie 70% aktywów) stanowią instrumenty udziałowe (akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze). Nie mniej niż 30% aktywów subfunduszu stanowią instrumenty dłużne (w tym emitowane przez przedsiębiorstwa), a także instrumenty rynku pieniężnego (w tym emitowane przez przedsiębiorstwa), depozyty bankowe oraz papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.
Profil inwestora	Subfundusz adresowany jest do inwestorów akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, a jednocześnie oczekujących możliwości osiągnięcia zysków, wynikających ze wzrostu cen akcji.
Horyzont inwestycyjny	Minimum 4 lata.
Benchmark	Średnia ważona procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs z wagą 50% i indeksu WIG z wagą 50%.
Poziom ryzyka	Podwyższone.

ALTUS Subfundusz Akcji

Polityka inwestycyjna	Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności. Nawet do 100% wartości aktywów subfunduszu mogą stanowić akcje.
Limity subfunduszu	Subfundusz inwestuje co najmniej 70% swoich aktywów w instrumenty udziałowe, tj. akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze. Maksymalnie 30% aktywów subfunduszu może być inwestowane w instrumenty dłużne, a także w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.
Profil inwestora	Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału.
Horyzont inwestycyjny	Minimum 5 lat.
Benchmark	100% indeks WIG.
Poziom ryzyka	Bardzo wysokie.

ALTUS Subfundusz Short

Polityka inwestycyjna	Subfundusz należy do kategorii funduszy indeksowych. W ramach realizacji celu inwestycyjnego zarządzający subfunduszem dążą do uzyskania zmiany wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu porównywalnej do zmian benchmarku, którym jest indeks WIG20short. Podstawowym kryterium doboru lokaty jest zachowanie płynności i bezpieczeństwa inwestycji.
Limity subfunduszu	Subfundusz realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez lokowanie od 50 do 100% środków w instrumenty pochodne, w tym głównie w kontrakty terminowe na indeks WIG20. Część aktywów, która nie jest inwestowana w kontrakty terminowe lokowana jest w instrumenty dłużne, a także w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego (w tym emitowane przez przedsiębiorstwa) i depozyty bankowe. W celu osiągnięcia dodatkowych przychodów aktywa subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie (do 20% wartości aktywów) inwestowane w instrumenty udziałowe, tj. akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze.
Profil inwestora	Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe (przez okres co najmniej 5 lat), oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty

znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów planujących zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

Horyzont inwestycyjny	Minimum 5 lat.
Benchmark	Indeks WIG20short.
Poziom ryzyka	Bardzo wysokie.

ALTUS Subfundusz Pieniężny

Polityka inwestycyjna	Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka zmienności stóp procentowych i ryzyka ograniczonej płynności.
Limity subfunduszu	Główną kategorię lokat (min. 50% aktywów subfunduszu) stanowią instrumenty dłużne (obligacje, bony skarbowe, listy zastawne), a ponadto instrumenty rynku pieniężnego. Nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu stanowią obligacje państw o ratingu nie niższym niż rating na poziomie inwestycyjnym, przy czym obligacje wyemitowane przez jedno państwo nie mogą stanowić więcej niż 10% aktywów subfunduszu. Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, certyfikaty depozytowe i obligacje zamienne na akcje stanowią nie więcej niż 50% aktywów subfunduszu. Subfundusz nie jest ukierunkowany na określone przemysłowe, geograficzne lub inne sektory rynku.
Profil inwestora	Subfundusz jest przeznaczony dla inwestorów ceniących systematyczny wzrost zainwestowanego kapitału oraz oczekujących systematycznego wzrostu zainwestowanego kapitału przy zachowaniu wysokiej płynności inwestycji.
Horyzont inwestycyjny	Minimum 1 miesiąc.
Benchmark	WIBID 3M.
Poziom ryzyka	Niskie.

Od stycznia 2011 roku Towarzystwo zarządza (w oparciu o umowę powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu zawartą z TFI SKOK S.A.) subfunduszem **SKOK Etyczny 1** (wydzielonym w ramach SKOK Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty), zaliczanym do kategorii funduszy dłużnych. Przedmiotem działalności subfunduszu SKOK Etyczny 1 jest lokowanie do 100% aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przy czym udział tych kategorii lokat nie powinien być niższy niż 60% wartości aktywów subfunduszu. Subfundusz może również lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz w depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Subfundusz jest kwalifikowanym jako „etyczny”, w związku z czym jego aktywa nie są inwestowane w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty, które prowadzą działalność niezgodną z prawem kraju, w którym mają swoją siedzibę, w tym niezgodną z konwencjami międzynarodowymi oraz umowami międzynarodowymi obowiązującymi na terytorium tego kraju.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2-3 lat, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując stosunkowo niskie ryzyko związane z inwestowaniem aktywów subfunduszu w dłużne papiery wartościowe.

Zgodnie ze statutem funduszu, subfundusz ten nie ma określonego benchmarku.

Podsumowanie informacji na temat zarządzanych przez ALTUS TFI funduszy inwestycyjnych otwartych zaprezentowane zostało w tabeli poniżej.

Tabela 8. Fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez ALTUS (wg stanu na koniec grudnia 2013 roku)

Nazwa funduszu/subfunduszu	Data utworzenia	Kategoria	Skład portfela modelowego	Poziom ryzyka	Wartość aktywów netto na 1 j.u. (zł)	Wartość aktywów netto (tys. zł)
ALTUS FIO Parasolowy, w tym:						625.856
ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego	18.09.2012	absolutnej stopy zwrotu akcji	brak sztywnych zasad dywersyfikacji lokat; min. 66% instrumenty polskie	średni	kat. A – 130,12 kat. C – 129,49	kat. A – 318.561 kat. C – 11.574
ALTUS Subfundusz Akcji	18.09.2012	akcyjny	min. 70% instrumenty udziałowe max. 30% instrumenty dłużne	wysoki	kat. A – 149,08 kat. C – 147,20	kat. A – 120.539 kat. C – 5.595
ALTUS Subfundusz Short	18.09.2012	indeksowy	50-100% instrumenty pochodne max. 20% instrumenty udziałowe max. 90% instrumenty dłużne	bardzo wysoki	kat. A – 97,38 kat. C – 96,58	kat. A – 114 kat. C – 74
ALTUS Subfundusz ASZ Dłużny	18.09.2013	absolutnej stopy zwrotu dłużny	brak sztywnych zasad dywersyfikacji lokat; min. 70% instrumenty dłużne	niski	kat. A – 105,93 kat. C – 105,46	kat. A – 69.023 kat. C – 1.767
ALTUS Subfundusz Stabilnego Wzrostu	29.05.2013	stabilnego wzrostu	max. 40% instrumentu udziałowe min. 60% instrumenty dłużne	średni	kat. A – 112,76	kat. A – 58.961
ALTUS Subfundusz Aktywnego Zarządzania	29.08.2013	zrównoważony	max. 70% instrumenty udziałowe min. 30% instrumenty dłużne	średni	kat. A – 106,41	kat. A – 38.519
ALTUS Subfundusz Pieniężny	22.11.2013	pieniężny	od 50% do 100% instrumenty dłużne	niskie	100,49	kat. A – 1.129
SKOK Etyczny 1*	aktywa w zarządzaniu od 1.01.2011	dłużny	min. 60% instrumenty dłużne	niskie	117,98	9.197
Razem fundusze otwarte						635.053

* aktywa funduszu zarządzane na podstawie umowy zawartej z TFI SKOK S.A.

** jednostki kategorii A – przeznaczone do powszechnej dystrybucji

*** jednostki kategorii C – przeznaczone wyłącznie do dystrybucji za pośrednictwem firm ubezpieczeniowych

Źródło: ALTUS TFI

W tabeli poniżej przedstawione zostały wyniki inwestycyjne subfunduszy ALTUS FIO Parasolowego.

Tabela 9. Stopy zwrotu subfunduszy w ramach ALTUS FIO Parasolowego wg stanu na koniec grudnia 2013 roku

Rodzaj subfunduszu	3 miesiące	6 miesięcy	12 miesięcy	od uruchomienia
ALTUS Akcji	4,16%	16,91%	24,46%	49,07%
ALTUS ASZ Rynku Polskiego	3,14%	4,41%	12,92%	30,11%
ALTUS ASZ Dłużny	1,74%	2,89%	3,10%	5,94%
ALTUS Short	2,60%	1,79%	11,51%	-2,62%
ALTUS Stabilnego Wzrostu	4,21%	11,66%	-	12,75%
ALTUS Aktywnego Zarządzania	3,79%	-	-	6,40%
ALTUS Pieniężny	-	-	-	0,48%

* stopa zwrotu – procentowa zmiana wartości aktywów netto przypadająca na jednostkę uczestnictwa

Źródło: ALTUS TFI

Spośród subfunduszy utworzonych we wrześniu 2012 roku najlepsze wyniki osiąga ALTUS Subfundusz Akcji (z roczną stopą zwrotu na poziomie 24,5%), a następnie ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego (z roczną stopą zwrotu sięgającą 12,9%). W perspektywie 6 miesięcy do grona funduszy osiągających najlepsze wyniki inwestycyjne dołączył utworzony w maju 2013 roku ALTUS Subfundusz Stabilnego Wzrostu (ze stopą zwrotu za 6 miesięcy wynoszącą 11,7%).

6.1.1.3. Zarządzanie portfelami instrumentów finansowych

ALTUS TFI, poza ofertą funduszy inwestycyjnych, świadczy również usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych (*Asset Management*), zarówno w ramach standardowych strategii inwestycyjnych, jak i w ramach strategii indywidualnych uzgodnionych z klientem po szczegółowym badaniu profilu i oczekiwań inwestora.

Usługa skierowana jest do zamożnych klientów indywidualnych oraz instytucjonalnych.

Według stanu na koniec grudnia 2013 roku wartość aktywów zarządzanych w ramach usługi *Asset Management* wyniosła 1.840.735 tys. zł.

6.1.1.4. Dystrybucja

Dystrybucja certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez ALTUS TFI była prowadzona zarówno bezpośrednio, jak i za pośrednictwem zewnętrznych dystrybutorów.

Sprzedaż bezpośrednia polega na oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych wybranym inwestorom bezpośrednio przez Towarzystwo.

Sprzedaż pośrednia odbywa się za pośrednictwem uprawnionych podmiotów, z którymi Towarzystwo zawarło stosowne umowy o oferowanie certyfikatów inwestycyjnych („Dystrybutorów CI”). Dystrybutorzy CI zobowiązują się do świadczenia usług niezbędnych do przeprowadzenia oferty certyfikatów inwestycyjnych poprzez pośredniczenie w prowadzeniu zapisów na te certyfikaty zgodnie z przepisami prawa w ramach oferowania certyfikatów inwestycyjnych, na warunkach określonych w statucie funduszu, warunkach emisji oraz umowy o oferowanie certyfikatów inwestycyjnych.

Pośredniczenie w prowadzeniu zapisów na certyfikaty inwestycyjne, z zastrzeżeniem ich niepublicznego charakteru, polega w szczególności na:

- składaniu w imieniu Towarzystwa propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych (z zastrzeżeniem przestrzegania limitów ilościowych propozycji nabycia w ramach danej emisji przypisanego do danego Dystrybutora CI) i informowaniu klientów o zasadach przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne,
- przyjmowaniu od klientów w imieniu funduszy zapisów na certyfikaty inwestycyjne, przy czym, uprawnionymi do zapisywania się na certyfikaty inwestycyjne są wyłącznie osoby, do których Dystrybutor CI działając na podstawie umowy skierował w imieniu Towarzystwa imienną propozycję nabycia certyfikatów inwestycyjnych,
- przyjmowaniu od klientów, w imieniu funduszu, oraz sprawdzaniu i poświadczaniu wiarygodności niezbędnych dokumentów związanych z zapisywaniem się na certyfikaty inwestycyjne,
- udostępnianiu klientom statutu i warunków emisji oraz innych materiałów dotyczących funduszu i Towarzystwa.

W procesie dystrybucji dotychczas emitowanych certyfikatów inwestycyjnych brały udział takie instytucje jak np. BRE Wealth Management S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. czy ING Bank Śląski S.A.

Z uwagi na ustawowy minimalny limit wartości jednego zapisu na certyfikat inwestycyjny, w przypadku kolejnych emisji certyfikatów Towarzystwo planuje zawieranie umów dystrybucyjnych z partnerami posiadającymi dostęp do klientów z segmentu *private banking*.

Podstawowym kanałem dystrybucji jednostek uczestnictwa subfunduszy ALTUS FIO Parasolowego są zewnętrzni dystrybutorzy, z którymi Towarzystwo zawarło stosowne umowy o współpracę. Za ich pośrednictwem Towarzystwo pozyskuje większość aktywów, pozostała część aktywów jest pozyskiwana bezpośrednio przez Towarzystwo. Od początku funkcjonowania tego funduszu istnieje możliwość otwarcia rejestru i nabycia jednostek uczestnictwa za pośrednictwem strony internetowej www.altustfi.pl.

Subfundusze ALTUS FIO Parasolowego są dystrybuowane głównie przez cztery kanały:

- banki (*private banking*),
- domy maklerskie,
- firmy pośrednictwa finansowego.
- firmy ubezpieczeniowe.

Tabela 10. Podmioty współpracujące z ALTUS TFI przy dystrybucji subfunduszy ALTUS FIO Parasolowy

Nazwa dystrybutora	Data rozpoczęcia współpracy
1. ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.	kwiecień 2012
2. KWLM Finanse Sp. z o.o.	wrzesień 2012
3. Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o.	październik 2012
4. Quantum Sp. z o.o. SK	październik 2012
5. RDM Wealth Management S.A.	październik 2012
6. Private Wealth Consulting Sp. z o.o.	listopad 2012
7. W Investments Financial Sp. z o.o.	listopad 2012
8. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	styczeń 2013
9. Secus Asset Management S.A.	luty 2013
10. ING Bank Śląski S.A.	luty 2013
11. Biuro Maklerskie ING Banku Śląskiego S.A.	marzec 2013
12. Dom Maklerski Banku BPS S.A.	maj 2013
13. Dom Kredytowy Notus S.A.	sierpień 2013
14. BRE Wealth Management S.A.	wrzesień 2013
15. Raiffeisen Bank Polska S.A.	listopad 2013
16. BRE Bank S.A. (mBank/MultiBank)	listopad 2013
17. Dom Maklerski mBanku S.A.	luty 2014

Źródło: ALTUS TFI

Jednostki uczestnictwa subfunduszy ALTUS FIO Parasolowego dostępne są również pośrednio poprzez towarzystwa ubezpieczeniowe, takie jak Unia TU na Życie S.A. i TU na Życie Europa S.A., posiadające w swojej ofercie ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe. Ubezpieczyciele nabywają jednostki uczestnictwa subfunduszy, a następnie oferują je swoim klientom w postaci ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych dołączanych do ubezpieczeń na życie. Umowy o współpracy z ubezpieczycielami zawarte zostały w 2013 roku.

Najwięcej jednostek uczestnictwa dystrybuowanych jest przy udziale zewnętrznych dystrybutorów, którzy posiadają własną sieć placówek. Jednym z priorytetów Towarzystwa jest poszerzanie istniejącej sieci dystrybucji dla funduszu ALTUS FIO Parasolowego. Towarzystwo zamierza nawiązać współpracę ze wszystkimi dystrybutorami posiadającymi istotny potencjał sprzedażowy, które działają na krajowym rynku finansowym. Jednocześnie Towarzystwo będzie działało mające na celu optymalizację dotychczasowej sieci dystrybucji, polegającą na rozwiązywaniu umów, które z punktu widzenia Towarzystwa nie przynoszą spodziewanych efektów w zakresie pozyskanych aktywów oraz przychodów.

6.1.1.5. Aktywa pod zarządzaniem

Wartość aktywów netto zgromadzonych w poszczególnych funduszach ALTUS (zamkniętych i otwartych), aktywów netto funduszy zewnętrznych zarządzanych przez Towarzystwo na podstawie zawartych umów oraz aktywów zarządzanych w ramach usługi *Asset Management* przedstawia poniższa tabela.

Tabela 11. Aktywa pod zarządzaniem ALTUS TFI w latach 2010-2013 (w tys. zł)*

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2013
Fundusze zamknięte ALTUS	366.454	811.151	1.685.548	2.062.550	1.871.535
Fundusze niededykowane, w tym:	136.410	427.530	1.020.128	1.396.379	1.411.640
ALTUS Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych	5.828	100.789	256.565	259.385	267.735
ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego	94.575	149.668	240.610	254.822	275.040
FIZ Polskiego Sektora Energetycznego**	36.007	39.792	35.136	35.435	0
ALTUS ASZ FIZ Obligacji 1		137.281	382.630	571.006	436.020
ALTUS ASZ FIZ Rynku Polskiego 2			105.187	128.754	133.683
ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+				86.467	222.556
ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych				60.510	76.607
Fundusze dedykowane	230.044	383.621	665.420	666.171	459.895

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2013
Fundusze otwarte ALTUS			37.871	306.408	625.857
ALTUS Subfundusz Akcji			9.923	55.378	126.133
ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego			7.491	192.798	330.136
ALTUS Subfundusz ASZ Dłużny			20.413	53.048	70.791
ALTUS Subfundusz Short			44	1.528	188
ALTUS Subfundusz Stabilnego Wzrostu				3.656	58.961
ALTUS Subfundusz Aktywnego Zarządzania					38.519
ALTUS Subfundusz Pieniężny					1.129
Razem fundusze ALTUS	366.454	811.151	1.723.419	2.368.958	2.497.392
Fundusze zewnętrzne zarządzane przez ALTUS		193.785	179.532	213.854	9.197
aktywa FIZ niepublicznego dedykowanego***		141.000	156.608	184.591	
aktywa funduszu SKOK Etyczny 1		52.785	22.924	29.263	9.197
Razem fundusze	366.454	1.004.936	1.902.951	2.582.812	2.506.589
Aktywa w ramach usługi <i>Asset Management</i>		12.526		761.146	1.840.735
Razem aktywa pod zarządzaniem	366.454	1.017.462	1.902.951	3.343.958	4.347.324

* tabela nie uwzględnia aktywów funduszy ALTUS zarządzanych przez podmioty trzecie oraz aktywów funduszy będących na dany dzień w trakcie likwidacji

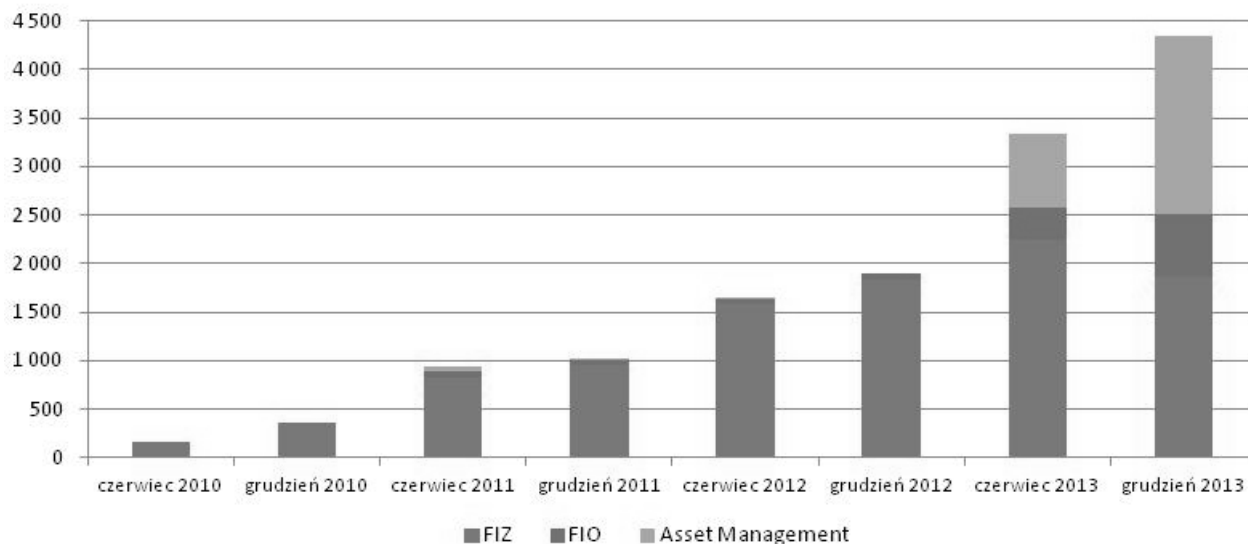
** na Dzielni Prospektu znajduje się w likwidacji

*** na Dzielni Prospektu ALTUS TFI nie zarządza już tym funduszem

Źródło: ALTUS TFI

Wielkość aktywów pod zarządzaniem ALTUS TFI dynamicznie wzrastała w analizowanym okresie. Wzrost wartości aktywów był wynikiem przede wszystkim udanych emisji certyfikatów inwestycyjnych przeprowadzanych przez zarządzane przez Towarzystwo fundusze zamknięte, szczególnie w 2012 i 2013 roku oraz dobrych wyników inwestycyjnych osiąganych przez zespół zarządzających funduszami, a także pozyskaniem w zarządzanie w 2013 roku znacznych środków do funduszy otwartych oraz w ramach usługi *Asset Management*.

Aktywa pod zarządzaniem ALTUS TFI w latach 2010-2013 (mln zł)



Źródło: ALTUS TFI

Zespół ALTUS TFI tworzą doświadczeni specjaliści, część z nich jest obecna na rynku kapitałowym od początku jego istnienia w Polsce. Zdobywali oni doświadczenie, pracując jako zarządzający i członkowie zarządów największych towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce i na świecie. Jest to jeden z wyróżników Towarzystwa, który powoduje, że klienci chętnie korzystają z usług ALTUS TFI.

6.1.1.6. Strategia rozwoju ALTUS TFI

ALTUS TFI jest jednym z niewielu niezależnych (tzn. niepowiązanych bezpośrednio z żadną instytucją finansową) towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku. Spółka koncentruje się na tworzeniu unikalnych produktów adresowanych do zamożnych i bardzo zamożnych inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych, ale dostępnych również (w przypadku funduszy otwartych) dla klientów detalicznych.

Misją Towarzystwa jest realizacja celów inwestycyjnych klientów poprzez:

- świadczenie najwyższej klasy usług zarządzania aktywami,
- wysokie standardy etyczne i profesjonalizm,
- utrzymywanie w długim okresie stabilnych i pozytywnych wyników zarządzania,
- stałe poszerzanie oferty i dywersyfikacja oferty produktów inwestycyjnych,
- niskie koszty zarządzania i funkcjonowania zarządzanych funduszy,
- uzależnienie części wynagrodzenia Towarzystwa od realizowanego wyniku inwestycyjnego,
- wykorzystanie ogromnego doświadczenia pracowników Towarzystwa, którzy od wielu lat związani są z rynkiem kapitałowym, piastując kierownicze stanowiska w największych firmach zarządzających w Polsce,
- stabilność kadry zarządzającej.

Celem strategicznym Towarzystwa jest zwiększanie wartości zarządzanych aktywów. Realizacja tego celu ma bezpośrednie przełożenie na wzrost przychodów ze sprzedaży, a tym samym wyniku finansowego Spółki.

ALTUS TFI realizuje przyjętą strategię poprzez:

- Oferowanie szerokiej gamy funduszy wykorzystujących indywidualne strategie inwestycyjne dostosowane do profilu ryzyka inwestora, pozwalających na wzrost wartości portfeli klientów poprzez lokaty zarówno w spółki i aktywa niepubliczne z dużym potencjałem wzrostu wartości oraz nieruchomości, jak również poprzez inwestycje na regulowanych rynkach giełdowych i pozagiełdowych, zarówno w kraju jak i za granicą. Towarzystwo oferuje sprawdzone rozwiązania w postaci komplementarnych wobec siebie funduszy, które pod względem uzyskiwanych wyników i bezpieczeństwa lokat dostosowane są do oczekiwań inwestorów. Spółka zamierza tworzyć kolejne fundusze/subfundusze w oparciu o posiadany potencjał zespołu zarządzających pod warunkiem pojawienia się nowych, trwałych możliwości pozyskania dodatkowych aktywów.

Jeszcze w sierpniu 2013 roku do KNF został złożony wniosek o udzielenie zezwolenia na zmianę statutu ALTUS FIO Parasolowego w zakresie dotyczącym utworzenia kolejnych subfunduszy: ALTUS Subfunduszu Optymalnego Wzrostu oraz ALTUS Subfunduszu Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy. Uruchomienie w/w subfunduszy nastąpiło w kwietniu 2014 roku.

W styczniu 2014 roku do RFI wpisane zostały trzy kolejne fundusze inwestycyjne zamknięte – fundusz dedykowany aktywów niepublicznych FRAM FIZ, fundusz akcyjny ALTUS FIZ Akcji+ (pierwsza wycena tych funduszy miała miejsce w styczniu 2014 roku) oraz fundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Global (pierwsza wycena funduszu miała miejsce w lutym 2014 roku). Ponadto w marcu 2014 roku do RFI wpisany został kolejny fundusz inwestycyjny zamknięty – ALTUS ASZ FIZ Rynków Zagranicznych 2 (pierwsza wycena miała miejsce w kwietniu 2014 roku), zaś w maju 2014 roku uruchomione zostały trzy nowe fundusze dedykowane aktywów niepublicznych: ALTUS 33 FIZ, ALTUS 34 FIZ i ALTUS 35 FIZ. Również w maju 2014 roku do RFI wpisany został utworzony we współpracy z Raiffeisen Bank Polska S.A. fundusz zamknięty FWR Selektywny FIZ.

Ponadto w czerwcu 2014 roku Towarzystwo uzyskało zezwolenie KNF na utworzenie, we współpracy z Raiffeisen Bank Polska S.A., RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

- Osiąganie bardzo dobrych wyników inwestycyjnych zarządzanych funduszy niezależnie od panującej koniunktury.
- Rozbudowę zewnętrznej sieci sprzedaży w drodze pozyskiwania nowych partnerów biznesowych.
- Plany podjęcia działań konsolidacyjnych na polskim rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych, które poprzez akwizycje innych podmiotów pozwolą na skokowe zwiększenie skali działalności Towarzystwa.

6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych produktów lub usług, które zostały wprowadzone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W lipcu 2009 roku Towarzystwo rozpoczęło działalność statutową poprzez uruchomienie pierwszego funduszu inwestycyjnego zamkniętego – ALTUS Alternative Investments FIZ z dwoma wydzielonymi subfunduszami – ALTUS Subfundusz Private Equity i ALTUS Subfundusz Real Estate. Również w lipcu 2009 roku uruchomiony został kolejny produkt – fundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ z dwoma wydzielonymi subfunduszami – ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego i ALTUS Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych. W rezultacie na koniec 2009 roku Spółka zarządzała 4 funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi zamkniętymi o łącznej wartości aktywów netto około 50 mln zł.

W 2010 roku i w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka dynamicznie rozwijała się uruchamiając kolejne fundusze inwestycyjne zamknięte:

- w 2010 roku oferta Spółki została poszerzona o 7 funduszy zamkniętych (ALTUS 1 FIZ, FIZ Polskiego Sektora Energetycznego, SECUS FIZ InProperty, ALTUS 4 FIZ, SECUS FIZ InMedica, ALTUS 7 FIZ, ALTUS 13 FIZ). Ponadto Towarzystwo przejęło zarządzanie dwoma funduszami: Zachodni FIZAN i Progress FIZAN. Jednocześnie w 2010 roku Spółka zleciła zarządzanie portfelami inwestycyjnymi 2 funduszy (SECUS FIZ InProperty i SECUS FIZ InMedica) podmiotom zewnętrznym. W rezultacie na koniec 2010 roku Spółka zarządzała 11 funduszami/subfunduszami zamkniętymi ALTUS o łącznej wartości aktywów netto sięgającej ponad 366 mln zł.
- w 2011 roku do oferty Spółki dodanych zostało 10 funduszy inwestycyjnych zamkniętych (ALTUS 9 FIZ, ALTUS 15 FIZ, ALTUS 16 FIZ, SECUS FIZ InReturn, ALTUS 12 FIZ, ALTUS ASZ FIZ Obligacji 1, APIS FIZ, SECUS NS FIZ InSecura, ALTUS 20 FIZ, ALTUS 22 FIZ). Ponadto w 2011 roku Spółka zleciła zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu SECUS FIZ InReturn podmiotom zewnętrznym. Według stanu na koniec 2011 roku w zarządzaniu Spółki znajdowało się 20 funduszy/subfunduszy inwestycyjnych zamkniętych ALTUS o łącznej wartości aktywów netto wynoszącej około 811,1 mln zł.
- w 2012 roku oferta Towarzystwa poszerzyła się o 3 fundusze inwestycyjne zamknięte (ALTUS 23 FIZ, ALTUS 28 FIZ i ALTUS ASZ FIZ Rynku Polskiego 2). Ponadto Towarzystwo przejęło zarządzanie funduszami DTP NS FIZ i Opoka VII FIZ (obecnie ALTUS 29 FIZ) i zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu SECUS NS FIZ InSecura podmiotowi zewnętrznemu. Na koniec 2012 roku Spółka zarządzała 25 funduszami/subfunduszami zamkniętymi ALTUS o łącznej wartości aktywów netto w wysokości około 1.685,5 mln zł.
- w 2013 roku do oferty Spółki wprowadzono 5 funduszy inwestycyjnych zamkniętych (ALTUS 31 FIZ, ALTUS 32 FIZ, ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+ i ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych i Reventon FIZ) Na koniec 2013 roku Spółka zarządzała 22 funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi zamkniętymi ALTUS o łącznej wartości aktywów netto wynoszącej około 1.871,5 mln zł.

W 2012 roku oferta Towarzystwa została poszerzona o pierwszy fundusz otwarty. We wrześniu 2012 roku Spółka uruchomiła cztery subfundusze wchodzące w skład funduszu ALTUS FIO Parasolowego, tj. ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego, ALTUS Subfundusz ASZ Dłużny, ALTUS Subfundusz Akcji i ALTUS Subfundusz Short. Łączna wartość aktywów netto zarządzanych funduszy otwartych wyniosła na koniec 2012 roku około 37,9 mln zł.

W 2013 roku Spółka uruchomiła kolejne subfundusze w ramach funduszu ALTUS FIO Parasolowego – ALTUS Subfundusz Stabilnego Wzrostu, ALTUS Subfundusz Aktywnego Zarządzania i ALTUS Subfundusz Pieniężny. W rezultacie na koniec 2013 roku Spółka zarządzała 7 subfunduszami w ramach ALTUS FIO Parasolowego o łącznej wartości aktywów netto w kwocie około 625,9 mln zł.

Po dniu 31 grudnia 2013 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Spółka wprowadziła do swojej oferty kolejne fundusze inwestycyjne zamknięte: w styczniu 2014 roku fundusze FRAM FIZ i ALTUS FIZ Akcji+, w lutym 2014 roku fundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ GlobAI, w marcu 2014 roku fundusz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynków Zagranicznych 2 oraz w maju 2014 roku ALTUS 33 FIZ, ALTUS 34 FIZ i ALTUS 35 FIZ. Ponadto w kwietniu 2014 roku uruchomione zostały dwa kolejne subfundusze funduszu ALTUS FIO Parasolowego – ALTUS Nowej Europy i ALTUS Optymalnego Wzrostu.

Od czerwca 2010 roku Spółka poszerzyła zakres swojej działalności o usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

6.2. Główne rynki, na których emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne

6.2.1. Struktura przychodów

Na przychody Spółki składają się przychody z tytułu następujących opłat:

- Opłata stała za zarządzanie – wynagrodzenie dla Towarzystwa, uzależnione od wielkości zarządzanych aktywów w funduszach inwestycyjnych, naliczane za każdy dzień uczestnictwa w funduszu. Opłata pobierana jest w postaci stałej procentowej części aktywów funduszu, a jej wartość zależy od typu funduszu. W przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych maksymalna stawka opłaty stałej pobieranej przez Towarzystwo została określona w statutach funduszy na 4% w skali roku; w przypadku funduszy zamkniętych wysokość tej opłaty jest zróżnicowana.
- Opłata zmienna za zarządzanie – wynagrodzenie dla Towarzystwa, którego wysokość uzależniona jest wyników wypracowanych przez poszczególne fundusze. Opłata zmienna pobierana jest w przypadku uzyskania stopy zwrotu przekraczającej w danym okresie rozliczeniowym wyrażoną procentowo zmianę wartości jednostki uczestnictwa/certyfikatu inwestycyjnego portfela wzorcowego (benchmarku), określonego indywidualnie dla każdego z funduszy. Dla funduszy inwestycyjnych otwartych wysokość stawki opłaty zmiennej za zarządzanie wynosi 20%; dla funduszy zamkniętych wysokość tej opłaty jest zróżnicowana.

- Opłata za wydanie certyfikatów – opłata pobierana w momencie wstępowania do funduszu inwestycyjnego zamkniętego z tytułu wydania certyfikatu inwestycyjnego. Jej wysokość uzależniona jest od wartości dokonywanych wpłat do funduszu i od typu funduszu. Wysokość tej opłaty jest każdorazowo określana w warunkach emisji danej serii certyfikatów inwestycyjnych.
- Opłata za wykup certyfikatów – opłata, która może być pobierana przez Towarzystwo przy wykupie certyfikatów inwestycyjnych.
- Opłata manipulacyjna (dystrybucyjna) – opłata za zbywanie, konwersję i zamianę jednostek uczestnictwa. Opłata za zbywanie pobierana jest w momencie wstępowania do funduszu; jej wysokość uzależniona jest od rodzaju funduszu oraz od wysokości wpłaty do funduszu. Maksymalna stawka opłaty za zbywanie jednostek uczestnictwa, jakie pobiera Towarzystwo, wynosi 4% skumulowanej wartości wpłat do funduszy ALTUS. Opłata za konwersję i zamianę jednostek uczestnictwa w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie była pobierana. Obecnie wysokość opłaty za konwersję i zamianę jednostek uczestnictwa wynosi maksymalnie 4% kwoty wynikającej z pomnożenia liczby konwertowanych/zamienianych jednostek przez wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

Szczegółową strukturę przychodów ze sprzedaży Spółki przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 12. Struktura przychodów ze sprzedaży w latach 2011-2013 (w tys. zł)

	2013		2012		2011	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Opłata stała za zarządzanie	39.965	45,1%	21.322	43,6%	10.559	54,2%
Opłata zmienna za zarządzanie	43.148	48,7%	23.738	48,5%	6.107	31,3%
Opłata za wydanie certyfikatów	5.080	5,7%	3.742	7,6%	2.587	13,3%
Opłata za wykupienie certyfikatów			112	0,2%		
Opłata dystrybucyjna	402	0,5%	54	0,1%		
Inne					225	1,2%
Razem przychody ze sprzedaży	88.595	100,0%	48.968	100,0%	19.478	100,0%

Źródło: ALTUS TFI

W całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody ze sprzedaży ALTUS TFI zwiększały się bardzo dynamicznie, co spowodowane było znacznym wzrostem wartości zarządzanych aktywów. Wzrost ten był rezultatem zarówno pozyskiwania w zarządzanie kapitału do istniejących i nowo uruchamianych funduszy inwestycyjnych, jak i wzrostu wartości instrumentów finansowych składających się na lokaty funduszy.

W strukturze przychodów ze sprzedaży dominowały w analizowanym okresie wynagrodzenie stałe i zmienne Towarzystwa pobierane za zarządzanie aktywami funduszy oraz opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych. W latach 2011-2013 wraz ze wzrostem wartości aktywów funduszy wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie co roku wzrastała około dwukrotnie (z poziomu 10.559 tys. zł w 2011 roku do 39.965 tys. zł w 2013 roku).

Z kolei przychody z tytułu wynagrodzenia zmiennego, uzależnione od wyników inwestycyjnych wypracowanych przez zarządzane fundusze wzrosły w latach 2011-2013 ponad siedmiokrotnie (z 6.107 tys. zł w 2011 roku do 43.148 tys. zł w 2013 roku).

Najbardziej istotnymi czynnikami kształtującymi wysokość wpływów Spółki z tytułu opłaty zmiennej za zarządzanie były w analizowanym okresie: koniunktura na rynkach finansowych i skuteczność Towarzystwa w realizowaniu przyjętej strategii inwestycyjnej.

Rok 2011 był wyjątkowo trudny dla inwestorów: kryzys na rynkach finansowych i spadki indeksów giełdowych niekorzystnie wpłynęły na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelach inwestycyjnych funduszy, a tym samym na wysokość wypracowywanych przez zarządzających Spółki stóp zwrotu. Pomimo niekorzystnej koniunktury wyniki inwestycyjne funduszy ALTUS były dodatnie, a najwyższe przychody z tytułu wynagrodzenia zmiennego Spółka osiągnęła za zarządzanie funduszami zamkniętymi z kategorii absolutnej stopy zwrotu: ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego, ALTUS Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych, a także uruchomionym w 2011 roku ALTUS ASZ FIZ Obligacji 1.

Z kolei 2012 rok był dla branży funduszy inwestycyjnych w Polsce jednym z najlepszych okresów w historii jej działalności. Wzrost wartości instrumentów finansowych (w tym głównie udziałowych) będących składnikami portfeli inwestycyjnych oraz wysoka efektywność zarządzania przejawiająca się uzyskiwaniem wysokich stóp zwrotu z zarządzanych aktywów pozwoliła Spółce na osiągnięcie przychodów z tytułu wynagrodzenia zmiennego na poziomie 23.738 mln zł, a więc niemal czterokrotnie wyższych niż w roku poprzednim. Najwyższe przychody z tytułu wynagrodzenia zmiennego Spółka osiągnęła za zarządzanie funduszami zamkniętymi ALTUS ASZ Obligacji 1, ALTUS

Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych, ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego, oraz uruchomionym w czerwcu 2012 roku ALTUS ASZ Rynku Polskiego 2.

Bardzo dobre wyniki zarządzanych funduszy w 2013 roku pozwoliły Spółce na osiągnięcie przychodów z tytułu wynagrodzenia zmiennego na poziomie 37.443 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do roku poprzedniego o niemal 60%. Podobnie jak w 2012 roku, najwyższe przychody z tytułu wynagrodzenia zmiennego Spółka osiągała z funduszy zamkniętych z kategorii absolutnej stopy zwrotu, a także z ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego – uruchomionego we wrześniu 2012 roku funduszu inwestycyjnego ALTUS FIO Parasolowy, oraz kolejnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych: ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+ i ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych (obydwa fundusze zostały uruchomione w lutym 2013 roku).

Strukturę przychodów ze sprzedaży w okresie 2011-2013 w podziale na poszczególne fundusze zarządzane przez ALTUS TFI (z uwzględnieniem aktywów zewnętrznych funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez Towarzystwo na podstawie zawartych umów) przedstawia tabela poniżej.

Tabela 13. Struktura przychodów ze sprzedaży ALTUS TFI w podziale na źródło pochodzenia w latach 2011-2013 (w tys. zł)

	2013		2012		2011	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Fundusze inwestycyjne otwarte	21.365	24,1%	782	1,6%	187	1,0%
Fundusze/subfundusze inwestycyjne zamknięte, w tym:	67.230	75,9%	48.186	98,4%	19.291	99,0%
– dedykowane	15.654	17,7%	7.985	16,3%	5.776	29,6%
– niededykowane	51.576	58,2%	40.201	82,1%	13.515	69,4%
Razem przychody	88.595	100,0%	48.969	100,0%	19.478	100,0%

Źródło: ALTUS TFI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie prowadziła sprzedaży towarów i materiałów. Przychody ze sprzedaży produktów i usług w latach 2011-2012 były w całości realizowane na terenie Polski. Natomiast w 2013 roku przychody Towarzystwa z tytułu eksportu wyniosły 6.108 tys. zł, co stanowiło około 7% przychodów ze sprzedaży produktów i usług ogółem.

Tabela 14. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży ALTUS TFI w latach 2011-2013 (w tys. zł)

	2013		2012		2011	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Sprzedaż usług krajowa	82.487	93,1%	48.969	100,0%	19.478	100,0%
Sprzedaż eksportowa	6.108	6,9%				
Razem przychody ze sprzedaży	88.595	100,0%	48.969	100,0%	19.478	100,0%

Źródło: ALTUS TFI

Przychody z tytułu eksportu w 2013 roku dotyczyły sprzedaży przez Towarzystwo usług zarządzania świadczonych na rzecz klienta zagranicznego.

6.2.2. Otoczenie rynkowe Spółki

Otoczenie makroekonomiczne

Sytuacja makroekonomiczna jest podstawową determinantą rozwoju polskich instytucji finansowych, w tym towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI). Dobra koniunktura, charakteryzująca się m.in. wysoką dynamiką Produktu Krajowego Brutto (PKB), niskim poziomem inflacji, bezrobocia i rynkowych stóp procentowych, bądź oczekiwana jej poprawa sprzyjają rozwojowi towarzystw funduszy inwestycyjnych. Odpływ środków z funduszy występuje z reguły w okresach obaw co do stanu gospodarki, a także gdy oprocentowanie na lokatach bankowych rośnie.

Wysoka dynamika PKB zazwyczaj odzwierciedla poprawiającą się kondycję przedsiębiorstw, raportujących dobre wyniki kształtujące poziom ich rynkowych wycen, dzięki czemu w warunkach ożywienia gospodarczego stanowią one dobrą lokatę kapitału. Niskie bezrobocie towarzyszące wzrostowi gospodarczego wywiera presję na wzrost wynagrodzeń i w konsekwencji na poziom zgromadzonych oszczędności zaś niskie oprocentowanie lokat czyni rynek kapitałowy relatywnie bardziej atrakcyjnym w stosunku do rynku pieniężnego.

Tabela 15. Podstawowe dane makroekonomiczne w Polsce w latach 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013	2014P
PKB	1,6%	3,9%	4,5%	1,9%	1,6%	2,9%
Inflacja	3,5%	2,6%	4,3%	3,7%	0,9%	1,7%
Stopa referencyjna	3,50%	3,50%	4,50%	4,25%	2,5%	2,50%
Stopa bezrobocia BAEL*	8,2%	9,6%	9,7%	10,1%	9,8%	9,8%

* *Badanie Aktywności Ekonomicznej Ludności, co kwartał na próbie rotacyjnej 20 000 gospodarstw domowych*
Źródło: Główny Urząd Statystyczny, www.stat.gov.pl/gus/, Narodowy Bank Polski. Raport o inflacji – listopad 2013 r., www.nbp.pl/home.aspx?f=/polityka_pieniezna/dokumenty/raport_o_inflacji.html

Według Instytutu Ekonomicznego Narodowego Banku Polskiego (IE NBP) dynamika PKB w 2013 roku wyniesie 1,3% oraz 2,9% w 2014 roku. Jednocześnie dotychczasowe odczyty wskaźnika inflacji były bardzo niskie w 2013 roku. W efekcie Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe z intencją utrzymania ich rekordowo niskiego poziomu przynajmniej do połowy 2014 roku, co sprzyja inwestowaniu na rynku kapitałowym zarówno bezpośrednio jak i za pośrednictwem wyspecjalizowanych funduszy.

Według Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, najpopularniejszą formą oszczędzania/inwestycji w Polsce były depozyty złotowe i walutowe. Niski poziom stóp procentowych powoduje, że oprocentowanie lokat bankowych jest mało atrakcyjne, co skłania inwestorów do poszukiwania alternatywnych sposobów pomnażania pieniędzy. W Polsce rynek produktów oszczędnościowych/inwestycyjnych oferuje m.in. następujące rozwiązania:

- akcje spółek publicznych,
- ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe,
- fundusze zagraniczne,
- obligacje i bony,
- krajowe fundusze inwestycyjne.

Pomimo znaczącego poszerzenia gamy produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych przez polskie i zagraniczne instytucje finansowe, nadal dominującą formą oszczędzania są depozyty złotowe i walutowe. Ich wartość w 2012 roku wyniosła 519,5 mld zł (48,9% udział w rynku) wobec 482,1 mld zł w 2011 roku (50,2% udział). Drugą, pod względem wartości aktywów, formą lokaty oszczędności są otwarte fundusze emerytalne (OFE), w których w 2012 roku zgromadzono 272,3 mld zł. Ich udział w rynku w 2012 roku wyniósł 25,6% – wobec 23,4% w roku poprzednim, jednak w kontekście rządowych zmian w systemie emerytalnym udział ten może w przyszłości istotnie się zmniejszyć.

Wartość aktywów netto zgromadzonych w 2012 roku w detalicznych funduszach inwestycyjnych przez gospodarstwa domowe (po odliczeniu wartości inwestycji ubezpieczycieli) wzrosła o 8,1 mld zł w stosunku do roku 2011. Również wartość aktywów zgromadzonych w funduszach zagranicznych oraz w ubezpieczeniowych kapitałowych wzrosła odpowiednio o 16% oraz o 20,5%.

Tabela 16. Wartość i struktura oszczędności gospodarstw domowych (mld PLN)

Rodzaj lokaty	2009	2010	2011	2012	Udział w 2012 r.	Dynamika*
Depozyty złotowe i walutowe	387,6	426,0	482,1	519,5	48,9%	7,6%
Otwarte fundusze emerytalne	178,6	221,3	224,7	272,3	25,6%	11,1%
Gotówka w obiegu poza kasami banków	89,8	92,7	101,8	102,5	9,7%	3,4%
Krajowe fundusze inwestycyjne**	62,5	75,5	62,3	70,5	6,6%	3,1%
Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe	31,0	36,4	37,5	45,2	4,3%	9,9%
Akcje spółek publicznych***	37,7	44,4	39,5	39,1	3,7%	0,9%
Obligacje i bony	12,7	10,3	8,9	8,7	0,8%	-9,0%
Fundusze zagraniczne	2,7	3,9	3,6	4,2	0,4%	11,7%
Razem	802,6	910,5	960,4	1.062,0	100,0%	

* Średnioroczna dynamika policzona jako średnia geometryczna

** Dostępne dla osób fizycznych, skorygowane o wartość inwestycji ubezpieczycieli

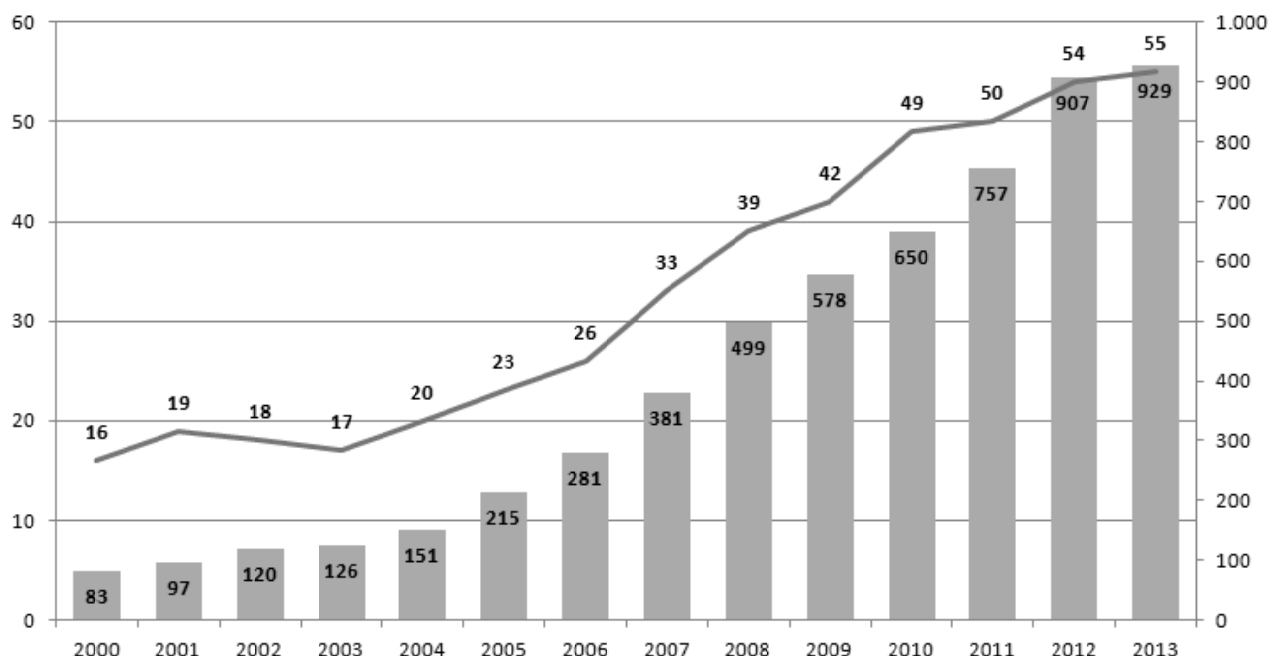
*** Dane dotyczące zdematerializowanych akcji przechowywanych na rachunkach w biurach maklerskich

Źródło: [www.analizy.pl/fundusze/wiadomosci/13975/struktura-oszczednosci-gospodarstw-domowych-\(grudzien-2012\).html](http://www.analizy.pl/fundusze/wiadomosci/13975/struktura-oszczednosci-gospodarstw-domowych-(grudzien-2012).html)

Rynek funduszy inwestycyjnych

W wyniku regularnego wzrostu zainteresowania inwestorów produktami funduszy inwestycyjnych, zarówno liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i liczba samych funduszy stale rośnie. Według stanu na koniec grudnia 2013 roku zarejestrowanych było 55 TFI.

Liczba TFI (wykres liniowy, lewa oś) oraz liczba funduszy inwestycyjnych (wykres kolumnowy, prawa oś) w latach 2000-2013



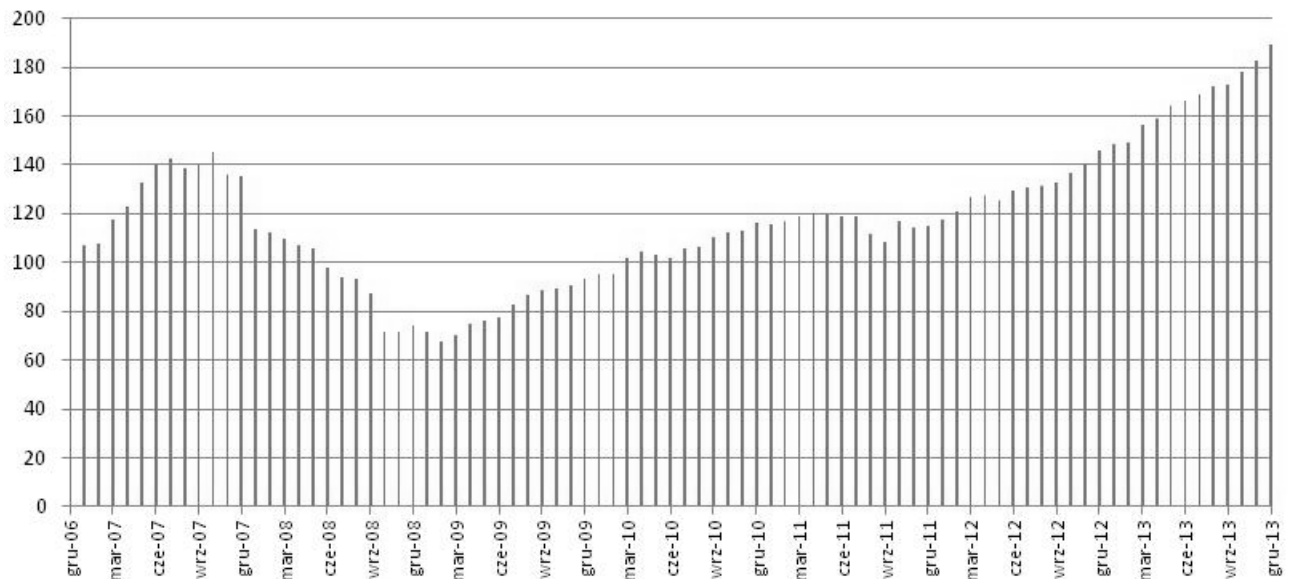
Źródło: Dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

Prowadzenie działalności przez instytucje wspólnego inwestowania stało się możliwe wraz z wejściem w życie 22 marca 1991 roku ustawy "Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych", jednak bardziej dynamiczny ich rozwój nastąpił po wprowadzeniu podatku od zysków kapitałowych oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, która przekształciła fundusze powiernicze w fundusze inwestycyjne, nadając im osobowość prawną.

W latach 2002-2007 dzięki (i) hossie na warszawskim parkiecie (indeks WIG wzrósł od stycznia 2002 roku do lipca 2007 roku o prawie 390%), (ii) spadkowi stóp procentowych (poziom stopy referencyjnej zmniejszył się z 11,5% w styczniu 2002 roku do 4,0% w marcu 2006 roku), co wpłynęło na obniżenie oprocentowania lokat bankowych, (iii) zmianie świadomości Polaków dotyczącej oszczędzania oraz inwestowania, nastąpił okres dynamicznego rozwoju produktów inwestycyjnych wspólnego inwestowania. W tym okresie wartość aktywów netto pozostających w zarządzaniu TFI wzrosła z niecałych 12 mld zł do około 135 mld zł. Jednocześnie liczba TFI wzrosła z 18 do 33, a liczba zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych ze 120 do 381.

W wyniku globalnego kryzysu finansowego oraz gigantycznych strat na światowych giełdach w 2008 roku, wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych spadła z ponad 145 mld zł na koniec października 2007 roku do niecałych 68 mld zł na koniec lutego 2009 roku.

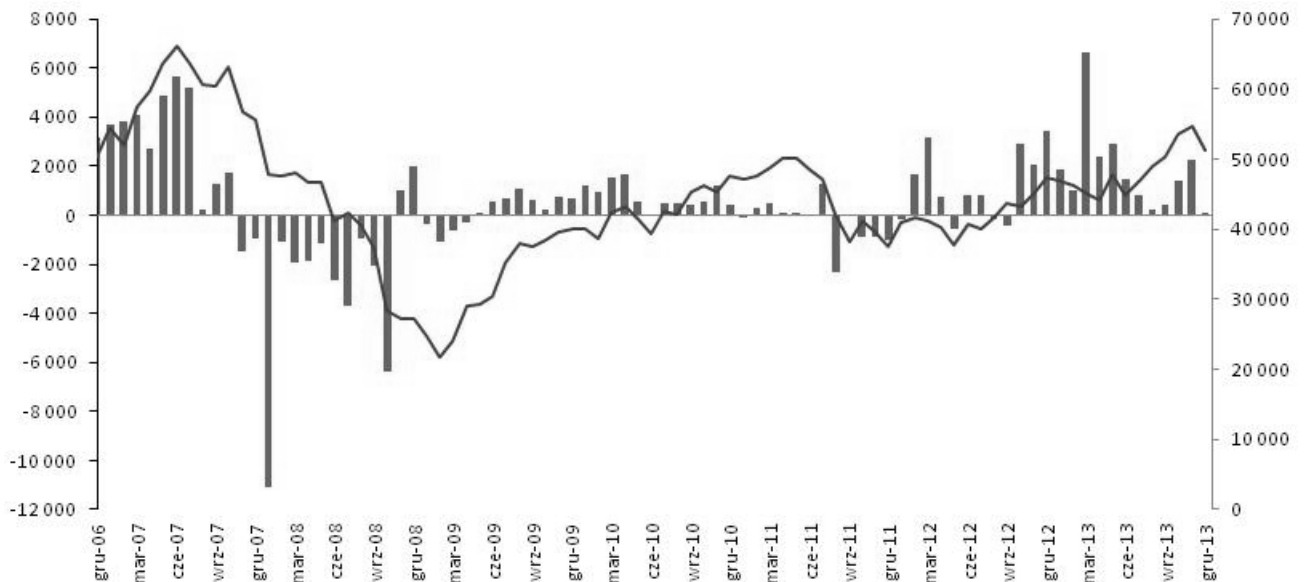
Aktywa netto funduszy inwestycyjnych w Polsce w latach 2007-2013 (w mld zł)



Źródło: Dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

W trakcie 2009 roku nastąpiło odwrócenie tendencji i ponownie zaczęły zwiększać się aktywa netto funduszy inwestycyjnych. Związane to było zarówno z dodatnimi przepływami do funduszy inwestycyjnych jak i polepszającą się sytuacją na rynkach giełdowych.

Saldo umorzeń i napływów (w mln zł) do polskich funduszy inwestycyjnych w latach 2006-2013 (lewa oś, wykres słupkowy) oraz notowania WIG w tym samym okresie (prawa oś, wykres liniowy)



Źródło: Dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl oraz danych z www.stooq.pl

Lata 2009-2013 fundusze inwestycyjne mogły zaliczyć do udanych. Przez większość tego okresu, z wyjątkiem roku 2011, aktywa netto rosły przy dodatnich saldach nabyć i umorzeń, a na Giełdzie Papierów Wartościowych panowała hossa. W 2012 roku inwestorzy zaczęli odzyskiwać, nadszarpnięte przez kryzys finansowy i w efekcie niskie stopy zwrotu, zaufanie do funduszy akcyjnych oraz mieszanych, a do połowy roku 2013, w związku z cyklem obniżek stóp procentowych, wpływających pozytywnie na wycenę obligacji, również do funduszy dłużnych. Coraz większe znaczenie zaczęły zyskiwać fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych oraz fundusze inwestycyjne zamknięte absolutnej stopy zwrotu. Te pierwsze, ze względu na możliwość inwestycji w spółki komandytowo-akcyjne oraz

korzystne regulacje podatkowe, a te drugie jako nowy produkt mający przynosić dodatnie stopy zwrotu w każdych warunkach makroekonomicznych.

Z punktu widzenia opłat pobieranych przez TFI i determinujących ich wyniki finansowe istotna jest zarówno wartość aktywów w zarządzaniu jak i dodatni wynik z zarządzania (stanowiący różnicę między zmianą wartości aktywów netto a saldem nabyć i umorzeń). Na przestrzeni lat 2010-2013 TFI generowały dodatni wynik z zarządzania, co oznacza, że kreowały wartość dla uczestników funduszy.

Tabela 17. Wartość aktywów netto, saldo nabyć i umorzeń oraz wyniki z zarządzania TFI w latach 2010-2013 (w mln zł)

Rynek	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2013
Wartość aktywów netto	116.139	114.650	145.830	166.189	188.990
Saldo nabyć i umorzeń	9.385	-3.266	14.218	6.743	3.754
Zmiana wartości aktywów netto	25.308	-1.489	31.180	9.770	16.039
Wynik z zarządzania	15.923	1.777	16.961	3.027	12.285
Wynik z zarządzania [%]	17,53%	1,53%	14,79%	1,94%	7,10%

Źródło: Dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

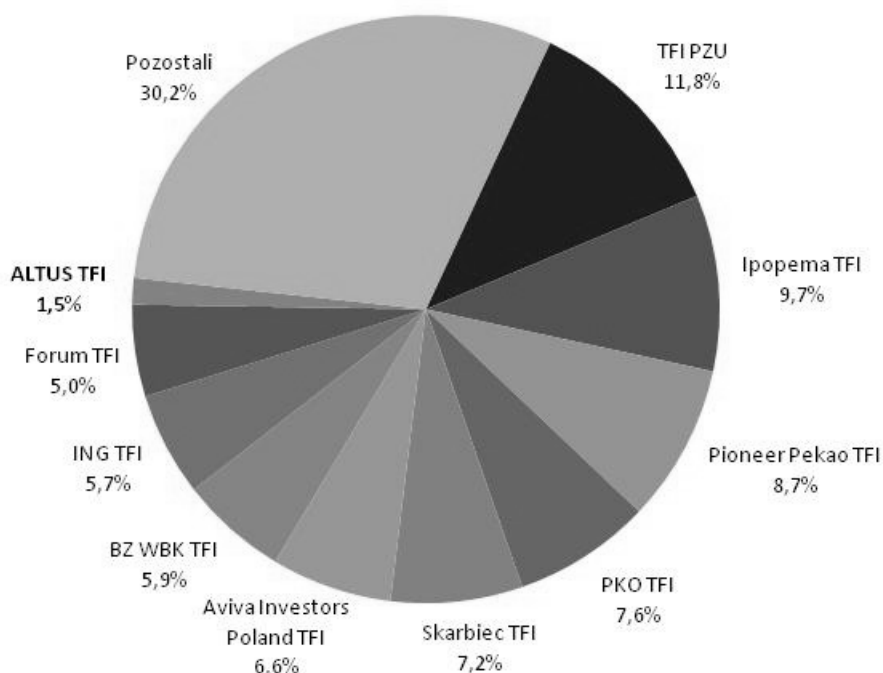
Struktura rynku wg towarzystw funduszy inwestycyjnych

Polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych można podzielić na trzy kategorie:

- związane z instytucjami bankowymi (PKO TFI, BZWBK TFI, ING TFI, Pioneer Pekao TFI itp.)
- związane z instytucjami ubezpieczeniowymi (TFI PZU, Aviva Investors Poland TFI, itp.)
- niezależne (ALTUS TFI, Quercus TFI, Ipopema TFI, itp.)

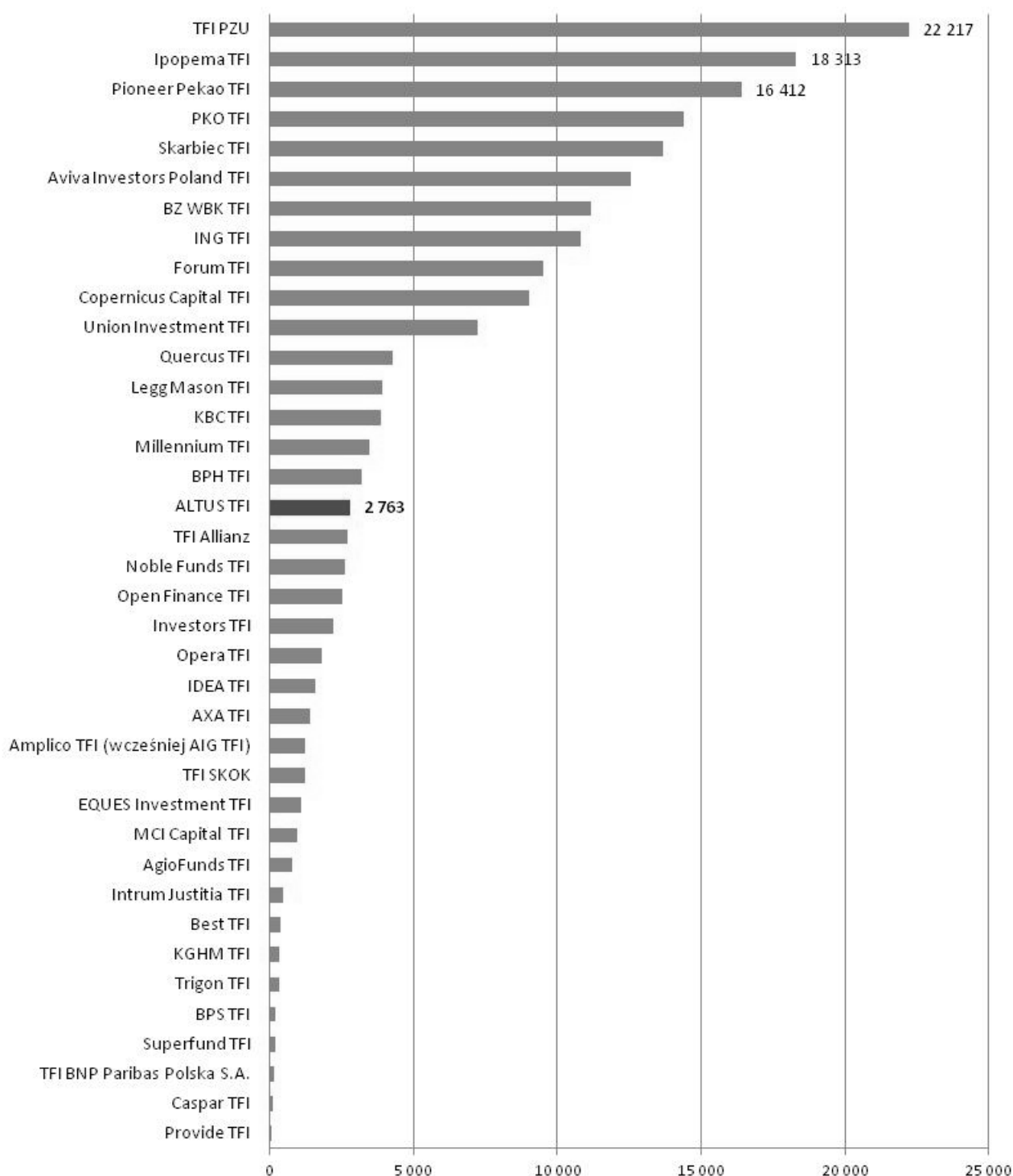
TFI związane z instytucjami bankowymi lub ubezpieczeniowymi za sprawą rozbudowanej bazy klientów oraz dłuższym stażem na rynku posiadają największy udział w rynku. Jednak z roku na rok małe i średnie podmioty, których w Polsce istnieje ponad 20, zdobywają coraz szerszą rzeszę klientów rozbudowując swoje aktywa netto. Na koniec grudnia 2013 roku fundusze inwestycyjne posiadały 189 mld zł aktywów netto, o 43 mld zł (25,4%) więcej niż na koniec 2012 roku. Najwięcej aktywów pod zarządzaniem miało TFI PZU – 22,2 mld zł, przed Ipopema TFI – 18,3 mld zł oraz Pioneer Pekao TFI – 16,4 mld zł.

Struktura rynku funduszy inwestycyjnych według udziału w aktywach netto na koniec grudnia 2013 roku



Źródło: Dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

Wartość aktywów netto według funduszy inwestycyjnych na koniec grudnia 2013 roku (w mln zł)



Źródło: Dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

Powyższe zestawienie obejmuje całość rynku funduszy inwestycyjnych. Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami dzieli fundusze inwestycyjne na:

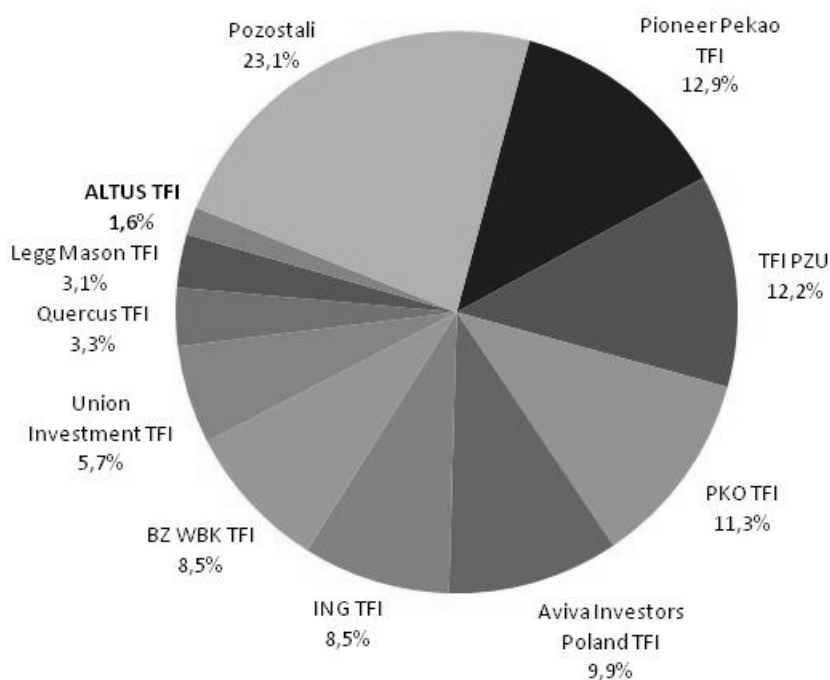
- fundusze rynku kapitałowego,
- fundusze rynku niepublicznego,

oraz na:

- fundusze dedykowane (fundusze dostosowane do konkretnych potrzeb inwestorów),
- fundusze niededykowane.

Na koniec 2013 roku wartość aktywów netto zgromadzonych w funduszach rynku kapitałowego wyniosła 127,3 mld zł, a największy udział w tym segmencie miał Pioneer Pekao TFI (16,4 mld zł aktywów, 12,9% rynku) przed TFI PZU (15,5 mld zł aktywów i 12,2% rynku) oraz PKO TFI (14,4 mld zł aktywów i 11,3% rynku).

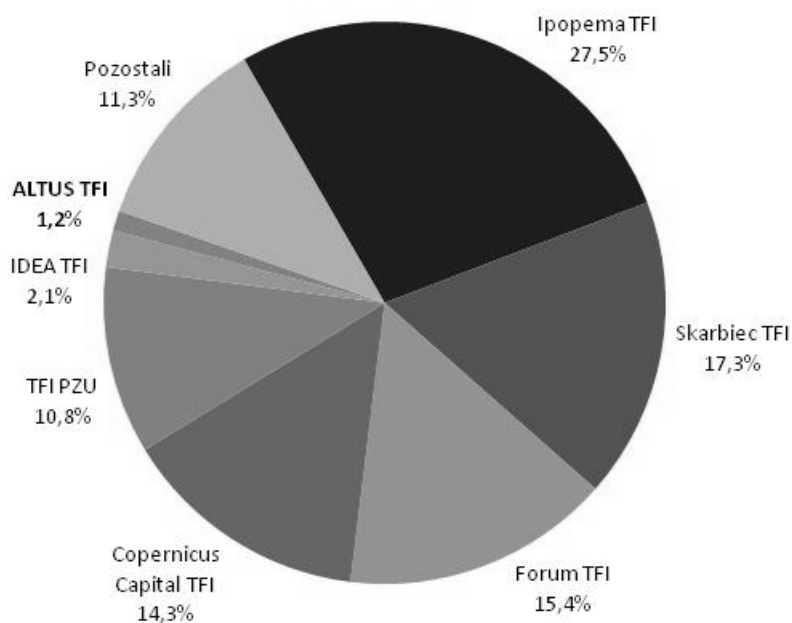
ALTUS TFI na tle funduszy rynku kapitałowego według aktywów netto na koniec grudnia 2013 roku



Źródło: Dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

Z kolei w funduszach rynku niepublicznego na koniec grudnia 2013 roku zgromadzonych było 61,7 mld zł aktywów, z czego 17 mld zł (27,5%) znajdowało się w zarządzaniu Ipopema TFI, 10,7 mld zł (17,3%) w Skarbiec TFI, a 9,5 mld zł (15,4%) w Forum TFI.

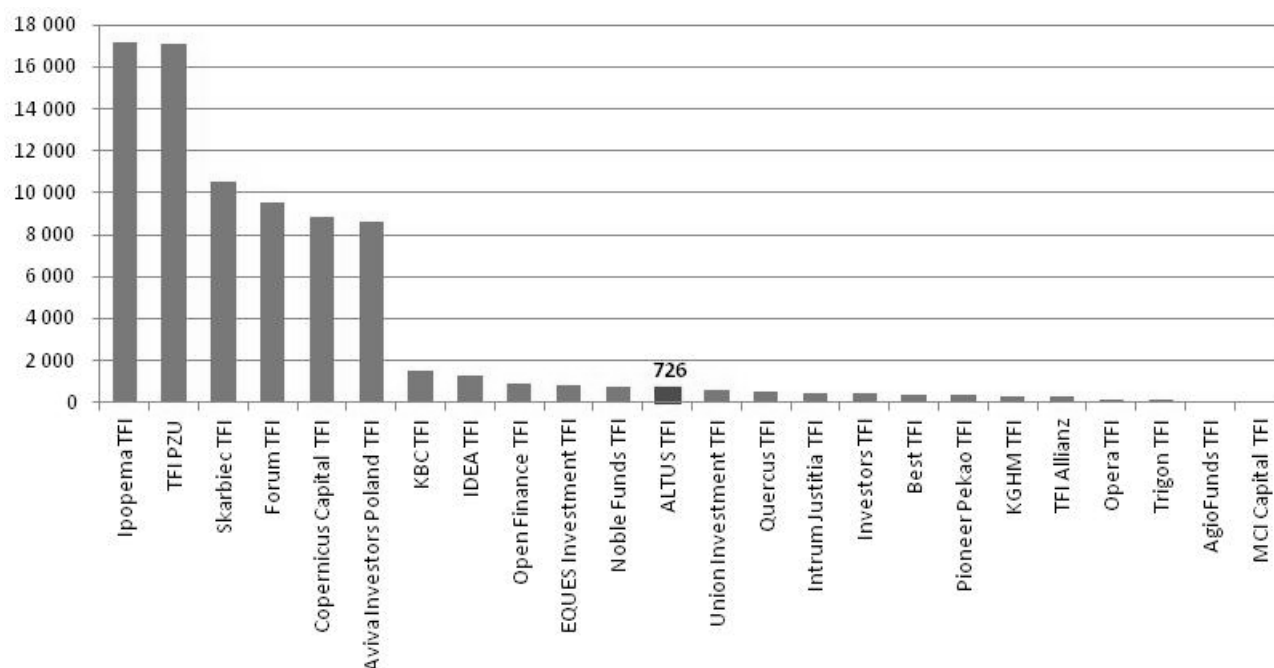
ALTUS TFI na tle funduszy rynku niepublicznego według aktywów netto na koniec grudnia 2013 roku



Źródło: Dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

Wartość aktywów netto zgromadzonych na koniec grudnia 2013 roku w funduszach dedykowanych sięgnęła 81,7 mld zł. Największy, bo 21,1% udział stanowiły w nich aktywa Ipopema TFI o wartości 17,2 mld zł, przed TFI PZU z 17,1 mld zł (21% rynku) i Skarbiec TFI z 10,5 mld zł (12,9% rynku).

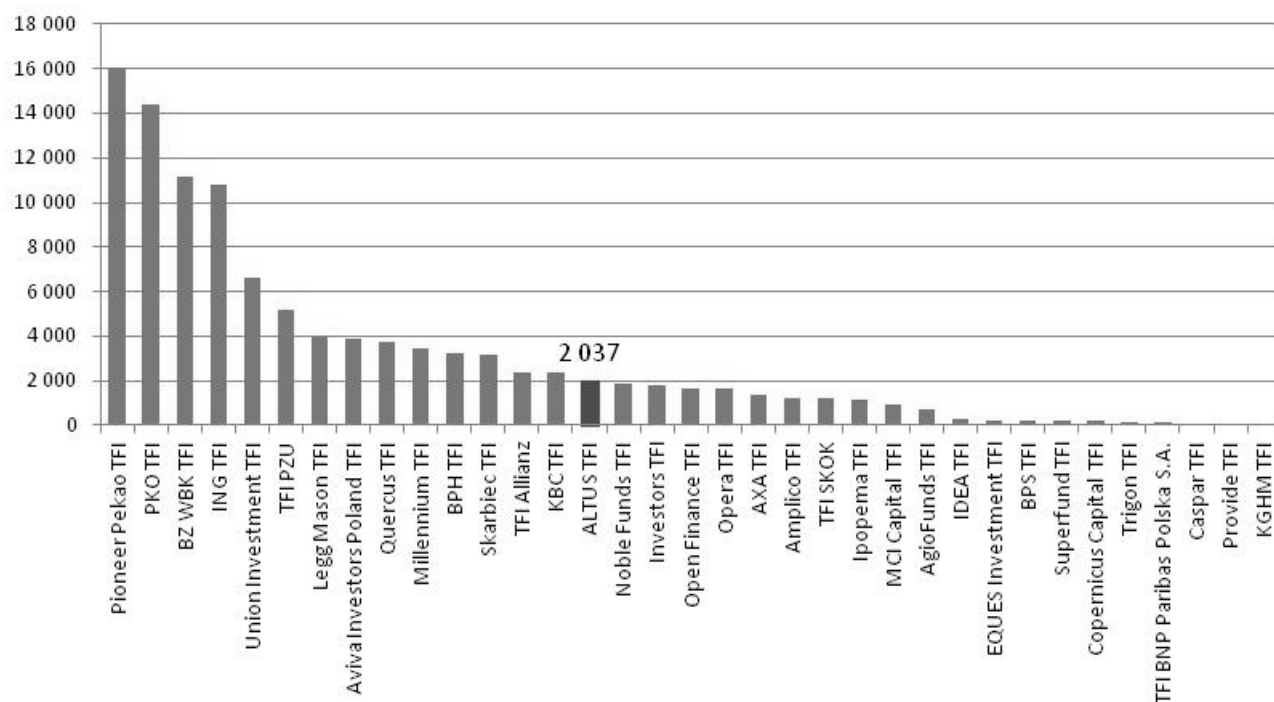
Aktywa netto funduszy dedykowanych według TFI na koniec grudnia 2013 roku (w mln zł)



Źródło: Aktywa funduszy inwestycyjnych 31.12.2013; Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

Największymi podmiotami wśród funduszy niededykowanych, w których na koniec grudnia 2013 roku zgromadzonych było 107,5 mld zł, był Pioneer Pekao TFI (16 mld zł aktywów i 14,9% rynku), PKO TFI (14,4 mld zł aktywów i 13,4% rynku) i BZ WBK TFI (11,2 mld zł aktywów i 10,4% rynku).

Aktywa netto funduszy niededykowanych według TFI na koniec grudnia 2013 roku (w mln zł)



Źródło: Aktywa funduszy inwestycyjnych 31.12.2013; Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

Struktura rynku pod względem produktowym

Według Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, TFI mogą tworzyć następującego typu funduszy inwestycyjnych:

- fundusze inwestycyjne otwarte (FIO) – dostępne dla szerokiego grona odbiorców, ich możliwości inwestycyjne są uregulowane ustawą,
- specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte (SFIO) – konstrukcyjnie przypominają FIO, ale są skierowane do dużo węższej grupy odbiorców,
- fundusze inwestycyjne zamknięte (FIZ) – skierowane do wąskiego grona inwestorów, mają mniej obostrzeń prawnych dotyczących polityki inwestycyjnej.

Na koniec grudnia 2013 roku najpopularniejszymi funduszami w Polsce, z punktu widzenia polityki inwestycyjnej – rodzaju aktywów będących przedmiotem inwestycji – były:

- fundusze dłużne – 23,1% rynku według wartości aktywów netto, jednak ich udział zmniejsza się począwszy od czerwca 2013 roku,
- akcyjne – 16% rynku,
- aktywów niepublicznych – 19,7% rynku; udział i wartość aktywów tego typu funduszy systematycznie rośnie.

Inwestorzy często wybierają też fundusze mieszane (około 11,3% rynku), fundusze pieniężne oraz gotówkowe (11,1% rynku) oraz absolutnej stopy zwrotu (4,5% aktywów netto całego rynku). Klienci coraz częściej decydują się na wybór produktów dostosowanych do ich indywidualnych potrzeb i o dłuższym horyzoncie czasowym (fundusze inwestycyjne zamknięte i fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych – FIZAN) kosztem produktów dostępnym dla szerokiego grona odbiorców (FIO).

Tabela 18. Aktywa netto funduszy inwestycyjnych według segmentu i ich udział w rynku (mln PLN)

Rodzaj funduszu	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Akcyjny	27.170	32.581	21.337	24.613	30.218
Mieszany	28.405	30.537	21.286	20.213	21.360
Dłużny	12.670	16.715	24.710	41.314	43.656
Pieniężny i gotówkowy	8.731	15.366	13.595	13.789	20.971
Ochrony kapitału	3.248	3.225	2.886	2.310	1.552
Rynku surowców	138	403	697	519	249
Sekurytyzacyjny	924	805	1.760	2.071	1.655
Nieruchomości	2.594	2.664	3.307	3.504	2.478
Aktywów niepublicznych	7.478	11.352	14.261	23.379	37.176
Absolutnej stopy zwrotu	2.051	2.878	2.956	4.516	8.579
Nieokreślony*		3.551	8.135	9.898	21.037
Razem	93.409	120.077	114.930	146.126	188.940

* aktywa funduszy podawanych w formie zagregowanej, głównie funduszy aktywów niepublicznych, ale również z innych grup (m.in.: mieszane, nieruchomości, sekurytyzacyjne, akcyjne)

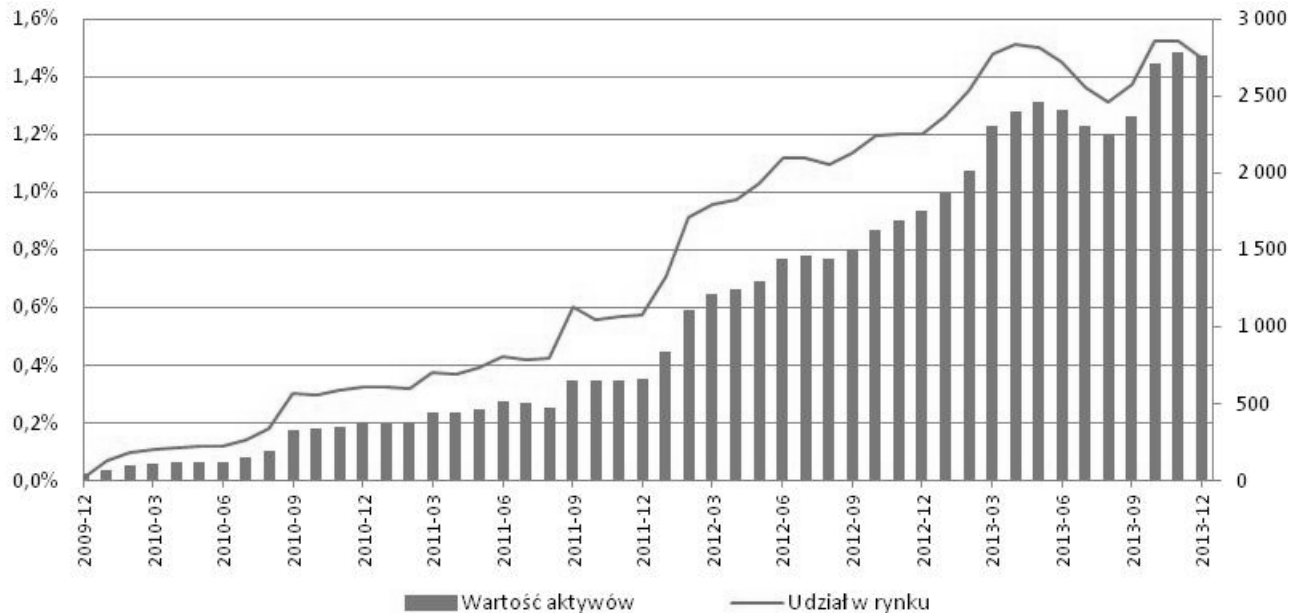
Źródło: Raporty miesięczne opracowane przez Analizy Online, www.izfa.pl

Pozycja Spółki na rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce

ALTUS TFI jest stosunkowo nowym podmiotem na rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce (otrzymał pozwolenie na prowadzenie działalności w grudniu 2008 roku), mimo to sukcesywnie zwiększa aktywa netto oraz udziały w rynku. Należy do grona niezależnych TFI, które zostało założone oraz jest prowadzone przez ludzi posiadających doświadczenie w zarządzaniu największymi funduszami w Polsce.

Spółka w sposób bardzo dynamiczny zwiększa swoje udziały w rynku. Według Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w funduszach ALTUS TFI na koniec grudnia 2013 roku zgromadzonych było 2,8 mld zł aktywów netto (1,5% rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce), podczas gdy na początku 2010 roku Towarzystwo zarządzało zaledwie 66,3 mln zł aktywów, co stanowiło 0,1% rynku.

Aktywa netto (prawa oś) oraz udział w rynku funduszy inwestycyjnych (lewa oś) ALTUS TFI



Źródło: Dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

Flagowymi funduszami/subfunduszami inwestycyjnymi w ofercie ALTUS TFI są:

- ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych (w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ),
- ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego (w ramach ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ),
- ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1.

Są to fundusze inwestycyjne zamknięte typu absolutnej stopy zwrotu, których celem jest wypracowywanie zysku niezależnie od panującej koniunktury. W tym celu zarządzający wykorzystają m.in. instrumenty pochodne do różnego typu instrumentów bazowych (akcji, obligacji, surowców, walut, etc.). Rekomendowany okres inwestycyjny to zazwyczaj 3 lata. Tabela z wynikami poszczególnych funduszy inwestycyjnych (FIZ albo SFIO) absolutnej stopy zwrotu, które są dostępne na rynku od trzech lat, znajduje się w tabeli poniżej (zostały uszeregowane według stopy zwrotu po trzech latach).

Tabela 19. Wyniki funduszy inwestycyjnych zamkniętych (wg stanu na koniec grudnia 2013 roku)

Rodzaj funduszu	1 mies.	2 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
ALTUS Subfundusz ASZ Rynków Zagranicznych	0,59%	1,62%	6,54%	9,23%	15,45%	21,59%	30,12%	51,49%
ALTUS Subfundusz ASZ Rynku Polskiego	0,39%	0,92%	6,57%	8,83%	15,43%	21,50%	30,04%	47,76%
Total FIZ	b.d.	b.d.	-6,59%	1,65%	-15,20%	2,57%	-6,95%	28,57%
Opera SFIO subfundusz Opera Alfa-plus.pl	-0,95%	-1,43%	0,14%	3,50%	6,30%	12,67%	20,13%	27,87%
QUERCUS Absolute Return FIZ	b.d.	b.d.	5,24%	15,98%	30,21%	33,01%	41,34%	24,70%
ALTUS ASZ FIZ Obligacji 1	1,17%	1,29%	2,98%	4,27%	1,25%	8,76%	14,14%	22,14%
QUERCUS Parasolowy SFIO – Subfundusz QUERCUS Selektywny	-0,75%	-0,65%	0,95%	6,51%	15,63%	20,65%	29,56%	20,76%
Opoka One FIZ	b.d.	b.d.	0,09%	4,88%	1,57%	3,41%	8,41%	20,22%
Agio SFIO subfundusz Agio-Aktywnej Alokacji	-1,76%	-3,36%	3,47%	9,26%	5,78%	5,45%	4,79%	8,04%
Agio SFIO subfundusz Agio-Multistrategia	-1,89%	-3,53%	2,83%	16,23%	20,57%	30,98%	18,99%	2,74%

Rodzaj funduszu	1 mies.	2 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	18 mies.	24 mies.	36 mies.
Allianz Platinum FIZ	-1,02%	-1,09%	-0,57%	0,54%	-7,69%	-9,71%	-9,49%	-11,40%
Provide Able 2 Trend FIZ	-0,69%	-6,53%	-3,69%	-2,36%	-10,71%	-2,77%	-1,25%	-12,47%
BPH SFIO Total Profit	0,66%	1,77%	4,27%	4,86%	-2,23%	-3,18%	-3,40%	-13,39%
Opera Za 3 Grosze FIZ	-7,96%	-4,63%	0,77%	4,97%	-1,91%	2,67%	8,63%	-14,61%
Ipopema Opportunity FIZ	-4,66%	-4,67%	-3,84%	-2,82%	-2,10%	13,44%	13,38%	-20,63%
Opera FIZ	b.d.	b.d.	-5,66%	-1,89%	-22,31%	-25,40%	-27,36%	-40,65%
Investor FIZ	0,38%	4,37%	7,20%	15,67%	3,53%	-2,76%	-39,00%	-56,21%

Źródło: www.analizyonline.pl, www.money.pl, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, www.izfa.pl

Z porównania flagowych funduszy ALTUS TFI z konkurencyjnymi funduszami wynika, że produkty Spółki poradziły sobie najlepiej w ostatnich 3 latach, generując stopy zwrotu pomiędzy 20% a 50%, w zależności od przyjętej polityki inwestycyjnej.

Pozostałe fundusze ALTUS TFI nie zostały porównane do swoich konkurentów z powodu zbyt krótkiego czasu funkcjonowania na rynku albo zbyt małej liczby porównywalnych konkurentów. Wyniki inwestycyjne pozostałych funduszy ALTUS TFI zostały przedstawione w pkt 6.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które wpłynęły na działalność podstawową oraz główne rynki działalności Towarzystwa.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

6.4.1. Patenty i licencje

Towarzystwo nie jest uzależnione od jakichkolwiek patentów.

Działalność Towarzystwa jest uzależniona od zezwoleń wydawanych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Stosownie do treści art. 38 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych towarzystwem funduszy inwestycyjnych może być wyłącznie spółka akcyjna z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która uzyskała zezwolenie Komisji na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych przedmiotem działalności towarzystwa jest wyłącznie tworzenie funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

W dniu 2 grudnia 2008 roku Komisja na podstawie decyzji nr DFL/4030/139/69/07/08/V/KNF/52-1-1/AG udzieliła zezwolenia na wykonywanie przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Zgodnie z postanowieniami art. 45 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych za zezwoleniem Komisji towarzystwo może rozszerzyć przedmiot działalności o:

- 1) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- 2) doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 1, lub prowadzi taką działalność.

W odpowiedzi na złożony przez Towarzystwo wniosek Komisja w dniu 16 czerwca 2010 roku na podstawie decyzji nr DFL/4030/11/15/10/1/52-1/KW udzieliła Spółce zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 15 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych utworzenie funduszu inwestycyjnego wymaga min. wydania zezwolenia przez Komisję.

Jak wskazuje natomiast art. 15 ust. 1a. Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych obowiązujący od dnia 4 grudnia 2011 roku utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, nie wymaga już wydania zezwolenia przez Komisję.

Tabela 20. Zezwolenia uzyskane przez Spółkę w toku działalności dotyczące zakresu licencjonowanej działalności przez TFI oraz utworzenia funduszy inwestycyjnych

Data wydania zezwolenia	Sygnatura	Przedmiot zezwolenia
2 grudnia 2008	DFL/4030/139/69/07/08/V/KNF/52-1-1/AG	wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych
2 grudnia 2008	DFL/4030/139/67/07/08/V/KNF/52-2-1/AG	utworzenie ALTUS Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
2 grudnia 2008	DFL/4030/139/68/08/VKNF/52-3-1/AG	utworzenie ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
26 lutego 2010	DFL/4034/236/17/09/10/V/U/52-3/EW	utworzenie ALTUS 1 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (obecnie: ALTUS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji)
26 lutego 2010	DFL/4034/230/10/09/10/V/U/52-4/EW	utworzenie ALTUS 2 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
26 lutego 2010	DFL/4034/234/10/09/10/V/U/52-5/EW	utworzenie ALTUS 3 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
26 lutego 2010	DFL/4034/233/10/09/10/V/U/52-6/EW	utworzenie ALTUS 4 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
26 lutego 2010	DFL/4034/232/10/09/10/V/U/52-7/EW	utworzenie ALTUS 5 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
26 lutego 2010	DFL/4034/235/10/09/10/V/U/52-8/EW	utworzenie ALTUS 6 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
26 lutego 2010	DFL/4034/231/10/09/10/V/U/52-9/EW	utworzenie ALTUS 7 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
16 czerwca 2010	DFL/4030/11/15/10/I/52-1/KW	wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych
17 czerwca 2010	DFL/4034/136/12/10/U/V/52/12-1/PA	utworzenie ALTUS 8 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (obecnie: ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Obligacji 1)
17 czerwca 2010	DFL/4034/144/3/10/U/V/52/13-1/PA	utworzenie ALTUS 9 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
17 czerwca 2010	DFL/4034/137/6/10/U/V/52/14-1/PA	utworzenie ALTUS 10 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
17 czerwca 2010	DFL/4034/145/3/10/V/U/52/15-1/JG	utworzenie ALTUS 11 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
17 czerwca 2010	DFL/4034/140/2/10/V/U/52/16-1/JG	utworzenie ALTUS 12 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
17 czerwca 2010	DFL/4034/143/2/10/V/U/52/17-1/JG	utworzenie ALTUS 13 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
17 czerwca 2010	DFL/4034/142/2/10/V/U/52/18-1/JG	utworzenie ALTUS 14 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (obecnie: APIS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty)
17 czerwca 2010	DFL/4034/141/4/10/V/U/52/19-1/JG	utworzenie ALTUS 15 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
17 czerwca 2010	DFL/4034/138/2/10/V/U/52/20-1/JG	utworzenie ALTUS 16 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
17 czerwca 2010	DFL/4034/139/2/10/V/U/52/21-1/JG	utworzenie ALTUS 17 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Data wydania zezwolenia	Sygnatura	Przedmiot zezwolenia
3 marca 2011	DFL/4034/213/26/10/11/U/V/52/22-1/KP	utworzenie ALTUS 18 Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (obecnie: SECUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty InSecura)
29 lipca 2011	DFL/V/4034/117/11/11/U/52/23-1/JG	utworzenie ALTUS 19 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
29 lipca 2011	DFL/V/4034/118/7/11/U/52/24-1/JG	utworzenie ALTUS 20 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
29 lipca 2011	DFL/V4034/119/7/11/U/52/25-1/JG	utworzenie ALTUS 21 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
29 lipca 2011	DFL/V/4034/120/7/11/U/52/26-1/JG	utworzenie ALTUS 22 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
18 listopada 2011	DFL/V/4034/216/8/11/U/52/27-1/PA	utworzenie ALTUS 23 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
18 listopada 2011	DFL/V/4034/217/8/11/U/52/28-1/PA	utworzenie ALTUS 24 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
18 listopada 2011	DFL/V/4034/215/8/11/U/52/29-1/PA	utworzenie ALTUS 25 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
30 lipca 2012	DFI/V/4032/24/20/11/12/U/52/1/AP	utworzenie ALTUS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

6.4.2. Umowy przemysłowe, handlowe lub finansowe

Spółka nie jest uzależniona od żadnych umów przemysłowych, handlowych ani finansowych.

6.4.3. Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych

Spółka nie jest uzależniona od jakichkolwiek nowych procesów produkcyjnych.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Wszelkie stwierdzenia dotyczące pozycji konkurencyjnej Towarzystwa zawarte w Prospekcie opierają się na wiedzy Zarządu, a także na danych dotyczących rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych pochodzących z ogólnodostępnych publikacji prasowych, materiałów przygotowanych przez podmioty opracowujące dane statystyczne oraz innych powszechnie dostępnych informacji umożliwiających dokonywanie porównań rynkowych i mogą być obarczone błędem. Zestawienie źródeł informacji w zakresie otoczenia rynkowego Spółki i jej pozycji rynkowej przedstawione zostało w pkt 23.2 niniejszego rozdziału Prospektu.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca emitenta w tej grupie

Spółka nie posiada podmiotów zależnych. Struktura akcjonariatu Spółki została przedstawiona w pkt. 18.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

7.2. Istotne podmioty zależne od emitenta

Spółka nie posiada podmiotów zależnych.

8. Środki trwałe

8.1. Informacje dotyczące istniejących znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka nie posiada aktywów trwałych o istotnej wartości księgowej w stosunku do wartości bilansowej Spółki.

Na posiadanych przez Spółkę rzeczowych aktywach trwałych nie zostały ustanowione żadne obciążenia.

8.1.1. Nieruchomości

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka nie jest właścicielem żadnych nieruchomości.

Z lokalu, w którym prowadzi działalność gospodarczą, Spółka korzysta na podstawie umowy najmu.

8.1.2. Ruchome środki trwałe

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka posiadała następujące kategorie ruchomych środków trwałych:

Tabela 21. Środki trwałe na dzień 31 grudnia 2013 roku (tys. zł)

Kategoria środków trwałych	Wartość księgowa środków trwałych
Infrastruktura informatyczna	53
Inne środki trwałe	3
Modernizacja pomieszczeń biurowych	24
Środki transportu	59
Razem	139

Źródło: ALTUS TFI

Do kategorii środków stanowiących infrastrukturę informatyczną zakwalifikowano serwery oraz osobiste komputery, w tym komputery z oprogramowaniem.

Do kategorii środków związanych z modernizacją pomieszczeń biurowych zaliczono dokonane w 2013 roku nakłady na remont wynajmowanego przez Spółkę lokalu. Środkiem transportu posiadanym przez Spółkę jest jeden samochód nabyty w 2013 roku pozostawiony do użytku departamentu wsparcia sprzedaży.

8.2. Planowane nabycie znaczących aktywów trwałych emitenta

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka nie planuje nabycia znaczących aktywów trwałych.

8.3. Ochrona środowiska

Działalność prowadzona przez Spółkę nie oddziałuje istotnie na środowisko naturalne.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Towarzystwa został przeprowadzony na podstawie danych finansowych pochodzących ze zbadanego przez Biegłego Rewidenta sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013 wraz z danymi porównawczymi za lata 2012 i 2011, sporządzonego według Polskich Standardów Rachunkowości. Pełna treść wymienionego wyżej sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok wraz z danymi porównawczymi za lata 2012 i 2011 oraz szczegółowymi notami objaśniającymi została zamieszczona w pkt. 20.3 niniejszego rozdziału Prospektu, zaś opinia z badania tego sprawozdania przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta zamieszczona została w pkt. 20.4.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

9.1. Sytuacja finansowa

Wyniki finansowe

Wyniki finansowe osiągnięte przez Towarzystwo w latach 2011-2013 przedstawiono w tabelach poniżej:

Tabela 22. Rachunek zysków i strat ALTUS TFI S.A. w latach 2011-2013 (w tys. zł)

	2013	2012	2011
Przychody ze sprzedaży	88.595	48.968	19.478
Koszty sprzedanych produktów	996	526	252
Wynik brutto ze sprzedaży	87.599	48.442	19.226
Koszty sprzedaży	25.245	13.279	5.426
Koszty ogólnego zarządu	6.580	3.529	3.877
Wynik ze sprzedaży	55.774	31.634	9.923
Pozostałe przychody operacyjne	930	34	169
Pozostałe koszty operacyjne	11.652	6.559	
Wynik operacyjny	45.052	25.109	10.092
Przychody finansowe	1.286	734	202
Koszty finansowe	44	7	6
Wynik na działalności gospodarczej	46.294	25.836	10.288
Wynik na pozostałych zdarzeniach			
Wynik brutto	46.294	25.836	10.288
Podatek dochodowy	8.730	4.863	1.905
Wynik netto	37.564	20.973	8.383

Źródło: ALTUS TFI

W całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody ze sprzedaży ALTUS TFI zwiększały się bardzo dynamicznie, a głównym źródłem przychodów było wynagrodzenie (stałe i zmienne) pobierane przez Towarzystwo za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz w znacznie mniejszym stopniu opłata za wydanie certyfikatów inwestycyjnych (szczegółowa struktura przychodów ze sprzedaży Towarzystwa zaprezentowana została w pkt 6.2.1 niniejszego rozdziału Prospektu).

Opłata stała za zarządzanie co do zasady naliczana jest za każdy dzień uczestnictwa w subfunduszach/funduszach i pobierana w postaci stałej procentowej części aktywów funduszy. Wysokość opłaty stałej uzależniona jest zarówno od wielkości zarządzanych aktywów w danym funduszu, jak i od jego typu. W przypadku subfunduszy ALTUS FIO Parasolowego wynagrodzenie jest nie wyższe niż 4% w skali roku od średniej rocznej wartości aktywów netto subfunduszy w danym roku i naliczane w cyklach miesięcznych. W przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych wysokość wynagrodzenia stałego pobieranego przez Towarzystwo jest zróżnicowana w zależności od funduszu i jest ono naliczane w każdym dniu wyceny i za każdy dzień roku kalendarzowego od wartości aktywów netto danego funduszu. Wynagrodzenie to jest pobierane do 7 dnia miesiąca po miesiącu, w którym nastąpił dzień wyceny aktywów funduszu.

Opłata zmienna za zarządzanie jest uzależniona od wyników wypracowanych przez poszczególne fundusze/subfundusze inwestycyjne i pobierana jest w przypadku uzyskania stopy zwrotu przekraczającej w danym okresie rozliczeniowym wyrażoną procentowo zmianę wartości jednostki uczestnictwa/certyfikatu inwestycyjnego portfela wzorcowego (benchmarku), określonego indywidualnie dla każdego z funduszy. W przypadku subfunduszy ALTUS FIO Parasolowego wynagrodzenie zmienne naliczane jest ostatniego dnia wyceny aktywów danego subfunduszu w roku kalendarzowym, a także w dniu wyceny, w którym następuje odkupienie jednostek uczestnictwa subfunduszu, a w przypadku likwidacji danego subfunduszu, w dniu wyceny bezpośredniego poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji tego subfunduszu. Maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie subfunduszami ALTUS FIO Parasolowego wynosi 20%. Natomiast w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych wynagrodzenie zmienne naliczane jest ostatniego dnia wyceny aktywów danego funduszu w roku kalendarzowym, a także w dniu wyceny, w którym następuje umorzenie certyfikatów inwestycyjnych oraz w dniu wyceny na 7 dni przed nową emisją certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Wynagrodzenie to jest pobierane przez Towarzystwo w terminie 7 dni od dnia jego naliczenia.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży ALTUS TFI spowodowany był przede wszystkim znaczącym zwiększeniem wartości netto aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa (z około 366,5 mln zł na koniec 2010 roku do 4.347,3 mln zł na koniec 2013 roku; szczegółowa analiza wartości aktywów netto poszczególnych funduszy/subfunduszy i wartości aktywów zarządzanych w ramach usługi *Asset Management*

przedstawiona została w pkt 6.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu). Przyrost wartości aktywów pod zarządzaniem był rezultatem zarówno pozyskiwania kapitału do istniejących i nowo uruchamianych funduszy inwestycyjnych, jak i wzrostu (w szczególności w latach 2012-2013) wartości instrumentów finansowych składających się na lokaty funduszy. Istotny wpływ na kształtowanie się przychodów ze sprzedaży Towarzystwa w analizowanym okresie miały również wyniki inwestycyjne zarządzanych funduszy, przekładające się na wysokość pobieranego wynagrodzenia zmiennego. Wysokie stopy zwrotu osiągane przez fundusze ALTUS (szczegółowe informacje na temat osiąganych stóp zwrotu wybranych funduszy ALTUS przedstawione zostały w pkt 6.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu), nawet w okresie niekorzystnej koniunktury, jaka panowała na rynkach finansowych w 2011 roku, przyczyniały się do wzrostu przychodów ze sprzedaży Towarzystwa w całym analizowanym okresie. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody ze sprzedaży uległy zwiększeniu z poziomu 19.478 tys. zł w 2011 roku do 88.595 tys. zł w 2013 roku.

Na koszty działalności operacyjnej Towarzystwa składają się przede wszystkim koszty sprzedaży, obejmujące głównie koszty wynagrodzenia dla instytucji współpracujących w procesie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze zamknięte i zbywania jednostek uczestnictwa funduszu otwartego. Wysokość tego wynagrodzenia, stanowiąca określony udział procentowy Dystrybutorów i Ubezpieczycieli w opłacie za zarządzanie funduszami i opłacie dystrybucyjnej, uzależniona jest wartości aktywów zarządzanych funduszy oraz liczby zbywanych jednostek uczestnictwa. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, wraz z rozszerzaniem skali działalności prowadzonej przez Towarzystwo, koszty jego działalności operacyjnej uległy zwiększeniu z poziomu 9.555 tys. zł w 2011 roku do 32.821 tys. zł w 2013 roku (wzrosły ponad trzykrotnie).

Wysoka dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży, znacznie przewyższająca dynamikę wzrostu kosztów (szczególnie w 2012 roku) spowodowała, że wynik ze sprzedaży osiągnięty przez Towarzystwo w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zwiększył się ponad 5,5-krotnie z poziomu 9.923 tys. zł w 2011 roku do 55.774 tys. zł w roku 2013.

W 2011 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było niskie i w nieznaczny sposób wpływało na poziom osiąganego przez Towarzystwo wyniku z działalności operacyjnej. Natomiast w 2012 i w 2013 roku saldo to osiągnęło wartość wysoce ujemną, na co decydujący wpływ miało utworzenie rezerw na koszty związane z realizacją „planu motywacyjnego” w Spółce (wykazanych w pozostałych kosztach operacyjnych odpowiednio w kwocie 6.000 tys. zł w 2012 roku i 11.500 tys. zł w 2013 roku; szczegółowe informacje na temat „planu motywacyjnego” przedstawione zostały w pkt 15.1 niniejszego rozdziału Prospektu).

W całym analizowanym okresie saldo przychodów i kosztów finansowych było dodatnie, a głównymi pozycjami kształtującymi jego wysokość były odsetki od rachunków i lokat bankowych Towarzystwa.

Wynik netto zrealizowany przez Spółkę wzrósł w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi z kwoty 8.383 tys. zł w 2011 roku do kwoty 37.564 tys. zł w roku 2013.

Wskaźniki rentowności osiągane przez Towarzystwo w latach 2011-2013 przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Tabela 23. Wskaźniki rentowności osiągane przez ALTUS TFI S.A. w latach 2011-2013

	2013	2012	2011
Rentowność netto sprzedaży	63,0%	64,6%	50,9%
Rentowność działalności operacyjnej	50,9%	51,3%	51,8%
Rentowność brutto	52,3%	52,8%	52,8%
Rentowność netto	42,4%	42,8%	43,0%
Stopa zwrotu z aktywów ogółem (ROA)	47,7%	50,4%	43,0%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	72,4%	69,7%	52,5%

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźniki rentowności – wartość odpowiednio zysku na sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej, zysku brutto i zysku netto za dany okres/wartość przychodów ze sprzedaży w okresie;*
 - *stopy zwrotu – wartość zysku netto za 12 miesięcy/stan odpowiednio aktywów ogółem i kapitałów własnych na koniec okresu.*
- Źródło: ALTUS TFI*

Na przestrzeni analizowanego okresu wszystkie wskaźniki rentowności osiągane przez Towarzystwo były dodatnie, choć w przypadku niektórych wskaźników ich poziom ulegał pewnym wahaniom, w szczególności w 2012 i 2013 roku.

W okresie tym z jednej strony korzystna sytuacja na rynkach finansowych przekładała się na zwiększenie przychodów Towarzystwa i wzrost poziomu rentowności netto sprzedaży, z drugiej zaś znaczny wzrost kosztów działalności operacyjnej na skutek uruchomienia funduszu ALTUS FIO Parasolowego oraz utworzenia w ciężar kosztów wspomnianych powyżej rezerw spowodował, że wskaźniki rentowności na pozostałych poziomach wyniku finansowego uległy pogorszeniu w porównaniu z poprzednim porównywanym okresem.

Aktywa

Wartość aktywów ALTUS TFI na przestrzeni okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi systematycznie zwiększała się wraz ze wzrostem skali działalności Towarzystwa. Zmiany, jakie zachodziły w zakresie wartości i struktury aktywów Towarzystwa na przestrzeni lat 2011-2013 przedstawione zostały w tabelach poniżej.

Tabela 24. Aktywa ALTUS TFI S.A. w latach 2011-2013 (w tys. zł)

	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Aktywa trwałe	6.559	8,3%	4.501	10,8%	2.965	15,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	139	0,2%	55	0,1%	26	0,1%
Długoterminowe aktywa finansowe	3.416	4,3%	3.138	7,5%	2.719	13,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.004	3,8%	1.308	3,1%	220	1,1%
Aktywa obrotowe	72.222	91,7%	37.120	89,2%	16.528	84,8%
Zapasy					10	0,1%
Należności	24.968	31,7%	14.005	33,6%	6.692	34,3%
Inwestycje krótkoterminowe	47.245	60,0%	23.111	55,5%	9.818	50,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	0,0%	4	0,0%	8	0,0%
Aktywa razem	78.781	100,0%	41.621	100,0%	19.493	100,0%

Źródło: ALTUS TFI

Struktura aktywów Towarzystwa jest typowa dla podmiotu prowadzącego działalność inwestycyjną. W całym prezentowanym okresie rzeczowe aktywa trwałe stanowiły niewielką część wartości wszystkich aktywów, łącznie nie przekraczając 0,5% sumy bilansowej.

W strukturze aktywów Towarzystwa w zasadzie nie występują zapasy, a największy udział w wartości aktywów ogółem mają przede wszystkim inwestycje krótkoterminowe i w znacznie mniejszym stopniu należności krótkoterminowe oraz długoterminowe aktywa finansowe.

Wartość inwestycji krótkoterminowych wzrosła znacznie w prezentowanym okresie z poziomu 9.818 tys. zł na koniec 2011 roku do 47.245 tys. zł na koniec 2013 roku. Głównymi składnikami inwestycji krótkoterminowych były wolne środki pieniężne Towarzystwa zgromadzone na rachunkach pieniężnych i lokatach bankowych, a począwszy od 2012 roku – również w jednostkach uczestnictwa subfunduszy uruchomionego we wrześniu 2012 roku funduszu ALTUS FIO Parasolowego. Wartość bilansowa posiadanych jednostek uczestnictwa wynosiła na dzień 31.12.2012 roku 4.250 tys. zł, zaś na dzień 31.12.2013 roku 7.766 tys. zł. W bilansie Towarzystwa na koniec grudnia 2013 roku w pozycji inwestycje krótkoterminowych wykazane zostały również nabyte przez Towarzystwo w 2013 roku certyfikaty inwestycyjne funduszy ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+ i ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych o łącznej wartości bilansowej w wysokości 3.913 tys. zł.

Wartość należności krótkoterminowych, w miarę wzrostu rozmiarów działalności Towarzystwa, systematycznie rosła w analizowanym okresie, a ich udział w strukturze aktywów kształtował się na poziomie około 30%.

Na aktywa długoterminowe Towarzystwa składają się certyfikaty inwestycyjne funduszu ALTUS FIZ 9, które Towarzystwo nabyło w procesie uruchamiania tego funduszu w styczniu 2011 roku. Wykazana w bilansie wartość posiadanych przez Spółkę długoterminowych aktywów finansowych zwiększyła się 2.719 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 roku do 3.416 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku. Jednocześnie udział tej pozycji w aktywach ogółem Spółki uległ zmniejszeniu odpowiednio z około 14% na koniec 2011 roku do około 4% na koniec 2013 roku.

9.2. Wynik operacyjny**9.2.1. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody ze sprzedaży netto ALTUS TFI charakteryzowały się bardzo wysoką dynamiką wzrostu. W latach 2011-2013 wartość przychodów ze sprzedaży Towarzystwa wzrosła ponad czterokrotnie z poziomu 19.478 tys. zł w 2011 roku do 88.595 tys. zł w 2013 roku. Głównym źródłem przychodów Spółki były wpływy z tytułu opłaty stałej i zmiennej za zarządzanie funduszami ALTUS. Wysokość wpływów z tytułu w/w opłat jest ściśle skorelowana z wartością aktywów pod zarządzaniem. Wraz ze wzrostem poziomu aktywów pod zarządzaniem (z 1.017,5 mln zł na koniec 2011 roku do 4.347,3 mln zł na koniec 2013 roku) następował dynamiczny wzrost pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia (z 16,6 mln zł w 2011 roku do 83,1 mln zł w 2013 roku).

Główne czynniki, które w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi miały wpływ na wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa opisane zostały w pkt 9.2.2 poniżej.

9.2.2. Czynniki mające istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej

Do głównych czynników, które miały istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej Towarzystwa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi należą zarówno czynniki zewnętrzne, jak i te o charakterze wewnętrznym.

Wyniki działalności ALTUS TFI, jako podmiotu, którego podstawową działalnością jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, bezpośrednio związane są z koniunkturą na rynkach finansowych (a więc także z sytuacją gospodarczą kraju) oraz nastrojami inwestycyjnymi panującymi na tym rynku.

Po istotnym spowolnieniu tempa wzrostu gospodarczego i dekoniunkturze na rynkach finansowych 2009 roku, 2010 rok był okresem udanym dla rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce. W całym 2010 roku wysokość stóp procentowych pozostawała na niezmiennym poziomie, co powodowało, że atrakcyjność bezpiecznych produktów oszczędnościowych o stałym dochodzie (depozytów bankowych i obligacji Skarbu Państwa) była niższa niż bardziej ryzykownych, ale potencjalnie bardziej zyskownych form inwestowania. W rezultacie nastąpił wzrost zainteresowania klientów lokowaniem środków w fundusze inwestycyjne, w szczególności te, które cechowały się relatywnie niskim poziomem ryzyka.

W 2010 roku korzystna koniunktura panowała również na rynkach giełdowych, zarówno w kraju, jak i za granicą, co przekładało się na wzrost wartości instrumentów finansowych (głównie udziałowych) będących składnikami portfeli zarządzanych przez TFI funduszy.

Odmierna sytuacja panowała w Polsce w 2011 roku. Po podwyżce przez bank centralny stóp procentowych wzrosła atrakcyjność depozytów bankowych i obligacji skarbowych, a na giełdowych parkietach miały miejsce największe od 3 lat spadki indeksów. Pomimo niższego popytu na produkty oferowane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, liczba funduszy inwestycyjnych zamkniętych oferowanych przez Towarzystwo wzrosła w ciągu 2011 roku z 11 do 21, a łączne wpływy z emisji certyfikatów inwestycyjnych wyniosły 437 mln zł. Kryzys na rynkach finansowych, który zasadniczo negatywnie wpłynął na wartość aktywów netto zarejestrowanych w Polsce funduszy inwestycyjnych, nie znalazł odzwierciedlenia w spadku wielkości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Towarzystwa – na przestrzeni 2011 roku wartość aktywów pod zarządzaniem wzrosła z 366,5 mln zł do 1.017,5 mln zł.

Czynnikiem o charakterze wewnętrznym, mającym równie istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Towarzystwa, były wyniki inwestycyjne poszczególnych funduszy, uzależnione od decyzji osób zarządzających funduszami, wpływające na wysokość pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie. Na przestrzeni 2011 roku główne fundusze Spółki osiągały ponadprzeciętne wyniki. Dotyczyło to w szczególności ALTUS Subfunduszu ASZ Rynków Zagranicznych, który osiągnął roczną stopę zwrotu na poziomie 16,4%, ALTUS Subfunduszu ASZ Rynku Polskiego (z roczną stopą zwrotu wynoszącą 13,7%) oraz funduszu ALTUS ASZ Obligacji 1 (w tym przypadku stopa zwrotu wyniosła 7,1%).

Pomimo niekorzystnego wpływu czynników o charakterze zewnętrznym osiągnięte przez Towarzystwo na przestrzeni 2011 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 19,5 mln zł. Natomiast zysk ze sprzedaży i zysk operacyjny wyniosły odpowiednio 9,9 mln zł i 10,1 mln zł.

Rok 2012 rok był jednym z najlepszych okresów dla rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce w całej historii działalności branży. Relatywnie wysoki popyt na produkty towarzystw funduszy inwestycyjnych, będący pochodną spadku atrakcyjności oszczędnościowych instrumentów finansowych o stałym dochodzie (depozytów bankowych, obligacji skarbowych) oraz dobra koniunktura na rynkach giełdowych przełożyła się na dynamiczny wzrost na przestrzeni 2012 roku wartości aktywów znajdujących się pod zarządzaniem Towarzystwa. Wartość aktywów pozyskanych w wyniku emisji certyfikatów inwestycyjnych wyniosła 763,7 mln zł. Dodatkowo we wrześniu 2012 roku Towarzystwo uruchomiło pierwsze cztery subfundusze funduszu otwartego ALTUS FIO Parasolowego. W rezultacie na przestrzeni 2012 roku wartość aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa wzrosła o około 900 mln zł i wyniosła na koniec roku 1.903 mln zł. Powyższe czynniki oraz dodatkowo wysoka efektywność zarządzania, przejawiająca się uzyskiwaniem ponadprzeciętnych stóp zwrotu z aktywów większości funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, pozwoliły Spółce na osiągnięcie ponad dwuipółkrotnie wyższych przychodów z tytułu sprzedaży niż w roku 2011 (przychody ze sprzedaży wzrosły 19,5 mln zł w 2011 roku do około 49 mln zł w 2012 roku).

Niższa dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej niż wartości sprzedaży przyczyniła się do istotnego wzrostu wyniku na sprzedaży Spółki (zysk ze sprzedaży wzrósł z 9,9 mln zł w 2011 roku do 31,6 mln zł w 2012 roku).

Istotnym czynnikiem, który wpłynął na ukształtowanie się zysku operacyjnego Towarzystwa w 2012 roku były relatywnie wysokie pozostałe koszty operacyjne, będące wynikiem przede wszystkim utworzenia w ciężar tych kosztów rezerwy w wysokości 6 mln zł na koszty związane z realizacją w Spółce „planu motywacyjnego” (opisanego w pkt 15.1 niniejszego rozdziału Prospektu). Wysoce ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych spowodowało obniżenie zysku operacyjnego do poziomu 25,1 mln zł. Tym niemniej zysk operacyjny Towarzystwa za 2012 rok był niemal dwuipółkrotnie wyższy niż w roku 2011.

Wzrostowy trend na rynkach finansowych w 2013 roku w połączeniu ze znacznym popytem na produkty towarzystw inwestycyjnych przyczynił się do dalszego wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa. Wpływy z emisji certyfikatów inwestycyjnych w 2013 roku wyniosły 620,7 mln zł, w tym wpływy z nowouruchamianych funduszy

zamkniętych (ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+ i ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych) ukształtowały się na poziomie 289,7 mln zł. W 2013 roku uruchomione zostały kolejne subfundusze ALTUS FIO Parasolowego – ALTUS Stabilnego Wzrostu, ALTUS Aktywnego Zarządzania i ALTUS Pieniężny. Znacząca kwota aktywów została pozyskana przez Spółkę w ramach usługi *Asset Management* (na koniec grudnia 2013 roku wartość aktywów zarządzanych w ramach tej usługi wyniosła 1.840,7 mln zł). W rezultacie na przestrzeni 2013 roku łączna wartość aktywów pod zarządzaniem Towarzystwa wzrosła z 1.903 mln zł do poziomu 4.347,3 mln zł (w tym funduszu otwartego z 37,9 mln zł do 625,9 mln zł, zaś funduszy zamkniętych ALTUS z 1.685,5 mln zł do 1.871,5 mln zł). Sprzyjająca koniunktura w połączeniu z dobrymi wynikami inwestycyjnymi zarządzanych funduszy, pozwoliły Spółce na osiągnięcie w 2013 roku przychodów ze sprzedaży w wysokości 88,6 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 80% w stosunku do roku 2012.

Wprowadzenie do oferty Towarzystwa funduszu ALTUS FIO Parasolowego, którego jednostki uczestnictwa cieszyły się w 2013 roku rosnącym zainteresowaniem ze strony klientów, przyczyniło się do relatywnie wysokiego wzrostu kosztów operacyjnych Spółki, wynikającego przede wszystkim ze znacznego zwiększenia kosztów sprzedaży, związanych z dystrybucją nowego produktu. Wzrost kosztów, w tym głównie kosztów sprzedaży spowodował nieznaczne obniżenie się wskaźnika rentowności sprzedaży Spółki z poziomu 64,6% w 2012 roku do 63% w 2013 roku. Zysk ze sprzedaży Spółki wyniósł 55,8 mln zł i był o ponad 24 mln wyższy niż w roku poprzednim.

W 2013 roku wysoce ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, spowodowane utworzeniem przez Spółkę rezerw na koszty związane z realizacją „planu motywacyjnego” w wysokości 11.500 tys. zł („plan motywacyjny” opisany został w pkt 15.1 niniejszego rozdziału Prospektu), spowodowało obniżenie kwoty zysku operacyjnego do poziomu 45,1 mln zł. Rentowność operacyjna Spółki zmniejszyła się nieznacznie z poziomu 51,3% w 2012 roku do 50,9% w 2013 roku.

9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną emitenta

Czynniki, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, wymienione zostały w pkt. 9.2.2. powyżej.

Wśród najważniejszych czynników, które mogą mieć istotny wpływ na działalność operacyjną i przyszłe wyniki Spółki, można wymienić:

- koniunktura gospodarcza – dobra koniunktura gospodarcza, przejawiająca się między innymi poprawą wyników finansowych podmiotów działających na rynku i wzrostem zamożności społeczeństwa, poprawia nastroje inwestycyjne i sprzyja zwiększeniu skłonności do inwestowania;
- poziom inflacji i polityka banku centralnego w zakresie poziomu stóp procentowych wpływających na skłonność do oszczędzania w bezpieczne produkty oszczędnościowe o stałym dochodzie (lokaty bankowe, obligacje skarbowe) – im niższe oprocentowanie lokat bankowych, tym większe zainteresowanie funduszami inwestycyjnymi;
- polityka fiskalna państwa w zakresie wysokości opodatkowania różnych form inwestycji kapitałowych – ewentualne uprzywilejowanie innych sposobów inwestowania kapitału (np. lokat bankowych) może spowodować zmniejszenie popytu na produkty oferowane przez Spółkę;
- koniunktura na rynku kapitałowym, mająca wpływ na wartość instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy, a tym samym na wielkość zarządzanych aktywów i wysokość pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie;
- utrzymanie wykwalifikowanej i doświadczonej kadry zarządzającej aktywami funduszy – odpowiednio dobrana strategia inwestycyjna w ramach zarządzanych portfeli przekłada się na wyniki inwestycyjne funduszy;
- wyniki inwestycyjne zarządzanych funduszy – osiąganie wysokiej stopy zwrotu, przewyższającej przyjęty dla danego funduszu benchmark wpływa na zwiększenie przychodów ze sprzedaży Towarzystwa dzięki możliwości pobrania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie; ponadto osiąganie ponadprzeciętnych stóp zwrotu wpływa na pozycję rynkową Towarzystwa, zwiększając popyt ze strony inwestorów na produkty oferowane przez Towarzystwo;
- rozwój sieci dystrybucji – rozbudowa sieć placówek oferujących jednostki uczestnictwa subfunduszy ALTUS FIO Parasolowego pozwoli w znacznie większym stopniu dotrzeć z oferowanymi produktami do potencjalnych klientów.

10. Zasoby kapitałowe

Analiza zasobów kapitałowych Spółki została przeprowadzona na podstawie danych finansowych pochodzących ze zbadanego przez Biegłego Rewidenta sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013 wraz z danymi porównawczymi za lata 2012 i 2011, sporządzonego według Polskich Standardów Rachunkowości. Pełna treść wymienionego wyżej sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok wraz z danymi porównawczymi za lata 2012 i 2011 oraz szczegółowymi notami objaśniającymi została zamieszczona w pkt. 20.3 niniejszego rozdziału Prospektu, zaś opinia z badania tego sprawozdania przeprowadzonego przez Biegłego Rewidenta zamieszczona została w pkt. 20.4.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

10.1. Informacje dotyczące źródeł i kwot kapitału

Strukturę źródeł finansowania majątku Spółki na przestrzeni lat 2011-2013 przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 25. Źródła finansowania ALTUS TFI S.A. w latach 2011-2013 (w tys. zł)

	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Kapitał własny ogółem	51.872	65,9%	30.108	72,3%	15.975	82,0%
Kapitał zakładowy	4.360	5,5%	4.320	10,4%	4.280	22,0%
Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym	40	0,1%	40	0,1%	40	0,2%
Kapitał zapasowy	5.297	6,7%	1.464	3,5%	917	4,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	742	0,9%	638	1,5%	219	1,1%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3.909	5,0%	2.673	6,4%	2.136	11,0%
Zysk/Strata netto	37.564	47,7%	20.973	50,4%	8.383	43,0%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26.869	34,1%	11.513	27,7%	3.518	18,0%
Rezerwy na zobowiązania	16.026	20,4%	6.391	15,4%	1.157	5,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	10.843	13,7%	5.122	12,3%	2.361	12,1%
Pasywa razem	78.781	100,0%	41.621	100,0%	19.493	100,0%

Źródło: ALTUS TFI

W strukturze źródeł finansowania ALTUS TFI w całym okresie, z którego pochodzą historyczne informacje finansowe dominują kapitały własne. Na przestrzeni analizowanego okresu udział kapitałów własnych w strukturze pasywów Towarzystwa zmniejszył się z ponad 80% na koniec 2011 roku do niecałych 66% na koniec roku 2013. Spadek ten był rezultatem wzrostu stanu rezerw, które tworzone były przede wszystkim na koszty związane z realizacją w Spółce „planu motywacyjnego” (opisanego szczegółowo w pkt 15.1 niniejszego rozdziału Prospektu). Podstawową pozycją, która kształtowała wysokość kapitałów własnych w analizowanym okresie był wypracowany przez Towarzystwo zysk netto.

Kapitał zakładowy ALTUS TFI, w wyniku kolejnych emisji akcji przeprowadzanych w omawianym okresie, uległ zwiększeniu z kwoty 4.000 tys. zł na koniec 2010 roku do 4.360 tys. zł na koniec grudnia 2013 roku.

W 2011 roku miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Towarzystwa – w wyniku emisji 2.800 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 100 zł każda kapitał zakładowy wzrósł o kwotę 280 tys. zł. Akcje te zostały wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i zostały zaoferowane inwestorom w drodze subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna akcji serii D ustalona została na 200 zł, a łączna wartość oferty wyniosła 560 tys. zł. Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji powiększyła kapitał zapasowy Spółki.

Ponadto w kwietniu 2011 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Towarzystwa o kwotę nie wyższą niż 150 tys. zł poprzez emisję nie więcej niż 1.500 akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 100 zł każda w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii E przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych (program motywacyjny dla kadry menedżerskiej Spółki realizowany w latach 2011-2014; powyższa uchwała została zmieniona uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 grudnia 2013 roku – szczegóły w/w programu przedstawione zostały w pkt 17.3 niniejszego rozdziału Prospektu). Cena emisyjna akcji serii E została ustalona na poziomie równym ich wartości nominalnej. W wyniku realizacji w/w programu motywacyjnego w 2011 roku w zamian za warranty subskrypcyjne objętych zostało 400 akcji serii E o wartości nominalnej 100 zł każda, z tym że zgodnie z KSH podwyższenie kapitału zakładowego (o kwotę 40 tys. zł) zostało zarejestrowane w lutym 2012 roku. W bilansie Spółki sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 roku niezarejestrowany kapitał zakładowy wykazany został w pozycji „Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym”.

Podobnie w 2012 roku, w wyniku realizacji kolejnego etapu programu motywacyjnego, w zamian za warranty subskrypcyjne objętych zostało kolejnych 400 akcji serii E o wartości nominalnej 100 zł każda, a podwyższenie kapitału zakładowego Towarzystwa (o kwotę 40 tys. zł) zostało zarejestrowane w styczniu 2013 roku. W bilansie sporządzonym na dzień 31 grudnia 2012 roku niezarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wykazany został w pozycji „Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym”.

Również w 2013 roku w zamian za warranty subskrypcyjne objętych zostało 400 akcji serii E o wartości nominalnej 100 zł każda, jednakże podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 40 tys. zł, ze względu na ówczesny brak jego rejestracji w KRS, w bilansie na dzień 31 grudnia 2013 roku zostało wykazane w pozycji „Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym”. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła w styczniu 2014 roku i według stanu na Dzień Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.400 tys. zł.

Kapitał zapasowy Towarzystwa został utworzony w 2011 roku z podziału zysku za 2010 roku oraz z nadwyżki ceny emisyjnej wyemitowanych w 2010 roku akcji serii D nad ich wartością nominalną. W kolejnych latach wzrost wartości kapitału zapasowego Spółki wynikał z przeznaczania na kapitał zapasowy części zysku wypracowanego przez Towarzystwo w 2011 i 2012 roku. W rezultacie wartość tego kapitału wzrosła z 917 tys. zł na koniec grudnia 2011 roku do 5.297 tys. zł na koniec grudnia 2013 roku.

Istotnym składnikiem kapitałów własnych Towarzystwa były pozostałe kapitały rezerwowe po raz pierwszy utworzone w 2011 roku z podziału zysku za rok poprzedni. Wartość pozostałych kapitałów rezerwowych wzrosła na przestrzeni analizowanego okresu z kwoty 2.136 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 roku do 3.909 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Kapitały rezerwowe tworzone są przez Towarzystwo z przeznaczeniem na pokrycie szczególnych strat oraz wydatków. Statut Towarzystwa przewiduje, że nie mniej niż 10% zysku za dany rok jest przeznaczane przez Walne Zgromadzenie na cele społeczne. Środki z podziału zysku na cele społeczne powiększają kapitały rezerwowe Spółki. Wzrost wartości kapitałów rezerwowych z tytułu przeznaczenia części zysku na cele społeczne był następujący:

- w 2011 roku (z podziału zysku za 2010 rok) – 464 tys. zł
- w 2012 roku (z podziału zysku za 2011 rok) – 838 tys. zł
- w 2013 roku (z podziału zysku za 2012 rok) – 2.097 tys. zł
- w 2014 roku (z podziału zysku za 2013 rok) – 3.757 tys. zł.

Wykorzystanie kapitałów rezerwowych Towarzystwa na cele społeczne w okresie objętym analizą przedstawia się następująco:

- w 2011 roku – 328 tys. zł
- w 2012 roku – 301 tys. zł
- w 2013 roku – 861 tys. zł.

Istotnym źródłem finansowania ALTUS TFI był w całym analizowanym okresie zysk netto, wypracowywany przez Towarzystwo w rosnących wartościach poczynawszy od 2011 roku. Sposób podziału zysku dokonany w prezentowanym okresie przedstawiony został w tabeli poniżej:

Tabela 26. Podział zysku ALTUS TFI za lata 2010-2013 (w tys. zł)

	za 2013	za 2012	za 2011	za 2010
pokrycie straty za 2008 i 2009 rok				537
kapitał zapasowy		3.834	546	637
dywidenda dla akcjonariuszy		15.042	6.999	1.000
kapitał rezerwowy	33.807*			2.000
pozostałe kapitały rezerwowe – na cele społeczne	3.757	2.097	838	464
Razem	37.564	20.973	8.383	4.638

* środki z podziału zysku za 2013 rok w kwocie 33.807 tys. zł, powiększone o środki z kapitału zapasowego (utworzonego z zysku za lata poprzednie) w kwocie 1.153 tys. zł oraz o środki z kapitału rezerwowego (utworzonego z zysku za lata poprzednie) w kwocie 2.000 tys. zł zostały przeznaczone na nabycie od akcjonariuszy Spółki 3.080.000 posiadanych przez nich akcji w celu ich umorzenia w trybie art. 360 § 2 pkt 2) KSH oraz art. 348 § 1 KSH

Źródło: ALTUS TFI

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 30, na podstawie której Zarząd został upoważniony do nabycia w terminie do 30 maja 2014 roku nie więcej niż 3.080.000 akcji własnych wyemitowanych przez Spółkę w celu ich umorzenia, w trybie art. 360 § 2 pkt 2) KSH oraz art. 348 § 1 KSH. W dniu 15 maja 2014 roku Spółka zawarła z akcjonariuszami, którzy złożyli jej oferty sprzedaży akcji Spółki umowy, na podstawie których Spółka nabyła łącznie 3.080.000 akcji własnych w celu ich umorzenia za łączną kwotę 36.960 tys. zł (szczegółowe informacje dotyczące skupu akcji i ich planowanego umorzenia przedstawiono w pkt 21.1.7 niniejszego rozdziału Prospektu). Nabycie akcji własnych zostało sfinansowane ze środków własnych Spółki, przeznaczonych na ten cel zgodnie z uchwałą nr 29 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2014 roku, pochodzących z:

- kapitału rezerwowego utworzonego z podziału zysku w łącznej kwocie 35.807 tys. zł,
- kapitału zapasowego utworzonego z podziału zysku w kwocie 1.153 tys. zł.

Po przeprowadzeniu umorzenia wszystkich akcji własnych posiadanych przez Spółkę, tj. 3.080.000 akcji, kapitał zakładowy Towarzystwa zostanie obniżony do kwoty 4.092 tys. zł.

Obce źródła finansowania stanowiły na koniec 2011 około 18% sumy bilansowej Towarzystwa, a wśród nich najistotniejszą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które na koniec grudnia 2011 roku wyniosły 2.361 tys. zł. Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2013 roku udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności Towarzystwa wzrósł odpowiednio do około 28% i 34%. Było to rezultatem istotnego zwiększenia poziomu

utworzonych rezerw krótkoterminowych (opis najistotniejszych rezerw utworzonych w latach 2012-2013 przedstawiony został w pkt 9.1 powyżej).

Podstawowe wskaźniki zadłużenia Towarzystwa w latach 2011-2013 przedstawia poniższa tabela.

Tabela 27. Wskaźniki zadłużenia ALTUS TFI w latach 2011-2013

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	34,2%	27,7%	18,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	51,9%	38,2%	22,0%

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania skorygowanych o stan rozliczeń międzyokresowych na koniec okresu/stan aktywów ogółem na koniec okresu;
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stan zobowiązań ogółem na koniec okresu/stan kapitałów własnych na koniec okresu;

Źródło: ALTUS TFI

W całym analizowanym okresie Towarzystwo nie korzystało z długoterminowych źródeł finansowania.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych Towarzystwa na przestrzeni lat 2011-2013 przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 28. Wybrane pozycje rachunku przepływów środków pieniężnych ALTUS TFI S.A. w latach 2011-2013 (w tys. zł)

	2013	2012	2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	39.283	20.350	10.687
I. Zysk (strata) netto	37.564	20.973	8.383
II. Korekty razem:	1.719	-623	2.304
Amortyzacja	33	18	21
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	-830		-5
Zmiany kapitału obrotowego, w tym:		-391	2.288
– zmiana stanu rezerw	9.460	5.235	397
– zmiana stanu zapasów (+ spadek/- wzrost)		10	-10
– zmiana stanu należności (+ spadek/- wzrost)	-10.963	-7.313	332
– zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	5.721	2.761	1.590
– zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1.702	-1.084	-21
Pozostałe korekty		-250	
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6.716	-4.047	-2.520
<i>Wpływy z działalności inwestycyjnej</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.505</i>
Z aktywów finansowych			1.505
<i>Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</i>	<i>6.716</i>	<i>4.047</i>	<i>4.025</i>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	116	47	25
Nabycie aktywów finansowych	6.600	4.000	4.000
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-15.863	-7.259	-728
<i>Wpływy z działalności finansowej</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>600</i>
Wpływy z emisji akcji	40	40	600
<i>Wydatki z tytułu działalności finansowej</i>	<i>15.903</i>	<i>7.299</i>	<i>1.328</i>
Dywidendy zapłacone	15.042	6.998	1.000
Pozostałe wydatki (cele społeczne)	861	301	328
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	16.073	9.044	7.439

Źródło: ALTUS TFI

Działalność operacyjna ALTUS TFI w całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi generowała wysoce dodatnie przepływy pieniężne, a głównym źródłem finansowania bieżącej działalności był zysk netto wypracowany przez Towarzystwo.

W 2010 roku, obok zysku netto w wysokości 8.383 tys. zł, istotnym źródłem finansowania działalności Towarzystwa były wpływy z emisji Akcji Serii C w wysokości 2.500 tys. zł. W okresie tym Towarzystwo niemal nie prowadziło działalności inwestycyjnej – wydatki inwestycyjne na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wyniosły około 19 tys. zł.

W 2011 roku działalność Towarzystwa finansowana była głównie z zysku netto, zaś dodatkowym źródłem finansowania były wpływy z emisji Akcji Serii D (w kwocie 560 tys. zł) oraz dokonane przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych wpłaty na Akcje Serii E (w kwocie 40 tys. zł).

W 2011 roku ujemne saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było relatywnie wysokie i wynosiło 2.520 tys. zł. W okresie tym Towarzystwo dokonało długoterminowej inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszu ALTUS 9 FIZ na kwotę 2.500 tys. zł, a także krótkoterminowej inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy ALTUS 12 FIZ, ALTUS 16 FIZ i SECUS FIZ InReturn na łączną kwotę 1.500 tys. zł (certyfikaty te w ciągu roku obrotowego zostały przez Towarzystwo zbyte za łączną kwotę 1.505 tys. zł).

Saldo środków pieniężnych z działalności finansowej było nieznacznie ujemne, na co wpływ miała przede wszystkim wypłata dywidendy dla akcjonariuszy Towarzystwa z zysku za rok 2010 w wysokości 1.000 tys. zł. W 2011 roku Towarzystwo poniosło również wydatki na działalność społeczną w kwocie 328 tys. zł.

W 2012 roku Towarzystwo wygenerowało wysoce dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Również i w tym okresie głównym źródłem finansowania był zysk netto, który wyniósł 20.973 tys. zł. Zmiany w poziomie kapitału obrotowego Towarzystwa w niewielkim stopniu wpływały na obniżenie wysokości strumieni przepływów środków pieniężnych (znaczący wzrost stanu należności został skompensowany wzrostem stanu rezerw i zobowiązań krótkoterminowych).

Kwota wydatków inwestycyjnych dokonanych przez Towarzystwo w tym okresie wyniosła łącznie 4.047 tys. zł i dotyczyła przede wszystkim nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszy utworzonego we wrześniu 2012 roku ALTUS FIO Parasolowy (za łączną kwotę 4.000 tys. zł).

Saldo środków pieniężnych z działalności finansowej Towarzystwa było wysoce ujemne, na co wpływ miała przede wszystkim wypłata dywidendy z zysku za rok poprzedni oraz wydatki poniesione na cele społeczne. W ciągu 2012 roku miało miejsce objęcie kolejnych Akcji Serii E w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych dokonali wpłat na Akcje Serii E w łącznej kwocie 40 tys. zł.

W 2013 roku wysokie dodatnie saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej ukształtowane zostało przede wszystkim przez wypracowany zysk netto w kwocie 37.564 tys. zł, spadek stanu należności (głównie handlowych) o kwotę 10.963 tys. zł i wzrost stanu rezerw o kwotę 9.460 tys. zł. Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej było ujemne, a wydatki Towarzystwa dotyczyły głównie nabycia certyfikatów inwestycyjnych ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+ i ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych za łączną kwotę 3.600 tys. zł oraz jednostek uczestnictwa subfunduszy funduszu ALTUS FIO Parasolowego za łączną kwotę 3.000 tys. zł.

W 2013 roku wypłata dywidendy dla akcjonariuszy za 2012 rok w kwocie 15.042 tys. zł oraz poniesione wydatki na cele społeczne w wysokości 861 tys. zł spowodowały wystąpienie wysoce ujemnego salda przepływów finansowych.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania

W całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Towarzystwo wykorzystywało do finansowania swojej bieżącej działalności własne zasoby kapitałowe i nie korzystało z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci długo- i krótkoterminowych kredytów i pożyczek bankowych.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku w strukturze finansowania Towarzystwa kapitały własne stanowiły niemal 66% sumy pasywów. Szczegółowe informacje na temat struktury finansowania Towarzystwa przedstawione zostały w pkt. 10.1 powyżej.

W styczniu 2014 roku nastąpiła rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 40 tys. zł, wynikającego z objęcia w 2013 roku, w zamian za warrantów subskrypcyjnych, 400 akcji serii E o wartości nominalnej 100 zł każda. W rezultacie według stanu na Dzień Prospektu kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 4.400 tys. zł.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenia uchwalił nr 29 dokonało podziału zysku Spółki za rok 2013 w wysokości 37.564 tys. zł, przeznaczając tę kwotę na kapitał rezerwowy, z tym że kwota 3.756 tys. zł przeznaczona została na cele społeczne. Następnie w maju 2014 roku, na podstawie uchwały nr 30 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2014 roku, upoważniającej Zarząd do nabycia akcji własnych wyemitowanych przez Spółkę w celu ich umorzenia, Spółka nabyła od akcjonariuszy, którzy złożyli jej ofertę sprzedaży, 3.080.000 akcji własnych za łączną kwotę 36.960 tys. zł (szczegółowe informacje dotyczące skupu i planowanego umorzenia akcji przedstawiono w pkt 21.1.7 niniejszego rozdziału Prospektu). Nabycie akcji własnych zostało sfinansowane ze środków własnych Spółki pochodzących z:

- kapitału rezerwowego utworzonego z podziału zysku w łącznej kwocie 35.807 tys. zł,
- kapitału zapasowego utworzonego z podziału zysku w kwocie 1.153 tys. zł.

Powyższe zdarzenia wpłynęły na zmiany struktury finansowania Towarzystwa w ramach kapitałów własnych. Po przeprowadzeniu umorzenia wszystkich akcji własnych posiadanych przez Spółkę, tj. 3.080.000 akcji, kapitał zakładowy Towarzystwa zostanie obniżony do kwoty 4.092 tys. zł.

Zarząd nie przewiduje konieczności korzystania z finansowania działalności Towarzystwa długiem w przyszłości.

10.4. Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

W ocenie Towarzystwa nie istnieją jakiekolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Towarzystwa. Przez cały okres od początku swojej działalności ALTUS TFI posiadał zasoby kapitałowe na poziomie umożliwiającym bezpieczne funkcjonowanie. Jedynym znanym ograniczeniem w wykorzystaniu zasobów kapitałowych jest konieczność utrzymywania minimalnego poziomu kapitałów własnych określonych przepisami prawa. Towarzystwo nigdy nie zbliżyło się do poziomu kapitału minimalnego, a poziom odchylenia *in plus* przekraczał kilkakrotnie ustawowe wymogi kapitałowe.

10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.3 i w pkt. 8.2.

W związku z faktem, iż ALTUS TFI nie posiada określonych kwotowo zobowiązań, o których mowa w pkt. 5.2.3 oraz pkt. 8.2 niniejszego rozdziału Prospektu, tj. dotyczących przyszłych inwestycji Towarzystwa oraz planowanego nabycia znaczących aktywów trwałych, Towarzystwo nie przeznaczyło funduszy na ich realizację. Ewentualne inwestycje będą finansowane ze środków własnych Towarzystwa.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1. Prace badawczo-rozwojowe

Spółka nie prowadziła jakichkolwiek prac badawczo-rozwojowych ani też nie przygotowywała w tym zakresie jakichkolwiek strategii.

11.2. Patenty i licencje

Spółka nie posiada żadnych patentów udzielanych na warunkach Ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz.U. 2001 nr 49 poz. 508, z późn. zm.).

W toku działalności Spółka wykorzystuje wyłącznie standardowe licencje dotyczące użytkowanego oprogramowania komputerowego.

11.3. Znaki towarowe

Spółka posiada znaki towarowe objęte prawem ochronnym, które wykazano w poniższej tabeli:

Tabela 29. Znaki towarowe Spółki

 Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	zgłoszenie nr 375763 z dnia 24 września 2010 roku z tytułu dokonanego zgłoszenia Spółce przysługuje prawo pierwszeństwa do uzyskania prawa ochronnego
superus (znak słowny)	zarejestrowany pod nr 244095 na podstawie decyzji z dnia 26 stycznia 2012 roku

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

ALTUS TFI prowadzi działalność o charakterze finansowym, w związku z czym nie da się dla niego określić tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży czy zapasów. W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Dnia Zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły żadne istotne tendencje w zakresie działalności Spółki.

Po dniu 31 grudnia 2013 roku do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Spółka wprowadziła do swojej oferty kolejne fundusze inwestycyjne zamknięte: w styczniu 2014 roku fundusz dedykowany FRAM FIZ i fundusz niededykowany ALTUS FIZ Akcji+, w lutym 2014 roku fundusz niededykowany ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ GlobAI, w marcu 2014 roku fundusz niededykowany ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynków Zagranicznych 2, zaś w maju 2014 roku fundusze dedykowane ALTUS FIZ 33, ALTUS FIZ 34 i ALTUS FIZ 35.

Podstawowe informacje o funduszach niededykowanych wprowadzonych do oferty Towarzystwa w 2014 roku przedstawiono poniżej:

ALTUS FIZ Akcji +

Fundusz akcyjny, wpisany do RFI w dniu 10 stycznia 2014 roku; pierwsza wycena certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 16 stycznia 2014 roku.

Nie mniej niż 50% aktywów funduszu może być lokowana w akcje spółek oraz w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek, a także w depozyty w bankach i instytucjach kredytowych. Fundusz lokuje aktywa głównie w lokaty denominowane w walucie polskiej na rynku polskim.

Dobór lokat do portfela funduszu opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynku polskim, a także na wyselekcjonowanych rynkach zagranicznych. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach funduszu podejmowane są z uwzględnieniem dążenia do maksymalizacji zwrotu z lokat funduszu przy zachowaniu adekwatnego poziomu ryzyka ponoszonego w długim horyzoncie czasowym.

ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ GlobAI

Fundusz akcyjny, wpisany do RFI w dniu 22 stycznia 2014 roku; pierwsza wycena certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 10 lutego 2014 roku.

Fundusz może lokować od 0% do 100% aktywów w różne kategorie zbywalnych lokat z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w funduszu podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do uzyskiwania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka inwestycyjnego oraz z uwzględnieniem płynności inwestycji rozumianej jako możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w aktywach funduszu.

ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Rynków Zagranicznych 2

Fundusz akcyjny, wpisany do RFI w dniu 13 marca 2014 roku; pierwsza wycena certyfikatów inwestycyjnych miała miejsce w dniu 19 marca 2014 roku.

Dobór lokat do portfela funduszu opiera się na założeniu inwestowania aktywów na rynku zagranicznym. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat i dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w funduszu podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na zagranicznych rynkach finansowych, w tym przede wszystkim na rynku akcji.

Aktywa subfunduszu mogą być lokowane w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru spółek, zarówno będących przedmiotem publicznej oferty, jak nie będące przedmiotem takiej oferty, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, instrumenty rynku pieniężnego, waluty obce, instrumenty pochodne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, listy zastawne, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, a także depozyty w bankach krajowych i zagranicznych lub instytucjach kredytowych. Fundusz dąży, aby co najmniej 50% aktywów było lokowane w lokaty denominowane w walutach obcych na rynkach zagranicznych.

Ponadto w kwietniu 2014 roku oferta Towarzystwa została poszerzona o kolejne subfundusze wchodzące w skład funduszu ALTUS FIO Parasolowego. Podstawowe informacje o w/w subfunduszach przedstawione zostały poniżej:

ALTUS Subfundusz Optymalnego Wzrostu

Polityka inwestycyjna	Subfundusz realizuje cel inwestycyjny absolutnej stopy zwrotu. Decyzje inwestycyjne podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na rynkach finansowych tworzących spektrum inwestycyjne subfunduszu. Decyzje odnośnie udziału w aktywach subfunduszu instrumentów udziałowych lub instrumentów dłużnych podejmowane są z uwzględnieniem dążenia do wyboru korzystniejszej relacji zysku do ryzyka.
Limity subfunduszu	Główną kategorię lokat (min. 60% aktywów) stanowią instrumenty dłużne (np. obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe), depozyty bankowe oraz papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony co do ich odkupu. Fundusz może inwestować do 40% aktywów subfunduszu w instrumenty udziałowe (np. akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze). Co najmniej 66% aktywów fundusz lokuje w aktywa państw należących do Europy Środkowo-Wschodniej, Turcji lub (po uzyskaniu zgody KNF) na rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw.
Profil inwestora	Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących od swej inwestycji ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału.
Horyzont inwestycyjny	Minimum 5 lat.
Benchmark	Stawka referencyjna 1,5 x WIBID 12M.
Poziom ryzyka	Podwyższone.

ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy

Polityka inwestycyjna	Subfundusz realizuje cel inwestycyjny absolutnej stopy zwrotu. Decyzje inwestycyjne podejmowane są przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na rynkach finansowych tworzących spektrum inwestycyjne subfunduszu. Decyzje odnośnie udziału w aktywach subfunduszu instrumentów udziałowych lub instrumentów dłużnych podejmowane są z uwzględnieniem dążenia do wyboru korzystniejszej relacji zysku do ryzyka.
Limity subfunduszu	Fundusz inwestuje od 20% do 80% aktywów w instrumenty dłużne oraz do 30% aktywów w instrumenty dłużne i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa. Fundusz może inwestować min. 20% aktywów w instrumenty udziałowe (np. akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze). Subfundusz może również inwestować za granicą bez określonego limitu takich inwestycji, przy czym co najmniej 66% aktywów subfundusz lokuje w aktywa z państw należących do Europy Środkowo-Wschodniej, Turcji lub (po uzyskaniu zgody KNF) na rynkach państw tworzących Wspólnotę Niepodległych Państw.
Profil inwestora	Subfundusz adresowany jest do inwestorów oczekujących od swej inwestycji ponadprzeciętnych zysków, którzy są w stanie akceptować nawet znaczne, okresowe wahania wartości zainwestowanego kapitału.
Horyzont inwestycyjny	Minimum 5 lat.
Benchmark	Stawka referencyjna 2 x WIBID 12M.
Poziom ryzyka	Wysokie.

12.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta

W ocenie Zarządu poza elementami wskazanymi w pkt 9.2.3 niniejszego rozdziału oraz czynnikami ryzyka opisanymi w rozdziale II Prospektu nie istnieją tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Towarzystwa.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych.

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

14.1.1. Zarząd

Osoby wchodzące w skład Zarządu

- Piotr Osiecki – Prezes Zarządu
- Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu
- Jakub Ryba – Członek Zarządu
- Witold Chuś – Członek Zarządu

Poniżej zostały przedstawione życiorysy i informacje na temat członków Zarządu Spółki, które opracowane zostały na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

Piotr Osiecki – Prezes Zarządu

Wiek: 40 lat

Miejsce pracy: ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

Termin upływu kadencji: kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2014 (3-letnia kadencja za okres od 4 kwietnia 2012 roku do 4 kwietnia 2015 roku).

Pan Piotr Osiecki posiada wykształcenie wyższe. W 1997 roku uzyskał tytuł MBA, University of Minnesota, Carson School of Management/Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. W 2000 roku obronił tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe:

2005-2008	PZU Asset Management S.A., wiceprezes zarządu, CIO
2004-2008	PZU S.A., pełnomocnik zarządu ds. prywatyzacji
2001-2004	NFI Progress S.A., prezes zarządu
2000-2004	PZU NFI Management Sp. z o.o., wiceprezes zarządu
2001-2002	PZU SA, Dyrektor Biura Projektów
2000	Bankowy Dom Maklerski PKO BP, zastępca Dyrektora Biura
1998-2000	DM Elimar, zarządzający portfelem
1998-2000	Ministerstwo Skarbu Państwa, doradca Ministra
1996-1998	SGH w Warszawie, asystent w katedrze Ekonomii II
1994-1995	Bank Handlowy SA, makler papierów wartościowych

Pan Piotr Osiecki zdobył doświadczenie zawodowe w trakcie 19-to letniej pracy w biurach maklerskich, firmach *asset management* i innych związanych w szczególności z obrotem papierami wartościowymi na rynku giełdowym, organizacją projektów w zakresie pozyskiwania finansowania oraz zarządzania aktywami. Ponadto Pan Piotr Osiecki posiada licencję doradcy Inwestycyjnego nr 128, licencję Maklera Papierów Wartościowych nr 991 oraz tytuł CFA.

Sprawowane przez pana Piotra Osieckiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

od 2014	SEMEKO S.A. Grupa Inwestycyjna S.A., członek rady nadzorczej
od 2013	Agtes S.A. członek rady nadzorczej
2013	Polskie Linie Lotnicze S.A., członek rady nadzorczej
od 2009	Black Lion Sp. z o.o., członek rady nadzorczej
od 2012	Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o., członek rady nadzorczej
od 2011	Instal-Rem S.A., przewodniczący rady nadzorczej
2010-2013	Barter S.A., członek rady nadzorczej

2010-2011	Barista S.A., członek rady nadzorczej
2010	BOOKHOUSECAFÉ S.A. członek rady nadzorczej
2009-2011	Scanmed S.A., członek rady nadzorczej
2009-2010	Barista Sp. z o.o., członek rady nadzorczej
2009	Promultimedia S.A. (obecnie: Metacon Polska S.A.), członek rady nadzorczej
2008-2009	Altus Corporate Finance S.A., prezes zarządu

Pan Piotr Osiecki w ciągu ostatnich 5 lat posiadał udziały: ZORM Investments S.à.r.l., Osiecki Inwestycje 3 Sp. z o.o., Osiecki Inwestycje 2 Sp. z o.o., Osiecki Inwestycje Sp. z o.o., Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. oraz Black Lion Sp. z o.o., a także akcje: Fund Management Black Lion Sp. z o.o. S.K.A. oraz Assets Management Black Lion Sp. z o.o. S.K.A., Zydorowicz Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A., AMEX Sp. z o.o. 1 S.K.A., Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. 1 S.K.A. oraz był współnikiem Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Pan Piotr Osiecki na Dzień Zatwierdzenia Prospektu posiada udziały: ZORM Investments S.à.r.l., Osiecki Inwestycje 3 Sp. z o.o., Osiecki Inwestycje 2 Sp. z o.o., Osiecki Inwestycje Sp. z o.o., Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. oraz Black Lion Sp. z o.o., a także akcje: Zydorowicz Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A., AMEX Sp. z o.o. 1 S.K.A., Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. 1 S.K.A. oraz jest współnikiem Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Pan Piotr Osiecki jest bratem Członka Rady Nadzorczej pani Beaty Proczek, a także synem siostry ojca Członka Rady Nadzorczej pana Piotra Pawła Jaczewskiego. Poza wskazanym pokrewieństwem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Piotrem Osieckim a innymi Członkami Zarządu albo Członkami Rady Nadzorczej.

Z wyjątkiem informacji wskazanych powyżej, pan Piotr Osiecki:

- nie wykonuje żadnej działalności/nie sprawuje funkcji poza funkcją w Towarzystwie, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa,
- nie był i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- potwierdził, iż organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji w ciągu ostatnich pięciu lat,
- potwierdził, iż nie było ani nie jest wobec niego prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe,
- nie posiada zaległości podatkowych,
- nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jego obowiązkami wobec Towarzystwa.

Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu

Wiek: 41 lat

Miejsce pracy: ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

Termin upływu kadencji: kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2014 (3-letnia kadencja za okres od 4 kwietnia 2012 roku do 4 kwietnia 2015 roku).

Pan Andrzej Zydorowicz posiada wykształcenie wyższe. W 1996 roku uzyskał tytuł licencjata w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, natomiast w 2000 roku uzyskał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe:

2006-2008	PZU Asset Management S.A., Dyrektor Biura Rynku Publicznego
2003-2006	BPH TFI S.A., Zastępca Dyrektora Zarządzającego Portfelami Akcji
1995-2003	Dom Maklerski BOŚ, Dyrektor Biura, Dyrektor Wydziału Indywidualnej Obsługi Klienta

Sprawowane przez pana Andrzeja Zydorowicza w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

od 2013	Próchnik S. A., członek rady nadzorczej
---------	---

Pan Andrzej Zydorowicz w ciągu ostatnich 5 lat posiadał udziały: ZORM Investments S.à.r.l., Zakłady Sprzętu Medycznego Sp. z o.o., Zydorowicz Inwestycje Sp. z o.o., a także akcje: Zydorowicz Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A., Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. 1 S.K.A., WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. oraz Brand 24 S.A.

Pan Andrzej Zydorowicz na Dzień Zatwierdzenia Prospektu posiada udziały: ZORM Investments S.à.r.l., Zydorowicz Inwestycje Sp. z o.o., a także akcje: Zydorowicz Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A., Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. 1 S.K.A., WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A. oraz Brand 24 S.A.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Andrzejem Zydorowiczem a innymi Członkami Zarządu albo Członkami Rady Nadzorczej.

Z wyjątkiem informacji wskazanych powyżej, pan Andrzej Zydorowicz:

- nie wykonuje żadnej działalności/nie sprawuje funkcji poza funkcją w Towarzystwie, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa,
- nie był i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- potwierdził, iż organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji w ciągu ostatnich pięciu lat,
- potwierdził, iż nie było ani nie jest wobec niego prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe,
- nie posiada zaległości podatkowych,
- nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jego obowiązkami wobec Towarzystwa.

Jakub Ryba – Członek Zarządu

Wiek: 31 lat

Miejsce pracy: ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

Termin upływu kadencji: kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2014 (3-letnia kadencja za okres od 4 kwietnia 2012 roku do 4 kwietnia 2015 roku).

Pan Jakub Ryba posiada wykształcenie wyższe. W 2007 roku obronił tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Ponadto zdał II poziomy CFA.

Doświadczenie zawodowe:

od 2009	ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Dyrektor Biura Analiz
2007-2009	PZU Asset Management S.A., Zarządzający Portfelem Akcji
2006-2007	PZU Asset Management S.A., analityk

Sprawowane przez pana Jakuba Rybę w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

od 2014	DEBT TRADING PARTNERS BIS Sp. z o.o. S.K.A., członek rady nadzorczej
od 2013	AGTES S.A., członek rady nadzorczej
od 2011	DTP S.A., członek rady nadzorczej
od 2011	DEBT TRADING PARTNERS Sp. z o.o. SKA, członek rady nadzorczej

Pan Jakub Ryba w ciągu ostatnich 5 lat posiadał udziały: ZORM Investments S.à.r.l., Ryba Inwestycje Sp. z o.o., a także akcje: Ryba Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A.

Pan Jakub Ryba na Dzień Zatwierdzenia Prospektu posiada udziały ZORM Investments S.à.r.l., i Ryba Inwestycje Sp. z o.o., a także akcje Ryba Inwestycje Sp. z o.o. S.K.A.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Jakubem Rybą a innymi Członkami Zarządu albo Członkami Rady Nadzorczej.

Z wyjątkiem informacji wskazanych powyżej, pan Jakub Ryba stosownie:

- nie wykonuje żadnej działalności/nie sprawuje funkcji poza funkcją w Towarzystwie, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa,
- nie był i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- potwierdził, iż organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji w ciągu ostatnich pięciu lat,
- potwierdził, iż nie było ani nie jest wobec niego prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe,
- nie posiada zaległości podatkowych,
- nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jego obowiązkami wobec Towarzystwa.

Witold Chuś – Członek Zarządu

Wiek: 40 lat

Miejsce pracy: ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

Termin upływu kadencji: kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2014 (3-letnia kadencja za okres od 4 kwietnia 2012 roku do 4 kwietnia 2015 roku).

Pan Witold Chuś posiada wykształcenie wyższe uzyskane w roku 1993 na Uniwersytecie Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie.

Doświadczenie zawodowe:

Od 2011	ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Zarządzający Funduszami Dłużnymi
2007-2010	BPH TFI S.A., Zarządzający Funduszami Dłużnymi
2003-2007	Pioneer Investments, Manager Portfeli Dłużnych
2000-2003	Bank Handlowy w Warszawie, Starszy Analityk Rynku Papierów Dłużnych
1999-2000	CDM Pekao, makroanalityk
1998-1999	GINB, NBP, specjalista

Pan Witold Chuś posiada doświadczenie zawodowe uzyskane w trakcie 14-letniej pracy, w zakres której wchodziła min. analiza i zarządzanie funduszami dłużnymi. Zarządzanie funduszami zarówno w strategii benchmarkowej jak i absolutnej stopy zwrotu. Charakteryzuje go znajomość rynku obligacji skarbowych krajów OECD, rynku obligacji korporacyjnych oraz biegłość w zarządzaniu ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym i ryzykiem walutowym.

Pan Witold Chuś na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie pełni ani w ciągu ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych żadnych spółek poza Towarzystwem.

Pan Witold Chuś na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie jest ani w ciągu ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem ani posiadaczem akcji w żadnych spółkach.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Witoldem Chuś a innymi Członkami Zarządu albo Członkami Rady Nadzorczej.

Z wyjątkiem informacji wskazanych powyżej, pan Witold Chuś:

- nie wykonuje żadnej działalności/nie sprawuje funkcji poza funkcją w Towarzystwie, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa,
- nie był i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- potwierdził, iż organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji w ciągu ostatnich pięciu lat,
- potwierdził, iż nie było ani nie jest wobec niego prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe,
- nie posiada zaległości podatkowych,
- nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jego obowiązkami wobec Towarzystwa.

14.1.2. Rada Nadzorcza

Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej:

- Rafał Tomasz Mania – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Kowalczewski – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Paweł Jaczewski – Członek Rady Nadzorczej
- Beata Proczek – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Maciej Kamiński – Członek Rady Nadzorczej

Poniżej przedstawione zostały życiorysy zawodowe oraz informacje na temat poszczególnych członków Rady Nadzorczej opracowane na podstawie ich oświadczeń.

Rafał Tomasz Mania – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 43 lata

Pan Rafał Tomasz Mania na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę w Spółce lub poza Spółką.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015 (2-letnia kadencja za okres od 24 kwietnia 2014 roku do 24 kwietnia 2016 roku).

Pan Rafał Tomasz Mania posiada wykształcenie wyższe. W 1997 roku uzyskał tytuł inżyniera Akademii Rolniczo-Technicznej w Olsztynie. W 1999 roku uzyskał tytuł MBA Université du Québec à Montréal/Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe:

2009-2010	Progress Inwestycje Jedyńka Sp. z o.o., członek zarządu
2008-2009	Progress Inwestycje Jedyńka BIS Sp. z o.o., członek zarządu
2008-2009	Supernova Management Sp. z o.o. i Equity Fellows Sp. z o.o. (obecnie: Black Lion Sp. z o.o.), prezes zarządu
2003-2007	BPH TFI S.A., prezes zarządu
2001-2003	zastępca dyrektora w dziale Corporate Finance w towarzystwie ubezpieczeniowym Eureko w Londynie
2000-2001	PZU S.A., odpowiedzialny za zarządzanie aktywami, członek zarządu
2000	PKO BP S.A., Dyrektor Zarządzający
1999-2000	Dyrektor Departamentu Nadzoru i Prywatyzacji I w Ministerstwie Skarbu Państwa
1998-1999	PTE Razem w organizacji, członek zarządu i Dyrektor ds. Inwestycji
1995-1998	CDM Pekao S.A., Zastępca Dyrektora Zarządzania Aktywami

Ponadto pan Rafał Tomasz Mania jest byłym członkiem Związku Maklerów i Doradców, a latach 2004-2013 zasiadał w zarządzie CFA Society of Poland.

Pan Rafał Tomasz Mania posiada tytuł CFA, licencję doradcy inwestycyjnego (licencja nr 17) oraz licencję maklera papierów wartościowych (licencja nr 634). Charakteryzuje go znajomość zarządzania aktywami, z uwzględnieniem aktywów publicznych oraz niepublicznych, a także szerokie doświadczenie w nadzorze właścicielskim, oraz dogłębna znajomość funkcjonowania rynku kapitałowego, ze szczególnym uwzględnieniem rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Sprawowane przez pana Rafała Tomasza Manię w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

od 2012	Integrated Outsourcing Solutions S.A., członek rady nadzorczej
od 2012	Relpol S.A., członek rady nadzorczej
od 2011	Krynica Vitamin S.A., członek rady nadzorczej
od 2008/2009	PE Poland Investments Ltd., członek zarządu
od 2008	ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., członek rady nadzorczej
2010-2014	Bookhousecafe S.A., członek rady nadzorczej
2010-2011	Barista S.A., członek rady nadzorczej
2010	Barista Sp. z o.o., członek rady nadzorczej
2009-2010	Progress Inwestycje Jedyńka Sp. z o.o., członek zarządu
2009	Promultimedia S.A. (obecnie: Metacon Polska S.A.), członek rady nadzorczej
2009	VIS Investments Sp. z o.o. SKA (obecnie: Kolejowa Invest Sp. z o.o. SKA w likwidacji), członek rady nadzorczej
2008-2009	Equity Fellows Sp. z o.o. (obecnie: Black Lion Sp. z o.o.), członek zarządu
2008-2009	Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych S.A., członek rady nadzorczej
2008-2009	Assets Management Equity Fellows Sp. z o.o. SKA, członek zarządu
2008-2009	Investment Advisors Equity Fellows Sp. z o.o. SKA, członek zarządu
2008-2009	Scanmed S.A., członek rady nadzorczej
2008-2009	Supernova Management Sp. z o.o., członek zarządu
2008-2009	Progress Inwestycje Jedyńka BIS Sp. z o.o., członek zarządu
2007-2009	Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych Kolbet S.A. (obecnie: Track Tec S.A.), członek rady nadzorczej
2007-2009	Altus Corporate Finance S.A., członek rady nadzorczej
2007-2009	CT Żuraw S.A., członek rady nadzorczej
2006-2009	Elstar Oils S.A. (obecnie: ADM Czernin S.A.), członek rady nadzorczej

Pan Rafał Mania w ciągu ostatnich 5 lat posiadał akcje: Krynica Vitamin Sp. z o.o., IT Partner Sp. z o.o., Black Lion Sp. z o.o. (dawniej: Equity Fellows Sp. z o.o.), Supernova Management Sp. z o.o., Góralska Invest Sp. z o.o., PE Poland Investments Ltd., Estate Fellows Sp. z o.o. sp.k. (dawniej: Estate Fellows Sp. z o.o. S.K.A.), Estate Fellows Sp. z o.o., a także akcje: Assets Management Equity Fellows Sp. z o.o. S.K.A., Investment Advisors Equity Fellows Sp. z o.o. S.K.A., Track Tec S.A. (dawniej: Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych Kolbet S.A.) AMEX Sp. z o.o. 1 S.K.A., Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. 1 S.K.A., Krynica Vitamin S.A. oraz był współnikiem: ZORM Investments S.à.r.l., Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., IT Partner Sp. z o.o. sp.k., Logistyka Kaczmarek Sp.j.

Pan Rafał Tomasz Mania na Dzień Zatwierdzenia Prospektu posiada udziały: ZORM Investments S.à.r.l., Góralska Invest Sp. z o.o., PE Poland Investments Ltd., Estate Fellows Sp. z o.o. sp.k. (dawniej: Estate Fellows Sp. z o.o. S.K.A.), Estate Fellows Sp. z o.o., a także akcje: AMEX Sp. z o.o. 1 S.K.A., Osiecki Inwestycje Sp. z o.o. 1 S.K.A. oraz Krynica Vitamin S.A.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Rafałem Manią a Członkami Zarządu albo innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Z wyjątkiem informacji wskazanych powyżej, pan Rafał Tomasz Mania:

- nie wykonuje żadnej działalności/nie sprawuje funkcji poza funkcją w Towarzystwie, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa,
- nie był i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- potwierdził, iż organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji w ciągu ostatnich pięciu lat,
- potwierdził, iż nie było ani nie jest wobec niego prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe,
- nie posiada zaległości podatkowych,
- nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jego obowiązkami wobec Towarzystwa.

Michał Kowalczewski – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 42 lata

Miejsce pracy: Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o., ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa

Termin upływu kadencji: kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015 (2-letnia kadencja za okres od 24 kwietnia 2014 roku do 24 kwietnia 2016 roku).

Pan Michał Kowalczewski posiada wykształcenie wyższe. Od 1999 roku jest doktorem nauk ekonomicznych Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe:

od 2005	Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o., prezes zarządu
od 2004	Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o., prezes zarządu
2000-2004	Millenium Dom Maklerski S.A., Dyrektor Pionu Sprzedaży Korporacyjnej
1995-2000	Szkoła Główna Handlowa, pracownik naukowy
1993-1999	CDM Pekao S.A., zastępca Dyrektora Departamentu Rynku Wtórno

Pan Michał Kowalczewski posiada doświadczenie zawodowe uzyskane w trakcie 18-to letniej pracy w biurach maklerskich, związane w szczególności z obrotem papierami wartościowymi na rynku giełdowym, organizacją projektów w zakresie pozyskiwania finansowania oraz fuzji i przejęć.

Ponadto pana Michała Kowalczewskiego charakteryzuje znajomość strategii i zwyczajów pracy przedsiębiorstw finansowych, zarówno w zakresie ich tworzenia, jak i prowadzenia. Wieloletnia współpraca z międzynarodowymi instytucjami rynku kapitałowego – wiedza obejmująca zasady ich działania, podejścia do klienta i pozyskiwania rynku. Gruntowna znajomość zagadnień finansowych przedsiębiorstw, w szczególności banków oraz systemu rozliczeń. Szczególne uwzględnienie rynku kapitałowego, zarówno krajowego, jak i obrotu międzynarodowego. Kompletna znajomość uregulowań prawnych, systemu i zwyczajów rynku kapitałowego w Polsce.

Sprawowane przez pana Michała Kowalczewskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

od 2013	Emperia Holding S.A., wiceprzewodniczący rady nadzorczej
od 2012	Getin Noble Bank S.A. (dawniej: Get Bank S.A.), członek rady nadzorczej
od 2008	ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., członek rady nadzorczej
od 2005	Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o., prezes zarządu
od 2004	Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o., prezes zarządu
2006-2012	Getin Noble Bank S.A., członek rady nadzorczej
2004-2010	Getin Bank S.A., członek rady nadzorczej

Pan Michał Kowalczewski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nadal posiada udziały: Genesis Public Relations Sp. z o.o., Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o., Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o., a także w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nadal posiada akcje Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. 2 S.K.A. oraz w ciągu ostatnich 5 lat był oraz na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nadal jest współnikiem: Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Genesis Public Relations Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Michałem Kowalczewskim a Członkami Zarządu albo innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Poza informacjami wskazanymi powyżej, pan Michał Kowalczewski:

- nie wykonuje żadnej działalności/nie sprawuje funkcji poza funkcją w Towarzystwie, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa,
- nie był i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- potwierdził, iż organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji w ciągu ostatnich pięciu lat,
- potwierdził, iż nie było ani nie jest wobec niego prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe,
- nie posiada zaległości podatkowych,
- nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jego obowiązkami wobec Towarzystwa.

Piotr Paweł Jaczewski – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 36 lat

Miejsce pracy: AMA-BUD Sp. z o.o., ul. Światowida 61A/4, 03-144 Warszawa

Termin upływu kadencji: kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015 (2-letnia kadencja za okres od 24 kwietnia 2014 roku do 24 kwietnia 2016 roku).

Pan Piotr Paweł Jaczewski posiada wykształcenie wyższe. Od 2002 roku jest magistrem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, wydział Finanse i Bankowość.

Doświadczenie zawodowe:

od 2012	AMA-BUD Sp. z o.o., prezes zarządu
2004-2012	AMA-BUD Sp. z o.o., dyrektor zarządzający
2000-2001	CAB Securities, analityk giełdowy

Pan Piotr Paweł Jaczewski posiada doświadczenie zawodowe uzyskane w trakcie 10-letniego zarządzania przedsiębiorstwem z branży developerskiej.

Sprawowane przez pana Piotra Pawła Jaczewskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

od 2014	RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości układowej, członek rady nadzorczej
od 2012	AMA-BUD Sp. z o.o., prezes zarządu
2002-2004	Fabryka Śrub w Łąncucie ŚRUBEX S.A. (obecnie: ALTERCO S.A.), członek rady nadzorczej

Pan Piotr Paweł Jaczewski w ciągu ostatnich 5 lat posiadał oraz na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nadal posiada udziały AMA-BUD Sp. z o.o.

Pan Piotr Paweł Jaczewski jest synem brata matki Prezesa Zarządu pana Piotra Osieckiego oraz Członka Rady Nadzorczej pani Beaty Proczek. Poza wskazanym pokrewieństwem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Piotrem Pawłem Jaczewskim a innymi Członkami Zarządu albo Członkami Rady Nadzorczej.

Poza informacjami wskazanymi powyżej, pan Piotr Paweł Jaczewski:

- nie wykonuje żadnej działalności/nie sprawuje funkcji poza funkcją w Towarzystwie, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa,
- nie był i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych,

- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację poza przypadkiem spółki RTS Widzew Łódź S.A. w upadłości układowej wskazanym powyżej,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- potwierdził, iż organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji w ciągu ostatnich pięciu lat,
- potwierdził, iż nie było ani nie jest wobec niego prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe,
- nie posiada zaległości podatkowych,
- nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jego obowiązkami wobec Towarzystwa.

Beata Proczek – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 44 lata

Miejsce pracy: ul. Powstańców Śląskich 87/275, 01-355 Warszawa, gdzie prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą „Proczek Beata Nauka Języków Obcych”.

Termin upływu kadencji: kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015 (2-letnia kadencja za okres od 24 kwietnia 2014 roku do 24 kwietnia 2016 roku).

Pani Beata Proczek posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1994 roku uzyskała tytuł magistra w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Handlu Zagranicznego.

Doświadczenie zawodowe:

od 2009	„Proczek Beata nauka języków obcych”, własna działalność gospodarcza
2003-2009	AP CONSULTING Rozwiązania Informatyczne Proczek Sp.j., działalność gospodarcza w zakresie informatyki i consultingu
1994-2002	BRE Bank, referent (system wydawania kart płatniczych)

Sprawowane przez panią Beatę Proczek w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

2010-2012	Sarmata Sp. z o.o., prezes zarządu
-----------	------------------------------------

Pani Beata Proczek w ciągu ostatnich 5 lat była współnikiem AP CONSULTING Rozwiązania Informatyczne Proczek Sp.j.

Pani Beata Proczek jest siostrą Prezesa Zarządu pana Piotra Osieckiego, a także córką siostry ojca Członka Rady Nadzorczej pana Piotra Pawła Jaczewskiego. Poza wskazanym pokrewieństwem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panią Beatą Proczek a innymi Członkami Zarządu albo Członkami Rady Nadzorczej.

Z wyjątkiem informacji wskazanych powyżej, pani Beata Proczek:

- nie wykonuje żadnej działalności/nie sprawuje funkcji poza funkcją w Towarzystwie, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa,
- nie była i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych,
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jej kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- potwierdziła, iż organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niej oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji w ciągu ostatnich pięciu lat,
- potwierdziła, iż nie było ani nie jest wobec niej prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe,
- nie posiada zaległości podatkowych,
- nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jej obowiązkami wobec Towarzystwa.

Piotr Maciej Kamiński – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 45 lat

Miejsce pracy: Pracodawcy RP – konfederacja związków pracodawców, Warszawa, ul. Brukselska 7

Termin upływu kadencji: kadencja upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015 (2-letnia kadencja za okres od 24 kwietnia 2014 roku do 24 kwietnia 2016 roku).

Pan Piotr Maciej Kamiński posiada wykształcenie wyższe. Ukończył w 1993 roku Studia Podyplomowe Tempus Cubis Uniwersytety w Amsterdamie, Mediolanie i Leuven. Od 1994 roku jest magistrem zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego. W 2007 roku ukończył AMP w IESE Business School. Ponadto pan Piotr Maciej Kamiński zdał egzamin dla członków Rad Nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa.

Doświadczenie zawodowe:

2011-2013	Totalizator Sportowy Sp. z o.o., członek zarządu (p.o. prezesa)
2006-2009	Bank Pocztowy S.A., prezes zarządu
2005-2008	GPW w Warszawie S.A., członek i prezes Rady Giełdy
2003-2006	PKO Bank Polski S.A., członek zarządu
2000-2003	GPW w Warszawie S.A., wiceprezes zarządu
1994-2000	KPWiG, Dyrektor Departamentu Spółek Publicznych i Finansów
1993-1994	KPWiG, Naczelnik Wydziału Emisji

Pan Piotr Maciej Kamiński posiada doświadczenie zawodowe w zarządzaniu i nadzorze w podmiotach rynku finansowego w Polsce.

Sprawowane przez pana Piotra Macieja Kamińskiego w ciągu ostatnich 5 lat funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

od 2014	CCS Energia Sp. z o.o., członek rady nadzorczej
od 2014	PC Guard S.A., członek rady nadzorczej
od 2014	Grupa Kapitałowa IMMOBILE S.A. (dawniej: Makrum S.A.), członek rady nadzorczej
od 2013	Newag S.A., członek rady nadzorczej
od 2013	Sfinks Polska S.A., członek rady nadzorczej
od 2013	Work Service S.A., członek rady nadzorczej
od 2010	Budimex S.A., członek rady nadzorczej
od 2006	Wielton S.A., członek rady nadzorczej
2011-2013	Totalizator Sportowy Sp. z o.o., członek zarządu
2010-2011	Idea Bank S.A., członek rady nadzorczej
2010-2011	MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o., przewodniczący rady nadzorczej
2010-2011	PZU S.A., członek rady nadzorczej
2010-2011	Rubicon Partners S.A., członek rady nadzorczej
2010	Mostostal Chojnice S.A. (obecnie: Mostostal Chojnice S.A. w upadłości likwidacyjnej), członek rady nadzorczej
2009-2011	GO TFI S.A., członek rady nadzorczej
2009-2010	Polska Agencja Informacji i Inwestycji Zagranicznych S.A., członek rady nadzorczej
2007-2011	Pentacomp Systemy Informatyczne S.A., członek rady nadzorczej
2007-2009	CEE Property TFI S.A., członek rady nadzorczej
2006-2011	Pamapol S.A., członek rady nadzorczej
2006-2009	Bank Pocztowy S.A., prezes zarządu

Pan Piotr Maciej Kamiński na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie jest ani w ciągu ostatnich 5 lat nie był współnikiem ani posiadaczem akcji w żadnych spółkach.

Nie występują powiązania rodzinne pomiędzy panem Piotrem Maciejem Kamińskim a Członkami Zarządu albo innymi Członkami Rady Nadzorczej.

Poza informacjami wskazanymi powyżej, pan Piotr Maciej Kamiński:

- nie wykonuje żadnej działalności/nie sprawuje funkcji poza funkcją w Towarzystwie, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa,
- nie był i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- potwierdził, iż organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji w ciągu ostatnich pięciu lat,
- potwierdził, iż nie było ani nie jest wobec niego prowadzone postępowanie w sprawie o przestępstwo lub wykroczenie skarbowe,
- nie posiada zaległości podatkowych,
- nie prowadzi interesów prywatnych ani nie wykonuje innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie z jego obowiązkami wobec Towarzystwa.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Zdaniem Spółki w odniesieniu do członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej nie ma istniejących konfliktów interesów pomiędzy obowiązkami wobec Spółki a interesami prywatnymi lub także obowiązkami wynikającymi z tytułu innej działalności.

Należy jednak wskazać, iż w Spółce występują powiązania rodzinne łączące niektórych członków organów Spółki. Pani Beata Proczek, będąca Członkiem Rady Nadzorczej oraz pan Piotr Osiecki, będący Prezesem Zarządu są rodzeństwem, pan Piotr Paweł Jaczewski, będący Członkiem Rady Nadzorczej, jest synem brata matki pani Beaty Proczek i pana Piotra Osieckiego.

Z uwagi na fakt występowania powiązań rodzinnych pomiędzy niektórymi członkami organów Spółki nie można wykluczyć potencjalnego zaistnienia konfliktu interesu pomiędzy interesami tych osób a interesami Spółki.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powoływania członków organów

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie zawarto żadnych umów odnośnie powoływania członków organów, o których mowa w pkt. 14.1.1. oraz 14.1.2. powyżej.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Spółki

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie istnieją żadne ograniczenia w zbywaniu akcji.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych

Tabela 30. Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorczych

Imię i nazwisko	Wysokość wynagrodzenia brutto za rok 2013	Wartość innych świadczeń naliczonych za rok 2013*	Wartość innych świadczeń wypłaconych w roku 2013**
Zarząd			
Piotr Osiecki	24.000,00 PLN	5.024.334,58 PLN	2.484.818,46 PLN
Andrzej Zydorowicz	240.000,00 PLN	2.944.725,90 PLN	844.289,15 PLN
Jakub Ryba	240.000,00 PLN	1.314.312,69 PLN	308.886,27 PLN
Witold Chuś	330.281,15 PLN	0 PLN	1.895.373,51 PLN
Rada Nadzorcza			
Rafał Tomasz Mania	0 PLN	0 PLN	0 PLN
Michał Kowalczewski	0 PLN	0 PLN	0 PLN
Beata Proczek***	0 PLN	0 PLN	0 PLN
Piotr Paweł Jaczewski***	0 PLN	0 PLN	0 PLN
Piotr Maciej Kamiński***	0 PLN	0 PLN	0 PLN

* Wartość wypłaty kwoty realizacji z tytułu „planu motywacyjnego” naliczonego za 2013 rok, należnego w 2014 roku

** Wartość wypłaty kwoty realizacji z tytułu „planu motywacyjnego” naliczonego za 2012 rok, wypłaconego w 2013 roku

*** zostali powołani do Rady Nadzorczej w dniu 29 stycznia 2014 roku

Źródło: ALTUS TFI

Z Członkami Zarządu zawarte zostały w 2012 i w 2013 roku umowy planu motywacyjnego polegające na uprawnieniu do nabycia warunkowego prawa („Prawo”) do otrzymania w przyszłości rozliczenia pieniężnego wynikającego z realizacji tego Prawa („Kwota Realizacji”). Wypłatę Kwoty Realizacji uzależniono od łącznego spełnienia się warunków zawieszających zawartych w umowach. Cena nabycia Prawa w każdym roku wynosiła 1 złoty. Przyznane w 2012 roku Prawo podlegało realizacji do dnia 30 czerwca 2013 roku, natomiast przyznane w 2013 roku podlegało realizacji do dnia 30 czerwca 2014 roku. Zgodnie z umowami realizacja Prawa mogła nastąpić dopiero po zakończeniu okresu rozliczeniowego (tj. roku obrotowego Spółki zakończonego odpowiednio 31.12.2012 roku oraz 31.12.2013 roku) i po spełnieniu określonych w umowie warunków. Realizacja Prawa polegała na żądaniu od Spółki wypłaty Kwoty Realizacji i w następstwie tego na wypłacie przez Spółkę tej kwoty.

Towarzystwo nie przyznało Członkom Zarządu ani Członkom Rady Nadzorczej świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Spółka nie prowadzi praktyki w zakresie wydzielania lub gromadzenia funduszy na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

Spółka nie posiada podmiotów zależnych.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

ZARZĄD

Stosownie do postanowień art. 16 ust. 1 pkt 3) Statutu Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z art. 17 ust. 2 Statutu kadencja Członków Zarządu wynosi 3 lata.

Obecny skład Zarządu stanowią: pan Piotr Osiecki, pan Andrzej Zydorowicz, pan Jakub Ryba oraz pan Witold Chuś.

Powołanie pana Piotra Osieckiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu nastąpiło na mocy Uchwały nr 2/2012 Rady Nadzorczej z dnia 4 kwietnia 2012 roku z dniem 4 kwietnia 2012 roku.

Powołanie pana Andrzeja Zydorowicza do pełnienia funkcji Członka Zarządu nastąpiło na mocy Uchwały nr 3/2012 Rady Nadzorczej z dnia 4 kwietnia 2012 roku z dniem 4 kwietnia 2012 roku.

Powołanie pana Jakuba Ryby do pełnienia funkcji Członka Zarządu nastąpiło na mocy Uchwały nr 4/2012 Rady Nadzorczej z dnia 4 kwietnia 2012 roku z dniem 4 kwietnia 2012 roku.

Powołanie pana Witolda Chuścia do pełnienia funkcji Członka Zarządu nastąpiło na mocy Uchwały nr 5/2012 Rady Nadzorczej z dnia 4 kwietnia 2012 roku z dniem 4 kwietnia 2012 roku.

Kadencja Zarządu rozpoczęła się z dniem 4 kwietnia 2012 roku, upłynąć ma natomiast dnia 4 kwietnia 2015 roku. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych mandaty Członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu, tj. za rok 2014.

RADA NADZORCZA

Stosownie do postanowień art. 12 pkt 2) Statutu Rada Nadzorcza powoływana jest przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 13 ust. 4 Statutu kadencja Członków Rady Nadzorczej wynosi 2 lata.

Obecny skład Rady Nadzorczej stanowią: pan Michał Kowalczewski, pan Rafał Tomasz Mania, pani Beata Proczek, pan Piotr Maciej Kamiński oraz pan Piotr Paweł Jaczewski.

Powołanie pana Michała Kowalczewskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej nastąpiło na mocy uchwały nr 39 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2014 roku.

Powołanie pana Tomasza Mani do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej nastąpiło na mocy uchwały nr 38 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2014 roku.

Powołanie pani Beaty Proczek do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w ramach obecnej kadencji nastąpiło na mocy uchwały nr 40 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2014 roku.

Powołanie pana Piotra Macieja Kamińskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w ramach obecnej kadencji nastąpiło na mocy uchwały nr 41 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2014 roku.

Powołanie pana Piotra Pawła Jaczewskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w ramach obecnej kadencji nastąpiło na mocy uchwały nr 42 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 kwietnia 2014 roku.

Kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się z dniem 24 kwietnia 2014 roku, upłynąć ma natomiast dnia 24 kwietnia 2016 roku. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, tj. za rok 2015.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Nie istnieją jakiegokolwiek umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących zawarte ze Spółką, które określałyby świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Spółka nie posiada podmiotów zależnych.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W Spółce nie funkcjonuje komisja ds. audytu. Zgodnie z art. 86 ust 3 z dnia 7 maja 2009 roku Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649), w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dnia 14 lutego 2014 roku powierzyło zadania komitetu audytu Radzie Nadzorczej Spółki.

Osobą spełniającą wymogi dotyczące kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej jest pan Rafał Mania.

W Spółce nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez emitenta procedur ładu korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Spółka jako emitent, którego akcje są dopuszczone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. powinna przestrzegać zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego. Zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowią załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. i weszły w życie 1 stycznia 2008 r. W dniu 19 maja 2010 r. Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwaliła nr 17/1249/2010 dokonała zmian w ww. dokumencie, które to zmiany zaczęły obowiązywać od dnia 1 lipca 2010 r. (za wyjątkiem zasady określonej w części IV ust. 10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, która powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r.). Kolejne zmiany Rada Giełdy uchwaliła w dniach 31 sierpnia i 19 października 2011 r., a dotyczyły one przede wszystkim elementów wchodzących w zakres ładu informacyjnego oraz przesunęły wejście w życie zasady, o której mowa w zdaniu poprzedzającym na 1 stycznia 2013 r. Najnowsze zmiany w zakresie ładu korporacyjnego zostały dokonane uchwałą nr 19/1307/2012 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r. w brzmieniu obowiązującym od dnia 1 stycznia 2013 r., które dotyczą między innymi obowiązku zamieszczania przez spółkę na swojej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub video. Aktualna treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl).

Ład korporacyjny (*ang. corporate governance*) to zbiór zasad postępowania, skierowanych zarówno do organów spółek oraz członków tych organów, jak i od akcjonariuszy tych spółek. W przypadku, gdy określona zasada ładu korporacyjnego nie jest stosowana przez spółkę w sposób trwały lub jest naruszona incydentalnie, spółka jest zobowiązana opublikować raport zawierający informację w tym zakresie. Ponadto do raportu rocznego spółka jest zobowiązana dołączyć raport dotyczący stosowania przez nią zasad ładu korporacyjnego w danym roku obrotowym.

Spółka ma zamiar stosować i przestrzegać wszystkich zasad ładu korporacyjnego z wyjątkiem wskazanych poniżej, wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Spółka nie będzie ich stosowała:

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:
 - 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,
Zasada nie będzie stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów, z uwagi na fakt, iż w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują takie komitety.
 - 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.
W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi zadaniami akcjonariuszy.
 - 11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
Zasada nie była stosowana, ponieważ w Spółce nie jest stosowana zasada nr 2 z części III „Dobre Praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”.

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

2. Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informacje na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.
Zasada nie będzie stosowana przez Radę Nadzorczą. Członków Rady Nadzorczej obowiązuje zasada lojalności wobec Spółki, a w swych działaniach powinni oni kierować się jej interesem. Ponadto cel powyższej zasady zapewniony jest w Spółce poprzez stosowaną regułę wyłączenia się członka Rady Nadzorczej od udziału w decyzjach Rady w sytuacji konfliktu interesów.
8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).
Powyższa zasada nie jest stosowana, ponieważ w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety. Zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym

(Dz. U. Nr 77, poz. 649), zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z powołanym przepisem spółka publiczna, której rada nadzorcza składała się z nie więcej niż pięciu członków może wykonywać zadania komitetu audytu. Rada Nadzorcza Spółki składała się z 5 członków i wykonuje zadania komitetu audytu.

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

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

W ocenie Zarządu obowiązujące w Spółce zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy, w tym mniejszościowych. W ocenie Zarządu powyższa zasada nie jest i nie będzie stosowana, z uwagi na utrudnienia logistyczne oraz zagrożenia zarówno natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad walnego zgromadzenia, a w szczególności realne ryzyko takich zakłóceń technicznych, które uniemożliwią nieprzerwaną, dwustronną komunikację z akcjonariuszami znajdującymi się w miejscach innych niż sala obrad. Ponadto w ocenie Spółki udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej związany jest z zagrożeniem przepływu informacji podczas takiej komunikacji. Z uwagi na powyższe Spółka nie może zadeklarować zastosowania zasady IV.10. w terminie określonym przez Radę Giełdy. Jednakże Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do Dnia Prospektu zatrudnienie w ALTUS TFI kształtowało się następująco:

Tabela 31. Zatrudnienie w ALTUS TFI S.A. w latach 2011-2013 i do Dnia Prospektu

Stan na dzień	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Dzień Prospektu
Liczba pracowników (umowy o pracę)	8	11	14	17
Liczba współpracujących (umowy cywilnoprawne)	2	2	5	5
Ogółem	10	13	19	22

Źródło: ALTUS TFI

ALTUS TFI tworzy zespół profesjonalistów mających ogromne doświadczenie w branży funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami. Obecnie Towarzystwo zatrudnia 8 zarządzających funduszami, spośród których 3 posiada licencję doradcy inwestycyjnego. Kluczowi pracownicy Towarzystwa są od wielu lat związani z rynkiem kapitałowym i nabywali doświadczenie na stanowiskach kierowniczych w największych firmach zarządzających w Polsce. Część osób zarządzających związała swoje kariery z ALTUS TFI będąc jednocześnie akcjonariuszami Towarzystwa.

Większość pracowników zatrudniona jest w siedzibie Towarzystwa, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

Spółka nie zatrudnia pracowników czasowych.

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych akcjach i opcjach na akcje emitenta

Tabela 32. Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Seria A*	Seria B	Seria C	Seria D	Seria E	Suma akcji serii A-E	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zarząd								
Piotr Osiecki	7.500.000	2.654.000	– 9.800.000 bezpośrednio – 1.567.360 za pośrednictwem Osiecki Investments S.C.Sp. – 2.996.000 za pośrednictwem ALTUS TFI S.A.**	2.800.000	84.000 za pośrednictwem ALTUS TFI S.A.**	27.401.360	62,27%	67,77%
Andrzej Zydorowicz	0	852.000 za pośrednictwem Zydorowicz Investments S.C.Sp.	2.730.360 za pośrednictwem Zydorowicz Investments S.C.Sp.	0	0	3.582.360	8,14%	6,96%
Jakub Ryba	0	0	0	0	837.000 za pośrednictwem Ryba Investments S.C.Sp.	837.000	1,90%	1,63%
Rada Nadzorcza								
Michał Kowalczewski	0	1.000.000	1.700.000	0	0	2.700.000	6,14%	5,24%
Rafał Tomasz Mania	0	0	3.530.280 za pośrednictwem Mania Investments S.C.Sp.	0	0	3.530.280	8,02%	6,85%

* Akcje Serii A na podstawie Statutu są uprzywilejowane w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów
 ** zgodnie z art. 364 § 2 KSH Spółka nie wykonuje prawa głosu z akcji własnych

Źródło: ALTUS TFI

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale emitenta

W dniu 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 30 w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 150.000,00 (sto pięćdziesiąt tysięcy) zł poprzez emisję nie więcej niż 1.500 (jednego tysiąca pięciuset) nowych zwykłych akcji imiennych serii E, o wartości nominalnej 100,00 (stu) zł każda akcja. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zostało w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii E przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych. Cena emisyjna równa była cenie nominalnej. Dotychczasowi akcjonariusze pozbawieni zostali w całości prawa poboru w celu przyznania praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych.

Jednocześnie na podstawie uchwały nr 32 podjętej w dniu 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło wyemitować 150 (sto pięćdziesiąt) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A, nieodpłatnych, skierowanych do pracowników i członków Zarządu i uprawniających do objęcia akcji zwykłych imiennych serii E Spółki. Na jeden warrant subskrypcyjny wyemitowany na podstawie powyższej uchwały przypadało 10 (dziesięć) akcji zwykłych imiennych serii E Spółki, o cenie nominalnej 100,00 (sto) złotych za jedną akcję równej cenie emisyjnej.

W ramach I transzy w dniu 17 listopada 2011 roku objęto 400 akcji serii E w zamian za 40 warrantów subskrypcyjnych serii A. Akcje zostały objęte przez dwóch pracowników Spółki.

W ramach II transzy w dniu 30 maja 2012 roku objęto 400 akcji serii E w zamian za 40 warrantów subskrypcyjnych serii A. Akcje zostały objęte przez dwóch pracowników Spółki.

W ramach III transzy w dniu 5 czerwca 2013 roku objęto 400 akcji serii E w zamian za 40 warrantów subskrypcyjnych serii A. Akcje zostały objęte przez jednego pracownika Spółki.

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

Jednocześnie w dniu 13 grudnia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 zmieniającą uchwałę nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 15 kwietnia 2011 roku, zastępującą dotychczasowe uprawnienie do wyemitowania 150 warrantów subskrypcyjnych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, uprawnieniem do wyemitowania 226 warrantów subskrypcyjnych. Zgodnie z treścią uchwały nr 3 objęcie w ramach ostatniej transzy 300 akcji serii E w zamian za 30 warrantów subskrypcyjnych serii A będzie możliwe do zrealizowania nie wcześniej niż 30 maja 2014 roku, lecz nie później niż 31 października 2014 roku pod warunkiem, iż osoba uprawniona – pan Jakub Ryba – pozostanie do dnia objęcia akcji włącznie pracownikiem Spółki.

W związku z podziałem (splitem) akcji, w dniu 29 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 zmieniającą uchwałę nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 grudnia 2013 roku. Zgodnie z treścią uchwały nr 3 z dnia 29 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 226.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.260.000 (dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) nowych imiennych akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Jednocześnie w dniu 29 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 5 zmieniającą uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 13 grudnia 2013 roku. Zgodnie z treścią uchwały nr 5 z dnia 29 stycznia 2014 roku w zamian za ostatnią wyemitowaną transzę 30 warrantów subskrypcyjnych serii A będzie możliwe objęcie 300.000 akcji serii E w terminie nie wcześniejszym niż 30 maja 2014 roku, lecz nie późniejszym niż 31 października 2014 roku pod warunkiem, iż osoba uprawniona – pan Jakub Ryba – pozostanie do dnia objęcia akcji włącznie pracownikiem Spółki.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu objętych zostało 1.200.000 Akcji Serii E w zamian za 120 warrantów subskrypcyjnych skierowanych do pracowników i członków Zarządu. Pan Jakub Ryba jest uprawniony do objęcia, w terminie do dnia 31 października 2014 roku, dalszych 300.000 Akcji Serii E po cenie emisyjnej wynoszącej 0,10 zł za jedną akcję, pod warunkiem pozostawania do dnia objęcia akcji włącznie pracownikiem Spółki. Uprawnionych do objęcia pozostałych 76 warrantów subskrypcyjnych – uprawniających do objęcia 760.000 Akcji Serii E – w tym zasady oraz terminy ich objęcia wskazać ma uchwała Rady Nadzorczej podjęta na wniosek Prezesa Zarządu. Na Dzień Prospektu 76 warrantów, o których mowa powyżej nie zostało wyemitowanych.

Od 2010 roku Towarzystwo prowadzi politykę wypłaty na rzecz akcjonariuszy części zysku netto. Wypłata nadwyżek finansowych może przyjąć nie tylko formę dywidendy, ale także skupu akcji własnych w celu ich umorzenia. W odniesieniu do części zysku netto wypracowanego za 2013 rok powiększonego – zgodnie z art. 360 § 2 pkt 2) KSH w związku z art. 348 § 1 KSH – o kwoty przeniesione z kapitału zapasowego i rezerwowego, akcjonariusze Spółki uchwałą nr 29 z dnia 24 kwietnia 2014 roku podjęli decyzję o wypłacie nadwyżek finansowych w formie nabycia akcji własnych celem ich umorzenia, która poza możliwością wypłaty zysku daje także tym akcjonariuszom, którzy nie sprzedadzą akcji w celu umorzenia, możliwość zwiększenia udziału w kapitale Spółki. Wykorzystanie formy umorzenia akcji wymagało będzie obniżenia kapitału zakładowego, do wysokości nie przekraczającej 7% wyemitowanych na Dzień Zatwierdzenia Prospektu akcji.

18. Znaczeni akcjonariusze

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta

Zgodnie z art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązkowi zgłoszenia posiadanego udziału w spółce publicznej podlega akcjonariusz spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 5% ogólnej liczby głosów w spółce, z tym że do tej liczby głosów wlicza się liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne takiego akcjonariusza.

Znacznymi akcjonariuszami Spółki poza członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych są podmioty, których dane przedstawione są w poniższym zestawieniu:

Tabela 33. Znaczeni akcjonariusze ALTUS TFI

Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% ogólnej liczby akcji	% ogólnej liczby głosów
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*	3.080.000	3.080.000	7,00%	5,98%
ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.**	3.582.360	3.582.360	8,14%	6,96%
MANIA Investments S.C.Sp.***	3.530.280	3.530.280	8,02%	6,85%
Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	2.970.000	2.970.000	6,75%	5,77%
Bogusław Galewski	2.700.000	2.700.000	6,14%	5,24%

* spółka jest kontrolowana przez Piotra Osieckiego, Prezesa Zarządu ALTUS TFI

** spółka jest w kontrolowana przez Andrzeja Zydorowicza, Członka Zarządu ALTUS TFI

*** spółka jest kontrolowana przez Rafała Tomasza Manię, Członka Rady Nadzorczej ALTUS TFI

Źródło: ALTUS TFI

Spółka na podstawie uchwały nr 30 Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2014 roku w sprawie skupu akcji własnych w celu ich umorzenia nabył akcje własne, z których na podstawie art. 364 § 2 KSH nie przysługuje jej prawo wykonywania głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Po dokonaniu umorzenia akcji, udział poszczególnych akcjonariuszy w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wzrosło.

Informacje na temat akcji Spółki będących w posiadaniu członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zostały przedstawione w pkt. 17.2 niniejszego rozdziału Prospektu.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do emitenta

Pan Piotr Osiecki posiada łącznie (bezpośrednio i pośrednio) 27.401.360 akcji, z czego 7.500.000 to Akcje Serii A, uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że jedna Akcja Serii A daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza tym, znaczni akcjonariusze wskazani w pkt. 18.1 powyżej, nie mają innych praw głosu w odniesieniu do Spółki.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad emitentem

Podmiotem dominującym w stosunku do Spółki jest pan Piotr Osiecki, który jest jednocześnie Prezesem Zarządu. Pan Piotr Osiecki posiada bezpośrednio 22.754.000 akcji oraz pośrednio, poprzez OSIECKI Investments S.C.Sp. 1.567.360 akcji oraz poprzez Spółkę 3.080.000 akcji, które łącznie stanowią 62,27% kapitału zakładowego Spółki i 34.901.360 głosów na Walnym Zgromadzeniu (wszystkie Akcje Serii A, tj. 7.500.000 akcji, są posiadane bezpośrednio przez pana Piotra Osieckiego i są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że jedna Akcja Serii A daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu). Na podstawie art. 364 § 2 KSH Spółce nie przysługuje prawo wykonywania głosów na Walnym Zgromadzeniu z posiadanych akcji własnych.

Informacje na temat pana Piotra Osieckiego zostały wskazane w pkt. 14.1.1. niniejszego rozdziału Prospektu.

Sprawowanie przez pana Piotra Osieckiego kontroli nad Spółką, polegającej na bezpośrednim i pośrednim wykonywaniu prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu ograniczone jest przez przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o Ofercie i zapisy „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Tym samym zapewniona jest przejrzystość i formalizm w zakresie podejmowania przez Walne Zgromadzenie (jako organ właścicielski) decyzji w formie uchwał, jak również ochrona praw akcjonariuszy mniejszościowych. Wykonywanie uprawnień właścicielskich zgodnie z powyżej wymienionymi regulacjami nie stanowi nadużycia kontroli nad Spółką. W szczególności mechanizmem zapobiegającym nadużywaniu przez pana Piotra Osieckiego kontroli nad Spółką jest uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia w trybie przewidzianym w art. 422-427 KSH. Taki mechanizm jest również przewidziany w Ustawie o Ofercie, dotyczącej funkcjonowania spółek publicznych, w tym: uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego do wnioskowania o powołanie rewidenta ds. szczególnych, obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej. Zgodnie z regulacjami Ustawy o Ofercie akcjonariusze mniejszościowi są również uprawnieni do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%, w terminie trzech miesięcy od dnia osiągnięcia lub przekroczenia tego progu.

Statut nie zawiera postanowień, które w sposób szczególny zapobiegają ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez pana Piotra Osieckiego.

W przypadku, gdy po przeprowadzeniu Oferty Publicznej wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy i nowi akcjonariusze naberą wszystkie akcje sprzedawane przez Akcjonariuszy Sprzedających, wówczas pan Piotr Osiecki utraci kontrolę nad Spółką. Jeśli te warunki się nie spełnią, wówczas istnieje prawdopodobieństwo, że pan Piotr Osiecki pozostanie podmiotem dominującym w stosunku do Spółki i zastosowanie znajdą mechanizmy przewidziane w Ustawie o Ofercie i „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”.

18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta

Nie istnieją ustalenia, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE)

Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR 1).

Transakcje zawierane przez Spółkę są realizowane na warunkach rynkowych.

Spółka dokonała oceny istotności transakcji z podmiotami powiązanymi w oparciu o postanowienia pkt. 19 Załącznika I do Rozporządzenia o Prospekcie. Jako kryterium istotności Spółka przyjęła wartość transakcji w skali roku (sumując kwoty wypłacone i otrzymane) w relacji do przychodów ze sprzedaży ogółem, a jako próg istotności przyjęła 10% kapitałów własnych Spółki. Na dzień 31 grudnia 2013 roku 10% kapitałów własnych wynosiło 5,2 mln zł.

Spółka uznaje, że za wyjątkiem wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu, traktowanych łącznie, pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi nie mają istotnego znaczenia dla Spółki.

Podmiotami powiązanymi, z którymi były zawierane transakcje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Dnia Prospektu, są członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji w organach Spółki oraz zatrudniania przez Spółkę.

Za podmiot powiązany Spółka uznaje także spółkę Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. sp. k. Powiązanie to wynika z faktu, że pan Piotr Osiecki (będący Prezesem Zarządu i jednocześnie większościovym akcjonariuszem Spółki) jest jednocześnie wspólnikiem Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, a Michał Kowalczewski (będący członkiem Rady Nadzorczej i jednocześnie akcjonariuszem Spółki) jest jednocześnie wspólnikiem Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa i prezesem zarządu komplementariusza tej spółki.

Tabela 34. Świadczenia wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w latach 2011-2013 i do Dnia Prospektu (brutto, w zł)

Imię i nazwisko	styczeń-maj 2014		2013		2012		2011	
	Z tytułu umowy o pracę	Z tytułu Zarządu*	Z tytułu umowy o pracę	Z tytułu Zarządu*	Z tytułu umowy o pracę	Z tytułu Zarządu*	Z tytułu umowy o pracę	Z tytułu Zarządu*
Zarząd								
Witold Chuś	12.500,00	125.000,00	30.281,15	300.000,00	30.000,00	2.245.373,51	30.268,09	300.000,00
Piotr Osiecki	10.000,00	0,00	24.000,00	5.024.334,58	24.000,00	2.634.818,46	24.000,00	0,00
Jakub Ryba	10.000,00	90.000,00	24.000,00	1.530.312,69	24.000,00	844.886,27	24.000,00	396.000,00
Andrzej Zygorowicz	10.000,00	90.000,00	24.000,00	3.160.725,90	24.000,00	1.363.289,15	24.000,00	329.000,00
Rada Nadzorcza								
Rafał Mania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Michał Kowalczewski	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Piotr Jacewski**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Beata Procek**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Piotr Maciej Kamiński**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych od Spółki, wypłaconych lub należnych (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech), w gotówce i w formie bezgotówkowej lub w jakiegokolwiek innej formie, za ostatni zakończony rok obrotowy, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

** powołany/na do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w dniu 29 stycznia 2014 roku

Źródło: ALTUS TFI

Transakcje pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu obejmują wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę, jak i z tytułu pełnionej przez nich funkcji, w tym z tytułu realizacji „planu motywacyjnego”.

Umowa o doradztwo zawarta pomiędzy Spółką a Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. sp.k. z dnia 7 listopada 2013 roku, na podstawie której za wynagrodzeniem określonym w umowie, Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. sp.k. pełni funkcje doradcze związane z przygotowaniem pierwszej oferty publicznej Spółki. Za czynności doradcze wykonane na podstawie tej umowy na dzień 31 marca 2014 roku Mercurius Financial Advisors Sp. z o.o. sp.k. otrzymała wynagrodzenie w wysokości 86.100 zł.

Spółka nie zawierała żadnych umów pożyczek ani kredytu. Spółka nie udziela gwarancji ani poręczeń.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 i okresy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 oraz od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011, zamieszczone w Prospekcie, zostały sporządzone zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Spółki, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego sprawozdania finansowego. W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe – jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. oraz informacje finansowe za okresy 1.01.2012 r. – 31.12.2012 r. i 1.01.2011 r. – 31.12.2011 r. sporządzone w oparciu o polskie standardy i zasady rachunkowości.

Jednostkowe sprawozdania finansowe za okres 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. oraz za okres 1.01.2012 r. – 31.12.2012 r. i 1.01.2011 r. – 31.12.2011 r. zostały zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Zaprezentowane w niniejszym rozdziale jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zawierają poszerzony zakres dodatkowych informacji i objaśnień w stosunku do statutowych sprawozdań finansowych sporządzanych zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są Polskie Zasady Rachunkowości (Dz.U.2005 Nr 209 poz. 1743 ze zm.).

Dane zaprezentowane w niniejszej informacji zostały przedstawione w złotych polskich.

Historyczne informacje finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 i okresy od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 oraz od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011, zamieszczone w Prospekcie, zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta, który na podstawie badania wydał opinię bez zastrzeżeń. Opinia Biegłego Rewidenta z badania historycznych informacji finansowych została przedstawiona w pkt. 20.4.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

Historyczne informacje finansowe za lata 2011-2013 zostały przedstawione w pkt. 20.3 niniejszego rozdziału Prospektu.

20.2. Dane finansowe pro forma

Do Dnia Zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły żadne transakcje, ani też Spółka nie podjęła żadnych wiążących zobowiązań co do zawarcia transakcji w przyszłości, które powodowałyby obowiązek zamieszczenia w Prospekcie informacji finansowych pro forma.

20.3. Sprawozdanie finansowe

ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA LATA 2010-2012

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Spółce

Spółka została zawiązana w dniu 20.08.2007 roku w formie aktu notarialnego (Kancelaria Notarialna Marek Bartnicki, Magdalena Proniewicz, Sławomir Strojny, Wiktor Wągorodzki Spółka Cywilna, 00-362 Warszawa, ul. Gałczyńskiego 4) Rep. A Nr 14394/2007 pod nazwą ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Siedziba Spółki na dzień 31.12.2013 r.	– 00-696 Warszawa, ul. Pankiewicza 3,
NIP	– 108-00-03-690;
Regon	– 141158275

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest: działalność związana z zarządzaniem funduszami PKD 6630Z.

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla M.ST. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, ul. Czerniakowska 100, 00-454 Warszawa.

Nazwa Rejestru	– Rejestr Przedsiębiorców
Data rejestracji:	– 18.10.2007
Numer w KRS:	– 0000290831

2. Wskazanie czasu trwania Spółki, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania Spółki ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie jest oznaczony.

3. Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Okresy, za które prezentowane są porównywalne dane finansowe:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

4. Skład organów zarządzających i nadzorczych Spółki

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2013 r. był następujący:

- Pan Piotr Osiecki – Prezes Zarządu
- Pan Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu
- Pan Jakub Ryba – Członek Zarządu
- Pan Witold Chuś – Członek Zarządu

Skład osobowy Zarządu na dzień sporządzenia opinii Biegłego Rewidenta o porównywalności danych za lata obrotowe kończące się 31.12.2013 r., 31.12.2012 r. oraz 31.12.2011 r. jest następujący:

- Pan Piotr Osiecki – Prezes Zarządu
- Pan Andrzej Zydorowicz – Członek Zarządu
- Pan Jakub Ryba – Członek Zarządu
- Pan Witold Chuś – Członek Zarządu

Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie 1 stycznia 2012 do 5 lipca 2012 r. był następujący:

- Pan Krzysztof Rożko,
- Pan Michał Kowalczewski,
- Pan Rafał Mania.

Skład osobowy Rady Nadzorczej w okresie 6 lipca 2012 do 31 grudnia 2012 r. był następujący:

- Pan Rafał Mania,
- Pan Michał Kowalczewski,
- Pan Piotr Brzeski.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia opinii Biegłego Rewidenta o porównywalności danych za lata obrotowe kończące się 31.12.2013 r., 31.12.2012 r. oraz 31.12.2011 r. jest następujący:

- Pan Rafał Mania,
- Pan Michał Kowalczewski,
- Pani Beata Proczek,
- Pan Piotr Jaczewski,
- Pan Piotr Kamiński.

5. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne

Sprawozdania finansowe oraz porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych, gdyż w skład jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe.

6. Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Spółka nie jest jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem wobec innych podmiotów i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Wskazanie, czy w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne nastąpiło połączenie spółek

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne nie nastąpiły połączenia spółek.

8. Założenie kontynuacji działania

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

9. Porównywalność danych

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za okres 1.01. – 31.12.2013 r.

10. Informacje o korektach w sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych nie dokonywano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata, za które sprawozdania finansowe lub porównywalne dane finansowe zostały zamieszczone w Prospekcie.

11. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

Sprawy rachunkowe i podatkowe firmy prowadzone były przez biuro rachunkowe OK Księgowość Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HEG spółka komandytowa, 00-608 Warszawa, Al. Niepodległości 210 lok.9.

Księgowość Spółki była prowadzona w okresie od 1.01.2012 do 31.12.2012 zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 roku (Dz. U. Nr 121 poz. 591, z późniejszymi zmianami), i na tej podstawie sporządzono wymagane sprawozdanie finansowe.

Opisane zasady zastosowane zostały we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie zaznaczono inaczej.

Aktywa i pasywa wyceniono według zasad określonych w Ustawie o Rachunkowości. Metody wyceny składników aktywów i pasywów, oraz ustalania wyniku finansowego stosuje się w szczególności w oparciu o następujące zasady wyceny:

A. Zasady wyceny w ciągu roku obrotowego

- Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wykazywane są według ceny nabycia. Umorzenie naliczane jest przy uwzględnieniu ekonomicznej użyteczności poszczególnych środków trwałych, oraz stawek i zasad zgodnych z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, o ile nie różnią się istotnie od ustalonego okresu ekonomicznej użyteczności. Środki trwałe o okresie użytkowania ponad rok i wartości początkowej powyżej 3.500 zł obejmuje się ewidencją ilościowo-wartościową prowadzoną w tabeli amortyzacyjnej według stawek ustalonych w planach amortyzacji.
- Przedmioty o cechach środków trwałych o niskiej jednostkowej wartości początkowej (poniżej 3.500 zł) traktowane są jako materiały i w momencie zakupu odnoszone bezpośrednio w koszty zużycia materiałów. Dla zachowania kontroli nad zużyciem i wykorzystaniem przedmiotów trwałych o niskiej jednostkowej wartości początkowej można prowadzić ich ewidencję pozabilansową.
- Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- Wartości niematerialne i prawne, w tym oprogramowanie komputerowe o wartości powyżej 3.500 zł obejmuje się ewidencją ilościowo-wartościową w tabeli amortyzacyjnej. Odpisów umorzeniowych wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się zgodnie z przyjętym planem amortyzacji.
- Oprogramowanie komputerowe i licencje o początkowej wartości jednostkowej poniżej 3.500 zł księguje się jednorazowo w koszty zużycia materiałów.
- Środki pieniężne oraz kapitały ujmuje się według wartości nominalnej.
- Należności, zobowiązania, w tym również z tytułu pożyczek, ujmuje się w kwocie wymagającej zapłaty.
- Inwestycje krótkoterminowe ujmuje się według wartości godziwej.
- Operacje gospodarcze wyrażone w walutach obcych ujmuje się w dacie ich powstania po średnim kursie dla danej waluty ustalonym na poprzedni dzień roboczy przez Narodowy Bank Polski, chyba że w wiążącym Spółkę dokumencie ustalony został inny kurs. Powstałe w wyniku przeliczeń różnice kursowe (dodatnie lub ujemne) zwiększają przychody lub koszty finansowe, z wyjątkiem różnic dotyczących zakupu lub finansowania środków trwałych w budowie, środków trwałych, oraz wartości niematerialnych i prawnych (do momentu oddania ich do użytkowania).
- W przypadku dostaw towarów i usług (rozliczenia z dostawcami i odbiorcami) mających charakter ciągły i powtarzalny ewidencję prowadzi się w podziale na poszczególnych odbiorców i dostawców. Ustalony sposób ewidencji rozrachunków z dostawcami i odbiorcami dotyczy zarówno obrotu bezgotówkowego jak i gotówkowego.
- Pozostałe rozrachunki ujmuje się w podziale na konta analitycznych dla pozostałych kontrahentów, a rozrachunki z budżetem ujmuje się w podziale na poszczególne tytuły podatkowe oraz składki ZUS.
- Ewidencję rozliczeń pracowniczych prowadzi się według potrzeb w podziale na: pracowników, zleceniobiorców, zarząd (dla celów rozliczeń z ZUS oraz z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych prowadzi się odrębnie imienne karty wynagrodzeń).

B. Zasady wyceny na dzień bilansowy

Wycenia się na dzień bilansowy:

- środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne – według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;
- nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji – według zasad, stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, określonych powyżej;
- środki trwałe w budowie – w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;
- udziały w innych jednostkach oraz inne niż nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych – według wartości godziwej;
- udziały w jednostkach podporządkowanych zaliczone do aktywów trwałych – według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości;
- inwestycje krótkoterminowe – według ceny (wartości) rynkowej, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej;
- rzeczowe składniki aktywów obrotowych – według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy;
- należności oraz udzielone pożyczki – w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, a jeżeli przeznaczono je do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, to według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej;
- zobowiązania – w kwocie wymagającej zapłaty, a jeżeli przeznaczono je do sprzedaży w okresie do 3 miesięcy, to według wartości rynkowej lub inaczej określonej wartości godziwej;
- rezerwy – w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości;
- udziały (akcje) własne – według cen nabycia;
- kapitały (fundusze) własne, z wyjątkiem udziałów (akcji) własnych, oraz pozostałe aktywa oraz pasywa – w wartości nominalnej.

C. Zasady ustalania wyniku finansowego

Na wynik finansowy Spółki składa się :

- wynik ze sprzedaży,
- wynik z działalności operacyjnej z uwzględnieniem pozostałych kosztów i pozostałych przychodów operacyjnych,
- wynik z operacji finansowych,
- wynik ze zdarzeń nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych i ewentualnie płatności z nim zrównanych – wynikających z odrębnych przepisów.

Wynik ze sprzedaży powstaje z różnicy pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży a kosztami działalności operacyjnej poniesionymi od początku roku.

Wynik z działalności operacyjnej powstaje z różnicy pomiędzy pozostałymi przychodami operacyjnymi, oraz pozostałymi kosztami operacyjnymi poniesionymi od początku roku.

Wynik z operacji finansowych stanowi różnicę pomiędzy przychodami finansowymi w szczególności z tytułu: dywidend, odsetek uzyskanych, zysków ze zbycia inwestycji i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi różnicami kursowymi, a kosztami finansowymi, w szczególności poniesionymi z tytułu: odsetek zapłaconych, strat ze zbycia inwestycji i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, z wyjątkiem odsetek, prowizji oraz dodatnich i ujemnych różnic kursowych mających wpływ na ustalenie kosztu wytworzenia oraz powiększających wartość środków trwałych.

Wynik ze zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę pomiędzy zyskami a stratami nadzwyczajnymi powstałymi od początku roku obrotowego.

Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wariantach porównawczym.

Ewidencję kosztów prowadzi się według kont układu rodzajowego.

Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów w rozumieniu podatku dochodowego od osób prawnych i koszty statystycznie ujmowane do naliczenia podatku dochodowego prowadzi się na kontach oddzielnych. Również oddzielnie ewidencjonuje się przychody nie podlegające opodatkowaniu.

Poniesione w bieżącym okresie sprawozdawczym koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych kwalifikowane są do rozliczenia jako czynne rozliczenie międzyokresowe.

Wydatki przyszłych okresów, które w całości lub w części dotyczą kosztów bieżącego okresu, a nie zostały poniesione na dzień bilansowy ujmowane są na koncie rozliczeń międzyokresowych biernych.

Na dzień bilansowy przychody i koszty wynikające z zapisów na kontach w ciągu roku przenosi się w całości na konto służące ustaleniu wyniku finansowego.

Zgodnie z art. 37 Ustawy o Rachunkowości, jednostka dokonuje ustaleń na koniec roku obrotowego co do wysokości aktywów i pasywów tytułem odroczonego podatku dochodowego.

12. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do Euro

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do Euro, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie ¹	Minimalny kurs w okresie ²	Maksymalny kurs w okresie ²	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01. – 31.12.2013	4,21	4,07	4,34	4,15
01.01. – 31.12.2012	4,17	4,05	4,51	4,09
01.01. – 31.12.2011	4,14	3,93	4,55	4,42

1) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

2) dla ustalenia najniższego i najwyższego kursu w 2013, 2012 i 2011 roku wykorzystano tabelę A z archiwum kursów średnich w okresie.

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na Euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w złotych przez kurs wymiany.

13. Wybrane dane finansowe emitenta w przeliczeniu na Euro

Wybrane dane finansowe	w PLN			w EUR		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	88.594.822,34	48.968.705,66	19.477.940,56	21.039.028,33	11.743.094,88	4.700.275,23
Koszty działalności operacyjnej	32.820.771,68	17.334.384,58	9.555.290,97	7.794.102,71	4.156.926,76	2.305.813,46
Zysk (strata) na sprzedaży	55.774.050,66	31.634.321,08	9.922.649,59	13.244.925,62	7.586.168,12	2.394.461,77
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	45.052.187,44	25.109.589,10	10.092.220,06	10.698.754,43	6.021.484,20	2.435.381,29
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	46.293.645,46	25.836.316,58	10.287.867,20	10.993.569,29	6.195.759,37	2.482.593,44
Zysk (strata) netto	37.563.632,46	20.972.867,58	8.382.887,20	8.920.412,13	5.029.464,65	2.022.897,49
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39.282.608,43	20.349.876,15	10.686.809,04	9.328.625,42	4.880.066,22	2.578.863,19
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6.716.391,11	-4.047.311,88	-2.520.270,62	-1.594.972,92	-970.578,39	-608.173,41
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15.862.833,24	-7.259.325,00	-728.000,00	-3.767.021,47	-1.740.845,32	-175.675,68
Aktywa trwałe	6.559.096,61	4.501.327,71	2.964.887,43	1.581.572,29	1.100.569,12	670.789,01
Aktywa obrotowe	72.221.857,06	37.119.901,44	16.527.738,45	17.414.606,74	9.075.770,52	3.739.307,34
Kapitał własny	51.912.227,87	30.107.468,65	15.974.676,07	12.517.416,06	7.361.239,28	3.614.180,11
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	26.868.725,80	11.513.760,50	3.517.949,81	6.478.762,97	2.815.100,37	795.916,25
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1.190,65	696,93	373,24	287,10	170,40	84,44
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł)	861,55	485,48	195,86	207,74	118,70	44,31
Liczba akcji na dzień bilansowy (szt.)	43.600	43.200	42.800	43.600	43.200	42.800
Średnia ważona liczba akcji (szt.)	43.577	43.148	40.338	43.577	43.148	40.338
Wartość księgowa na jedną średnią ważoną akcję (w zł)	1.191,28	697,77	396,02	287,25	170,60	89,60
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną średnią ważoną akcję zwykłą (w zł)	862,01	486,07	207,82	207,85	118,84	47,02

14. Różnice pomiędzy polskimi a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

ALTUS TFI S.A. stosuje politykę rachunkowości zgodną z Ustawą o Rachunkowości.

Spółka przeanalizowała potencjalne obszary gdzie mogą wystąpić różnice oraz ich wpływ na wartość kapitałów własnych i wynik finansowy pomiędzy niniejszą historyczną informacją finansową sporządzoną zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF. W tym celu Zarząd uwzględnił najlepszą wiedzę o zatwierdzonych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych zgodnie z MSR/MSSF.

Na podstawie § 7 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743 ze zm.) Zarząd ALTUS TFI S.A. zdecydował się nie publikować uzgodnienia wartościowego różnic w kapitale własnym oraz w wyniku netto pomiędzy historycznymi informacjami finansowymi a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR/MSSF.

W ocenie Zarządu potencjalne różnice nie wywarłyby istotnego wpływu na rzetelność sprawozdania finansowego. Ponadto zdaniem Zarządu, analiza obszarów występowania różnic oraz oszacowania ich wartości, bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego według MSR/MSSF związana jest z ryzykiem niepewności oraz przeoczenia.

Główne obszary występowania różnic pomiędzy opublikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR/MSSF przedstawiono poniżej:

Rezerwy na świadczenia pracownicze

W sprawozdaniach finansowych za 2011, 2012 i 2013 rok rezerwa na świadczenia pracownicze nie została oszacowana. Zgodnie z postanowieniami MSR/MSSF takie oszacowanie jest wymagane. Ujęcie ewentualnej rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i inne pracownicze zdaniem Zarządu nie wywarłoby istotnego wpływu na sprawozdania finansowe za 2011, 2012 i 2013 rok.

Należności i zobowiązania handlowe

Mając na uwadze MSR/MSSF należności handlowe powinny być wyceniane z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, natomiast zgodnie z Ustawą o Rachunkowości są wyceniane w wartości wymagającej zapłaty. Zdaniem Zarządu ewentualne różnice wynikające z wyceny należności i zobowiązań nie są istotne.

Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe

Ustawa o Rachunkowości przewiduje wykazywanie czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych w wyodrębnionych pozycjach bilansu stanowiącego jeden z elementów sprawozdania finansowego. Zgodnie z MSR/MSSF, rozliczenia międzyokresowe czynne należy zazwyczaj przedstawiać jako należności handlowe, a rozliczenia międzyokresowe bierne jako zobowiązania handlowe. Niekiedy jednak poszczególne pozycje czynnych rozliczeń międzyokresowych należy ująć jako koszty okresu, w których zostały poniesione, a nie rozliczać w czasie tak jak wynika to z Ustawy o Rachunkowości. Zastosowanie MSR/MSSF może spowodować zmiany w poszczególnych pozycjach i elementach sprawozdania finansowego, w tym również wpłynąć na wynik sprawozdawczy Spółki.

Aktywa i rezerwa na podatek odroczony

Aktywa i rezerwy na podatek odroczony zaprezentowany w przedstawionym sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSR/MSSF powinny uwzględniać również przedstawione różnice przejściowe wynikające z różnic między sprawozdaniem sporządzonym według MSR/MSSF a sprawozdaniem sporządzonym według Ustawy o Rachunkowości.

Informacja o podmiotach powiązanych

MSR/MSSF zawierają znacznie szerszą definicję podmiotów powiązanych niż odpowiednie przepisy Ustawy o Rachunkowości. Tak np. zgodnie z regulacjami MSR 24 do podmiotów powiązanych zaliczamy m.in.:

- osobę lub bliskiego członka rodziny osoby związanej ze Spółką, w tym:
 - dzieci i małżonka lub partnera życiowego tej osoby,
 - dzieci małżonka lub partnera życiowego tej osoby,
 - osoby pozostające na utrzymaniu tej osoby lub małżonka lub partnera życiowego tej osoby.
- kluczowy personel kierowniczy Spółki,
- osoby sprawujące kontrolę, współkontrolę lub wywierające znaczący wpływ na Spółkę.

Informacja dodatkowa

Zgodnie z strukturą budowy MSR/MSSF zakres ujawnień prezentowany jest w każdym ze standardów. W związku z powyższym jest on znacznie szerszy niż zakres ujawnień prezentowany w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE**BILANS**

AKTYWA	Nota	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
A. AKTYWA TRWAŁE		6.559.096,61	4.501.327,71	2.964.887,43
I. Wartości niematerialne i prawne	1	0,00	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2	139.044,61	55.424,71	26.368,43
1. Środki trwałe		139.044,61	55.424,71	26.368,43
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0,00	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		24.302,64	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny		53.172,06	51.932,97	22.292,42
d) środki transportu		58.662,45	0,00	0,00
e) inne środki trwałe		2.907,46	3.491,74	4.076,01
2. Środki trwałe w budowie		0,00	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	3	0,00	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	4	3.416.000,00	3.138.000,00	2.718.750,00
1. Nieruchomości		0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe		3.416.000,00	3.138.000,00	2.718.750,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		3.416.000,00	3.138.000,00	2.718.750,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe		3.416.000,00	3.138.000,00	2.718.750,00
4. Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	3.004.052,00	1.307.903,00	219.769,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3.004.052,00	1.307.903,00	219.769,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE		72.221.857,00	37.119.901,44	16.527.738,45
I. Zapasy	6	0,00	0,00	9.743,00
1. Materiały		0,00	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00	0,00
3. Produkty gotowe		0,00	0,00	0,00
4. Towary		0,00	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy		0,00	0,00	9.743,00
II. Należności krótkoterminowe	7	24.967.760,90	14.004.831,98	6.691.724,54
1. Należności od jednostek powiązanych		0,00	5,03	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek		24.967.760,90	14.004.826,95	6.691.724,54
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		24.963.018,90	14.004.207,30	6.691.272,17
- do 12 miesięcy		24.963.018,90	14.004.207,30	6.691.272,17
- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społ. oraz innych świadczeń		0,00	0,00	0,00
c) inne		4.742,00	619,65	452,37
d) dochodzone na drodze sądowej		0,00	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	8	47.244.583,52	23.111.349,44	9.818.370,17
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		47.244.583,52	23.111.349,44	9.818.370,17
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach		11.679.590,00	4.249.740,00	0,00
- inne papiery wartościowe		11.679.590,00	4.249.740,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		35.564.993,52	18.861.609,44	9.818.370,17
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		1.813.099,45	1.389.313,77	1.342.291,38
- inne środki pieniężne		33.751.894,07	17.472.295,67	8.476.078,79
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	9.512,64	3.720,02	7.900,74
Razem aktywa		78.780.953,67	41.621.229,15	19.492.625,88

PASYWA	NOTA	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
A. KAPITAŁ WŁASNY		51.912.227,87	30.107.468,65	15.974.676,07
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	11	4.360.000,00	4.320.000,00	4.280.000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	12	0,00	0,00	0,00
IV. Kapitał zapasowy	13	5.297.053,08	1.463.472,26	917.273,78
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	14	741.960,00	638.000,00	218.750,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	15	3.909.582,33	2.673.128,81	2.135.765,09
VII. Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym		40.000,00	40.000,00	40.000,00
VIII. Zysk z lat ubiegłych		0,00	0,00	0,00
IX. Zysk (strata) netto		37.563.632,46	20.972.867,58	8.382.887,20
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	16	0,00	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		26.868.725,80	11.513.760,50	3.517.949,81
I. Rezerwy na zobowiązania	17	16.025.582,01	6.391.360,69	1.156.677,00
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		359.140,00	47.450,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy		15.666.442,01	6.343.910,69	1.156.677,00
– długoterminowe		0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe		15.666.442,01	6.343.910,69	1.156.677,00
II. Zobowiązania długoterminowe	18	0,00	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00	0,00
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	19	10.843.143,79	5.122.399,81	2.361.272,81
1. Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek		10.843.143,79	5.122.399,81	2.361.272,81
a) kredyty i pożyczki		0,00	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		2.228.967,28	3.117.073,93	1.552.131,47
– do 12 miesięcy		2.228.967,28	3.117.073,93	1.552.131,47
– powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy		0,00	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe		0,00	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		8.606.115,71	1.956.889,30	809.141,34
h) z tytułu wynagrodzeń		1.687,00	0,00	0,00
i) inne		6.373,80	48.436,58	0,00
3. Fundusze specjalne		0,00	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	20	0,00	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy		0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00	0,00
– długoterminowe		0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00
Razem pasywa		78.780.953,67	41.621.229,15	19.492.625,88
		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Liczba akcji (w szt.) na dzień bilansowy		43.600	43.200	42.800
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1.190,65	696,93	373,24
Rozwodniona liczba akcji (szt.) na dzień bilansowy		43.600	43.200	42.800
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		1.190,65	696,93	373,24

POZYCJE POZABILANSOWE

Nie wystąpiły.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)

	Nota	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	22	88.594.822,34	48.968.705,66	19.477.940,56
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
I. Przychody ze sprzedaży produktów		88.594.822,34	48.968.705,66	19.477.940,56
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	24	996.326,15	526.093,88	251.610,01
– jednostkom powiązanym		0,00	.	.
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		996.326,15	526.093,88	251.610,01
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)		87.598.496,19	48.442.611,78	19.226.330,55
D. Koszty sprzedaży		25.245.102,03	13.279.121,40	5.426.580,42
E. Koszty ogólnego zarządu		6.579.343,50	3.529.169,30	3.877.100,54
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)		55.774.050,66	31.634.321,08	9.922.649,59
G. Pozostałe przychody operacyjne	25	929.564,61	33.990,58	169.585,13
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00
2. Dotacje		0,00	0,00	0,00
3. Inne przychody operacyjne		929.564,61	33.990,58	169.585,13
H. Pozostałe koszty operacyjne	26	11.651.427,83	6.558.722,56	14,66
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00
3. Inne koszty operacyjne		11.651.427,83	6.558.722,56	14,66
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)		45.052.187,44	25.109.589,10	10.092.220,06
J. Przychody finansowe	27	1.285.929,17	733.659,40	201.741,84
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00	0,00
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2. Odsetki, w tym:		456.067,17	483.858,83	196.891,84
– od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0,00	0,00	4.850,00
4. Aktualizacja wartości inwestycji		829.850,00	249.740,00	0,00
5. Inne		12,00	60,57	0,00
K. Koszty finansowe	28	44.471,15	6.931,92	6.094,70
1. Odsetki, w tym:		607,99	391,00	2.681,80
– dla jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2. Strata ze zbycia inwestycji		0,00	0,00	0,00
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00	0,00
4. Inne		43.863,16	6.540,92	3.412,90
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)		46.293.645,46	25.836.316,58	10.287.867,20
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I.-M.II.)		0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	29	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	30	0,00	0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto (L+/-M)		46.293.645,46	25.836.316,58	10.287.867,20
O. Podatek dochodowy	31	8.730.013,00	4.863.449,00	1.904.980,00
a) część bieżąca		10.288.512,00	5.904.133,00	1.913.656,00
b) część odroczone		-1.558.499,00	-1.040.684,00	-8.676,00
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia R. straty)	32	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto (N-O-P)		37.563.632,46	20.972.867,58	8.382.887,20

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Zysk (strata) netto (w zł)	37.563.632,46	20.972.867,58	8.382.887,20
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	43.577	43.148	40.338
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	862,01	486,07	207,82
Rozwodniona średnio ważona liczba akcji (w szt.)	43.577	43.148	40.338
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	862,01	486,07	207,82

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	30.107.468,65	15.974.676,07	8.101.038,87
– korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	30.107.468,65	15.974.676,07	8.101.038,87
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	4.320.000,00	4.280.000,00	4.000.000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	40.000,00	40.000,00	280.000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	40.000,00	40.000,00	280.000,00
– emisja akcji	0,00	0,00	0,00
– objęcia akcji z kapitału warunkowego	40.000,00	40.000,00	280.000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	4.360.000,00	4.320.000,00	4.280.000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1.463.472,26	917.273,78	0,00
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3.833.580,82	546.198,48	917.273,78
a) zwiększenie (z tytułu)	3.833.580,82	546.198,48	917.273,78
– objęcia akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	280.000,00
– z podziału zysku (ustawowo)	3.833.580,82	546.198,48	637.273,78
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	5.297.053,08	1.463.472,26	917.273,78
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	638.000,00	218.750,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	103.960,00	419.250,00	218.750,00
a) zwiększenie (z tytułu)	103.960,00	419.250,00	218.750,00
– wyceny certyfikatów inwestycyjnych	103.960,00	419.250,00	218.750,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	741.960,00	638.000,00	218.750,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	2.713.128,81	2.175.765,09	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	1.196.453,52	537.363,72	2.175.765,09
a) zwiększenie (z tytułu)	2.097.286,76	878.288,72	2.503.765,09
– podział zysku – rezerwow	0,00	0,00	2.000.000,00
– podział zysku – cele społeczne	2.097.286,76	838.288,72	463.765,09
– wpłaty na akcje serii E (kapitał niezarejestrowany)	0,00	40.000,00	40.000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	900.833,24	340.925,00	328.000,00
– rejestracja w KRS wpłat na akcje serii E – przeniesienie na kapitał podstawowy	40.000,00	40.000,00	0,00

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
– wykorzystania funduszu na cele społeczne	860.833,24	300.925,00	328.000,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	3.909.582,33	2.713.128,81	2.175.765,09
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	20.972.867,58	8.382.887,20	4.101.038,87
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	20.972.867,58	8.382.887,20	4.637.650,89
– korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	20.972.867,58	8.382.887,20	4.637.650,89
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
– podział zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	20.972.867,58	8.382.887,20	4.637.650,89
– pokrycie strat z lat ubiegłych	0,00	0,00	536.612,02
– dywidendy	15.042.000,00	6.998.400,00	1.000.000,00
– przeznaczenie na cele społeczne	2.097.286,76	838.288,72	463.765,09
– kapitał rezerwowy	0,00	0,00	2.000.000,00
– kapitał zapasowy	3.833.580,82	546.198,48	637.273,78
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	-536.612,02
– korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	-536.612,02
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	536.612,02
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
8. Wynik netto	37.563.632,46	20.972.867,58	8.382.887,20
a) zysk netto	37.563.632,46	20.972.867,58	8.382.887,20
b) strata netto	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	51.872.227,87	30.107.468,65	15.974.676,07
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	51.872.227,87	14.377.817,97	8.976.276,07

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	37.563.632,46	20.972.867,58	8.382.887,20
II. Korekty razem	1.718.975,97	-622.991,43	2.303.921,84
1. Amortyzacja	32.771,21	18.255,60	20.960,33
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-829.850,00	0,00	-4.850,00
5. Zmiana stanu rezerw	9.460.181,32	5.234.683,69	396.646,61
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	9.743,00	-9.743,00
7. Zmiana stanu należności	-10.962.928,92	-7.313.107,44	331.747,26
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5.720.743,98	2.761.127,00	1.589.930,23
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1.701.941,62	-1.083.953,28	-20.769,61
10. Inne korekty	0,00	-249.740,00	0,02
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	39.282.608,43	20.349.876,15	10.686.809,04

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	0,00	0,00	1.504.850,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wart. niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	1.504.850,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	1.504.850,00
– zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	1.504.850,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	6.716.391,11	4.047.311,88	4.025.120,62
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	116.391,11	47.311,88	25.120,62
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	6.600.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	6.600.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00
– nabycie aktywów finansowych	6.600.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-6.716.391,11	-4.047.311,88	-2.520.270,62
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	40.000,00	40.000,00	600.000,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	40.000,00	40.000,00	600.000,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	15.902.833,24	7.299.325,00	1.328.000,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	15.042.000,00	6.998.400,00	1.000.000,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właśc. wydatki z tytułu podziału zysku	860.833,24	300.925,00	328.000,00
4. Spłata kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-15.862.833,24	-7.259.325,00	-728.000,00
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	16.703.384,08	9.043.239,27	7.438.538,42
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych w tym:	16.703.384,08	9.043.239,27	7.438.538,42
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	18.861.609,44	9.818.370,17	2.379.831,75
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D) w tym,	35.564.993,52	18.861.609,44	9.818.370,17
– o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00

DODATKOWE INFORMACJE I WYJAŚNIENIA

Noty objaśniające do bilansu

NOTA 1.**1.1. Wartości niematerialne i prawne**

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
b) wartość firmy	0,00	0,00	0,00
c) nabyte koncesje, licencje i podobne wartości	0,00	0,00	0,00
d) Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne, razem	0,00	0,00	0,00

1.2. Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

31.12.2013	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, licencje i podobne wartości, w tym: – oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	5.474,32	10.980,00	0,00	16.454,32
b) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) zmniejszenia	0,00	0,00	210,28	0,00	0,00	210,28
– likwidacja	0,00	0,00	210,28	0,00	0,00	210,28
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	5.264,04	10.980,00	0,00	16.244,04
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	5.474,32	10.980,00	0,00	16.454,32
f) amortyzacja za okres (zmniejszenia)	0,00	0,00	-210,28	0,00	0,00	-210,28
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	5.264,04	10.980,00	0,00	16.244,04
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

31.12.2012	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, licencje i podobne wartości, w tym: – oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	5.474,32	10.980,00	0,00	16.454,32
b) zwiększenia (z tytułu):	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	5.474,32	10.980,00	0,00	16.454,32
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	5.474,32	10.980,00	0,00	16.454,32
f) amortyzacja za okres (zwiększenia)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	5.474,32	10.980,00	0,00	16.454,32
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

31.12.2011	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, licencje i podobne wartości, w tym: – oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0,00	0,00	2.888,96	10.980,00	0,00	13.868,96
b) zwiększenia (z tytułu):	0,00	0,00	2.585,36	0,00	0,00	2.585,36
– nabycie	0,00	0,00	2.585,36	0,00	0,00	2.585,36
c) zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	5.474,32	10.980,00	0,00	16.454,32
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	2.888,96	10.980,00	0,00	13.868,96
f) amortyzacja za okres (zwiększenia)	0,00	0,00	2.585,36	0,00	0,00	2.585,36
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	5.474,32	10.980,00	0,00	16.454,32
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

1.3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) własne	0,00	0,00	0,00
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne, razem	0,00	0,00	0,00

NOTA 2.**2.1. Rzeczowe aktywa trwałe**

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) środki trwałe, tym:	139.044,61	55.424,71	26.368,43
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	24.302,64	0,00	0,00
– urządzenia techniczne i maszyny	53.172,06	51.932,97	22.292,42
– środki transportu	58.662,46		
– inne środki trwałe	2.907,46	3.491,74	4.076,01
b) środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	139.044,61	55.424,71	26.368,43

2.2. Zmiany środków trwałych wg grup rodzajowych

31.12.2013	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	111.448,69	0,00	15.318,34	126.767,03
b) zwiększenia	0,00	25.130,99	32.326,69	65.180,50	0,00	122.638,18
– nabycie	0,00	0,00	32.326,69	65.180,50	0,00	97.507,19
– inwestycje w obcy środek trwały	0,00	25.130,99	0,00	0,00	0,00	25.130,99
c) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	17.870,98	0,00	0,00	17.870,98
– likwidacja	0,00	0,00	17.870,98	0,00	0,00	17.870,98
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	25.130,99	125.904,40	65.180,50	15.318,34	231.534,23
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	59.515,72	0,00	11.826,60	71.342,32
– zwiększenia	0,00	828,35	24.840,53	6.518,05	584,28	32.771,21
– zmniejszenia	0,00	0,00	-11.623,91	0,00	0,00	-11.623,91
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	828,35	72.732,34	6.518,05	12.410,88	92.489,62
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0,00	24.302,64	53.172,06	58.662,45	2.907,46	139.044,61

31.12.2012	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	62.344,65	0,00	17.110,50	79.455,15
b) zwiększenia (z tytułu):	0,00	0,00	47.311,88	0,00	0,00	47.311,88
– nabycie	0,00	0,00	47.311,88	0,00	0,00	47.311,88
c) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	109.656,53	0,00	17.110,50	126.767,03
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	40.052,23	0,00	13.034,49	53.086,72
– zwiększenia	0,00	0,00	17.671,33	0,00	584,27	18.255,60
– zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	57.723,56	0,00	13.618,76	71.342,32
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	51.932,97	0,00	3.491,74	55.424,71

31.12.2011	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	49.419,36	0,00	7.500,53	56.919,89
b) zwiększenia (z tytułu):	0,00	0,00	12.925,29	0,00	9.609,97	22.535,26
– nabycie	0,00	0,00	12.925,29	0,00	9.609,97	22.535,26
c) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	62.344,65	0,00	17.110,50	79.455,15
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0,00	0,00	27.211,24	0,00	7.500,53	34.711,77
– zwiększenia	0,00	0,00	12.840,99	0,00	5.533,96	18.374,95
– zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	40.052,23	0,00	13.034,49	53.086,72
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
– zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	22.292,42	0,00	4.076,01	26.368,43

2.3. Środki trwałe bilansowe – struktura własnościowa

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) własne	114.741,97	55.424,71	26.368,43
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu,	24.302,64	0,00	0,00
Środki trwałe bilansowe, razem	130.044,61	55.424,71	26.368,43

2.4 Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu:	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	0,00	0,00	0,00

NOTA 3. Należności długoterminowe

Spółka nie posiadała należności długoterminowych w latach 2011-2013.

NOTA 4. Inwestycje długoterminowe**4.1. Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)**

W latach 2011-2013 nie występowały nieruchomości, jak również zmiany stanu tychże aktywów.

4.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

W latach 2011-2013 nie występowały wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji długoterminowych, jak również zmiany stanu tychże aktywów.

4.3. Długoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b) w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c) w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d) w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
e) w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
f) w pozostałych jednostkach	3.416.000,00	3.138.000,00	2.718.750,00
– certyfikaty inwestycyjne	3.416.000,00	3.138.000,00	2.718.750,00
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	3.416.000,00	3.138.000,00	2.718.750,00

4.4. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych

Długoterminowe aktywa finansowe: CI ALTUS 9 FIZ

Wyszczególnienie	2013
Stan na 01.01.2013 r.	3.138.000,00
Zwiększenia, w tym:	278.000,00
– wycena	278.000,00
Zmniejszenia:	0,00
Stan na 31.12.2013 r.	3.416.000,00

Długoterminowe aktywa finansowe: CI ALTUS 9 FIZ

	2012
Stan na 01.01.2012 r.	2.718.750,00
Zwiększenia, w tym:	419.250,00
– wycena	419.250,00
Zmniejszenia:	0,00
Stan na 31.12.2012 r.	3.138.000,00

Długoterminowe aktywa finansowe: CI ALTUS 9 FIZ

	2011
Stan na 01.01.2011 r.	0,00
Zwiększenia, w tym:	2.880.750,00
– nabycie CI ALTUS 9 FIZ	2.500.000,00
– wycena	380.750,00
Zmniejszenia, w tym:	-162.000,00
– wycena	-162.000,00
Stan na 31.12.2011 r.	2.718.750,00

4.5. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	3.244.250,00	3.138.000,00	2.718.750,00
b) w walutach obcych	0,00	0,00	0,00
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	3.244.250,00	3.138.000,00	2.718.750,00

4.6. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
a) akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
b) obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
a) akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
b) obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	3.416.000,00	3.138.000,00	2.718.750,00
a) akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
b) obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	3.416.000,00	3.138.000,00	2.718.750,00
– korekty aktualizujące wartość (za okres)	278.000,00	419.250,00	218.750,00
– wartość na początek okresu	3.138.000,00	2.718.750,00	0,00
– wartość według cen nabycia	2.500.000,00	2.500.000,00	2.500.000,00
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
a) akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
b) obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00

4.7. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)

Nie wystąpiły.

4.8. Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju)

Nie wystąpiły.

4.9. Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy.

4.10. Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy.

NOTA 5.**5.1. Zmiana stanu aktywów odroczonego podatku dochodowego**

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1.307.903,00	219.769,00	202.138,00
a) odniesiony na wynik finansowy	1.307.903,00	219.769,00	202.138,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2. Zwiększenia	1.696.149,00	1.307.903,00	219.769,00
a) odniesiony na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu):	1.696.149,00	1.307.903,00	219.769,00
– powstanie różnic przejściowych	1.696.149,00	1.307.903,00	219.769,00
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu):	0,00	0,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
3. Zmniejszenia	0,00	219.769,00	202.138,00
a) odniesiony na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu):	0,00	219.769,00	202.138,00
– odwrócenia się różnic przejściowych	0,00	219.769,00	202.138,00
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	3.004.052,00	1.307.903,00	219.769,00
a) odniesionych na wynik finansowy	3.004.052,00	1.307.903,00	219.769,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00
			31.12.2013
Rezerwy na usługi obce			4.305,00
Rezerwy na wynagrodzenia			1.824.424,14
Rezerwa – koszty funduszy			2.398.769,05
Rezerwa – wycena papierów wartościowych			144.360,00
Rezerwy na koszty ogólne – plan motywacyjny z rozliczenia roku 2013			11.438.943,82
Razem przejściowe różnice			15.810.802,01
Aktywa tytułu odroczonego PDOP 19% * 15.810.802,01 zł			3.004.052,00

	31.12.2012
Rezerwy na usługi obce	4.920,00
Rezerwy na wynagrodzenia	176.000,00
Rezerwy na świadczenia pracownicze	15.762,00
Rezerwy na koszty dystrybucji	147.228,69
Rezerwy na koszty ogólne – plan motywacyjny z rozliczenia roku 2012	6.000.000,00
Odpisy aktualizujące 2012	539.790,50
Razem przejściowe różnice	6.883.701,19
Aktywa tytułu odroczonego PDOP – 19% * 6.883.701,19 zł	1.307.903,00
	31.12.2011
Rezerwy na usługi obce	42.070,00
Rezerwy na wynagrodzenia	1.103.750,00
Rezerwy na świadczenia pracownicze	10.857,00
Razem różnice przejściowe	1.156.677,00
Aktywa tytułu odroczonego PDOP – 19% * 1.156.677 zł	219.769,00

5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

W latach 2011-2013 w Spółce nie wystąpiły długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

NOTA 6. Zapasy

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) materiały	0,00	0,00	0,00
b) półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00
c) produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
d) towary	0,00	0,00	0,00
e) zaliczki na dostawy	0,00	0,00	9.743,00
Zapasy, razem	0,00	0,00	9.743,00

NOTA 7.

7.1. Należności krótkoterminowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) od jednostek powiązanych	0,00	5,03	0,00
– inne	0,00	5,03	0,00
b) od pozostałych jednostek	24.967.760,90	14.004.826,95	6.691.724,54
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	24.963.018,90	14.004.207,30	6.691.272,17
– do 12 miesięcy	24.963.018,90	14.004.207,30	6.691.272,17
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
– inne	4.742,00	619,65	452,37
Należności krótkoterminowe netto, razem	24.967.760,90	14.004.831,98	6.691.724,54
c) odpisy aktualizujące wartość należności	192.963,68	542.414,27	2.623,77
Należności krótkoterminowe brutto, razem	25.160.724,58	14.547.246,25	6.694.348,31

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	0,00	0,00	0,00
b) inne, w tym:	0,00	5,03	0,00
– od akcjonariuszy	0,00	5,03	0,00
c) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	0,00	5,03	0,00
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	0,00	5,03	0,00

7.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących

	2013
Odpisy aktualizujące należności stan na 01.01.2013	542.414,27
Zwiększenia	65.551,98
– odpis na należności przeterminowane	65.551,98
Zmniejszenia	415.002,57
– rozwiązanie	415.002,57
Odpisy aktualizujące należności stan na 31.12.2013	192.963,68
	2012
Odpisy aktualizujące należności stan na 01.01.2012	2.623,77
Zwiększenia, w tym:	539.790,50
– odpis na należności przeterminowane	540.476,38
– korekty	-685,88
Zmniejszenia:	0,00
Odpisy aktualizujące należności stan na 31.12.2012	542.414,27
	2011
Odpisy aktualizujące należności stan na 01.01.2011	2.632,77
Zwiększenia:	0,00
Zmniejszenia:	0,00
Odpisy aktualizujące należności stan na 31.12.2011	2.632,77

7.3. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	19.467.291,58	14.547.246,25	4.149.766,88
b) w walutach obcych	5.693.433,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe, razem	25.160.724,58	14.547.246,25	4.149.766,88

7.4. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) do 1 miesiąca*	21.014.296,67	13.668.504,96	6.125.343,19
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	1.334,49	0,00
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00	0,00
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00	0,00
e) powyżej 1 roku	0,00	0,00	0,00
f) należności przeterminowane	4.141.685,91	876.782,12	568.552,75
Należności z tytułu dostaw i usług, razem brutto	25.155.982,58	14.546.621,57	6.693.895,94
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	192.963,68	542.414,27	2.623,77
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	24.963.018,90	14.004.207,30	6.691.272,17

* Normalny przedział czasowy spłacania należności

7.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) do 1 miesiąca	3.322.747,30	396.196,15	149.959,99
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	253.663,68	213.874,62	68.285,30
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	237.057,80	209.401,16	88.315,74
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	195.734,42	15.219,39	258.791,95
e) powyżej 1 roku	132.482,71	42.090,80	3.199,77
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	4.141.685,91	876.782,12	568.552,75
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	192.963,68	542.414,27	2.623,77
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3.948.722,23	334.367,85	565.928,98

NOTA 8.**8.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe**

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w jednostkach zależnych	0,00	0,00	0,00
b) w jednostkach współzależnych	0,00	0,00	0,00
c) w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d) w znaczącym inwestorze	0,00	0,00	0,00
e) w jednostce dominującej	0,00	0,00	0,00
f) w pozostałych jednostkach	11.679.590,00	4.249.740,00	0,00
– jednostki uczestnictwa	7.766.120,00	4.249.740,00	0,00
– certyfikaty inwestycyjne	3.913.470,00	0,00	0,00
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	35.564.993,52	18.861.609,44	9.818.370,17
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1.813.099,45	1.389.313,77	1.342.291,38
– inne środki pieniężne	33.751.894,07	17.472.295,67	8.476.078,79
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	47.244.583,52	23.111.349,44	9.818.370,17

8.2. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	47.244.583,52	23.111.349,44	9.818.370,17
b) w walutach obcych	0,00	0,00	0,00
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	47.244.583,52	23.111.349,44	9.818.370,17

8.3. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
a) akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
b) obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
a) akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
b) obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
a) akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
b) obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	11.679.590,00	4.249.740,00	0,00
– wartość godziwa	0,00	0,00	0,00
– wartość rynkowa	11.679.590,00	4.249.740,00	0,00
– wartość według cen nabycia	10.600.000,00	4.000.000,00	0,00
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
a) akcje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
b) obligacje (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00	0,00

Certyfikaty inwestycyjne – ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+

	2013
Stan na 01.01.2013, w tym:	0,00
Cena nabycia	0,00
Wycena	0,00
Zwiększenia, w tym:	2.927.880,00
Nabycie	2.700.000,00
Wycena	227.880,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00
Wycena:	0,00
Stan na 31.12.2013, w tym:	2.927.880,00
Cena nabycia	2.700.000,00
Wycena	227.880,00

Certyfikaty inwestycyjne – ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek

	2013
Stan na 01.01.2013, w tym:	0,00
Cena nabycia	0,00
Wycena	0,00
Zwiększenia, w tym:	985.590,00
Nabycie	900.000,00
Wycena:	85.590,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00
Wycena:	0,00
Stan na 31.12.2013, w tym:	985.590,00
Cena nabycia	900.000,00
Wycena	85.590,00

Jednostki uczestnictwa – FIO Parasolowy

	2013
Stan na 01.01.2013, w tym:	4.249.740,00
Cena nabycia	4.000.000,00
Wycena	249.740,00
Zwiększenia, w tym:	3.518.430,00
Nabycie	3.000.000,00
Wycena:	518.430,00
Zmniejszenia, w tym:	2.050,00
Wycena:	2.050,00
Stan na 31.12.2013, w tym:	7.766.120,00
Cena nabycia	7.000.000,00
Wycena	766.120,00

Jednostki uczestnictwa – FIO Parasolowy

	2012
Stan na 01.01.2012, w tym:	0,00
Cena nabycia	0,00
Wycena	0,00
Zwiększenia, w tym:	4.249.740,00
Nabycie	4.000.000,00
Wycena	249.740,00
Zmniejszenia:	0,00
Stan na 31.12.2012, w tym:	4.249.740,00
Cena nabycia	4.000.000,00
Wycena	249.740,00

	2011
Stan na 01.01.2011, w tym:	0,00
Zwiększenia:	0,00
Zmniejszenia:	0,00
Stan na 31.12.2011, w tym:	0,00

8.4. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)

Na dzień 31.12.2013, 31.12.2012 oraz 31.12.2011 roku ALTUS TFI S.A. nie udzieliła pożyczek krótkoterminowych.

8.5. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	35.564.993,52	18.861.609,44	9.818.370,17
b) w walutach obcych	0,00	0,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne:	35.564.993,52	18.861.609,44	9.818.370,17

8.6. Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju)

W latach 2011-2013 w Spółce nie wystąpiły inne inwestycje krótkoterminowe.

8.7. Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy.

NOTA 9. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) czynne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	9.512,64	3.720,02	7.900,74
– prenumerata Kolporter	3.201,75	3.075,19	3.255,91
– utrzymanie domeny Home.pl	4.720,54	644,83	644,83
– opłata za studia pracownika	0,00	0,00	4.000,00
– ubezpieczenie samochodu	1.215,14	0,00	0,00
– licencje	375,21	0,00	0,00
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	0,00	0,00	0,00
– inne	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	9.512,64	3.720,02	7.900,74

NOTA 10.

Wartość odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości ujętych/odwróconych w latach 2011-2013 nie była istotna w odniesieniu do majątku Spółki.

NOTA 11. Kapitał zakładowy (struktura)**I. Kapitał zakładowy (akcyjny) na dzień 31.12.2013 r.**

Rodzaj akcji seria/emisja	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Imienne A	brak	brak	7.500	750.000	Wkłady pieniężne	18.10.2007	brak
Imienne B	brak	brak	7.500	750.000	Wkłady pieniężne	17.04.2008	brak
Imienne C	brak	brak	25.000	2.500.000	Wkłady pieniężne	03.02.2010	brak
Imienne D	brak	brak	2.800	280.000	Wkłady pieniężne	17.11.2011	brak
Imienne E	brak	brak	400	40.000	Wkłady pieniężne	17.02.2012	brak
Imienne E	brak	brak	400	40.000	Wkłady pieniężne	21.01.2013	brak
Razem			43.600	4.360.000			
Wartość nominalna jednej akcji = 100, 00 zł							

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

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Seria	Typ akcji	Wartość akcji (zł)	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Piotr Osiecki	22.004	A, B, C, D	Imienne zwykłe	2.200.400,00	50,47%
Michał Kowalczewski	4.380	B, C	Imienne zwykłe	438.000,00	10,05%
Bogusław Galewski	4.620	B, C	Imienne zwykłe	462.000,00	10,60%
Andrzej Zydorowicz	3.852	A, B, C	Imienne zwykłe	385.200,00	8,83%
Jakub Ryba	600	E	Imienne zwykłe	60.000,00	1,38%
Tomasz Gaszyński	200	E	Imienne zwykłe	20.000,00	0,46%
ALFACOMMUNICA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 Spółka komandytowo-akcyjna	4.148	A, C	Imienne zwykłe	414.800,00	9,51%
AMEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 Spółka komandytowo-akcyjna	3.796	C	Imienne zwykłe	379.600,00	8,71%
RAZEM	43.600	A, B, C, D, E	-	4.360.000,00	100,00%

Struktura własności kapitału podstawowego (akcyjnego) wg stanu na 31.12.2013 wg księgi akcyjnej*

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Seria	Typ akcji	Wartość akcji (zł)	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Piotr Osiecki	22.004	A, B, C, D	Imienne zwykłe	2.200.400,00	50,01%
Michał Kowalczewski	4.380	B, C	Imienne zwykłe	438.000,00	9,95%
Bogusław Galewski	4.620	B, C	Imienne zwykłe	462.000,00	10,50%
Andrzej Zydorowicz	3.852	A, B, C	Imienne zwykłe	385.200,00	8,75%
Jakub Ryba	900	E	Imienne zwykłe	90.000,00	2,05%
Tomasz Gaszyński	300	E	Imienne zwykłe	30.000,00	0,68%
ALFACOMMUNICA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 Spółka komandytowo-akcyjna	4.148	A, C	Imienne zwykłe	414.800,00	9,43%
AMEX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 1 Spółka komandytowo-akcyjna	3.796	C	Imienne zwykłe	379.600,00	8,63%
RAZEM	44.000	A, B, C, D, E	-	4.400.000,00	100,00%

* Zestawienie 400 akcji serii E (kwota 40.000 zł) dokonane w roku 2013, zarejestrowane w KRS w dniu 29.01.2014

II. Kapitał zakładowy (akcyjny) na dzień 31.12.2012 r.

Rodzaj akcji seria/emisja	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Imienne A	brak	brak	7.500	750.000	Wkłady pieniężne	18.10.2007	brak
Imienne B	brak	brak	7.500	750.000	Wkłady pieniężne	17.04.2008	brak
Imienne C	brak	brak	25.000	2.500.000	Wkłady pieniężne	03.02.2010	brak
Imienne D	brak	brak	2.800	280.000	Wkłady pieniężne	17.11.2011	brak
Imienne E	brak	brak	400	40.000	Wkłady pieniężne	17.02.2012	brak
Razem			43.200	4.320.000			
Wartość nominalna jednej akcji = 100, 00 zł							

Struktura własności kapitału podstawowego (akcyjnego) wg stanu na 31.12.2012 r. wg KRS**

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Seria	Typ akcji	Wartość akcji (zł)	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Piotr Osiecki	25.144	A, B, C, D	Imienne zwykłe	2.514.400,00	58,20%
Michał Kowalczewski	5.004	B, C	Imienne zwykłe	500.400,00	11,58%
Bogusław Galewski	5.004	B, C	Imienne zwykłe	500.400,00	11,58%
Andrzej Zygorowicz	3.852	A, B, C	Imienne zwykłe	385.200,00	8,92%
Rafał Tomasz Mania	3.796	A, C	Imienne zwykłe	379.600,00	8,79%
Jakub Ryba	300	E	Imienne zwykłe	30.000,00	0,69%
Tomasz Gaszyński	100	E	Imienne zwykłe	10.000,00	0,24%
RAZEM	43.200	A, B, C, D, E	-	4.320.000,00	100,00%

Struktura własności kapitału podstawowego (akcyjnego) wg stanu na 31.12.2012 wg księgi akcyjnej**

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Seria	Typ akcji	Wartość akcji (zł)	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Piotr Osiecki	25.144	A, B, C, D	Imienne zwykłe	2.514.400,00	57,67%
Michał Kowalczewski	5.004	B, C	Imienne zwykłe	500.400,00	11,48%
Bogusław Galewski	5.004	B, C	Imienne zwykłe	500.400,00	11,48%
Andrzej Zygorowicz	3.852	A, B, C	Imienne zwykłe	385.200,00	8,83%
Rafał Tomasz Mania	3.796	A, C	Imienne zwykłe	379.600,00	8,71%
Jakub Ryba	600	E	Imienne zwykłe	60.000,00	1,38%
Tomasz Gaszyński	200	E	Imienne zwykłe	20.000,00	0,46%
RAZEM	43.600	A, B, C, D, E	-	4.360.000,00	100,00%

** Zestawienie 400 akcji serii E (kwota 40.000 zł) dokonane w roku 2012, zarejestrowane w KRS w dniu 21.01.2013

III. Kapitał zakładowy (akcyjny) na dzień 31.12.2011 r.

Rodzaj akcji seria/emisja	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Imienne A	brak	brak	7.500	750.000	Wkłady pieniężne	18.10.2007	brak
Imienne B	brak	brak	7.500	750.000	Wkłady pieniężne	17.04.2008	brak
Imienne C	brak	brak	25.000	2.500.000	Wkłady pieniężne	03.02.2010	brak
Imienne D	brak	brak	2.800	280.000	Wkłady pieniężne	17.11.2011	brak
Razem			42.800	4.280.000			

Wartość nominalna jednej akcji = 100, 00 zł

Struktura własności kapitału podstawowego (akcyjnego) wg stanu na 31.12.2011 r. wg KRS***

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Seria	Typ akcji	Wartość akcji (zł)	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Piotr Osiecki	25.144	A, B, C, D	Imienne zwykłe	2.514.400,00	58,75%
Michał Kowalczewski	5.004	B, C	Imienne zwykłe	500.400,00	11,69%
Bogusław Galewski	5.004	B, C	Imienne zwykłe	500.400,00	11,69%
Andrzej Zygorowicz	3.852	A, B, C	Imienne zwykłe	385.200,00	9,00%
Rafał Tomasz Mania	3.796	A, C	Imienne zwykłe	379.600,00	8,87%
RAZEM	42.800	A, B, C, D	-	4.280.000,00	100,00%

Struktura własności kapitału podstawowego (akcyjnego) wg stanu na 31.12.2011 r. wg księgi akcyjnej:***

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Seria	Typ akcji	Wartość akcji (zł)	Udział procentowy w kapitale zakładowym
Piotr Osiecki	25.144	A, B, C, D	Imienne zwykłe	2.514.400,00	58,20%
Michał Kowalczewski	5.004	B, C	Imienne zwykłe	500.400,00	11,58%
Bogusław Galewski	5.004	B, C	Imienne zwykłe	500.400,00	11,58%
Andrzej Zydorowicz	3.852	A, B, C	Imienne zwykłe	385.200,00	8,92%
Rafał Tomasz Mania	3.796	A, C	Imienne zwykłe	379.600,00	8,79%
Jakub Ryba	300	E	Imienne zwykłe	30.000,00	0,69%
Tomasz Gaszyński	100	E	Imienne zwykłe	10.000,00	0,23%
RAZEM	43.200	A, B, C, D, E	-	4.320.000,00	100,00%

*** Zestawienie akcji serii E (400 szt. o wartości 40.000 zł) dokonane w 2011 roku, zarejestrowane w KRS pod datą 17.02.2012 r.

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło podwyższyć warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 226.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.260 nowych zwykłych imiennych akcji serii E, o wartości nominalnej 100,00 zł każda akcja.
- Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii E przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych.
- Warunkowe podwyższenia kapitału wchodzi w życie z dniem wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

NOTA 12.**12.1. Akcje (udziały) własne**

Spółka w prezentowanych okresach sprawozdawczych nie nabyła akcji (udziałów) własnych.

12.2. Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych

Nie dotyczy.

NOTA 13. Kapitał zapasowy

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał zapasowy na początek okresu:	1.463.472,26	917.273,78	0,00
a) zwiększenie (z tytułu):	3.833.580,82	546.198,48	917.273,78
– ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0,00	0,00	280.000,00
– z podziału zysku (ustawowo)	3.833.580,82	546.198,48	637.273,78
b) zmniejszenie (z tytułu):	0,00	0,00	0,00
Kapitał zapasowy, razem	5.297.053,08	1.463.472,26	917.273,78

NOTA 14. Kapitał z aktualizacji wyceny

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	741.960,00	638.000,00	218.750,00
– z wyceny certyfikatów inwestycyjnych	741.960,00	638.000,00	218.750,00
c) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0,00	0,00	0,00
d) inny	0,00	0,00	0,00
Kapitał z aktualizacji, razem	741.960,00	638.000,00	218.750,00

NOTA 15. Pozostałe kapitały, w tym rezerwy i inny**Pozostałe kapitały rezerwowe**

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu:	2.673.128,81	2.135.765,09	0,00
a) zwiększenie (z tytułu):	2.097.286,76	838.288,72	2.463.765,09
– podział zysku – rezerwy	0,00	0,00	2.000.000,00
– podział zysku – cele społeczne	2.097.286,76	838.288,72	463.765,09
b) zmniejszenie (z tytułu):	860.833,24	300.925,00	328.000,00
– wykorzystania funduszu na cele społeczne	860.833,24	300.925,00	328.000,00
Kapitał rezerwowy, razem	3.909.582,33	2.673.128,81	2.135.765,09

Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym na początek okresu:	40.000,00	40.000,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu):	40.000,00	40.000,00	40.000,00
– wpłaty na akcje serii E (kapitał niezarejestrowany)	40.000,00	40.000,00	40.000,00
b) zmniejszenie (z tytułu):	40.000,00	40.000,00	0,00
– rejestracja w KRS wpłat na akcje serii E – przeniesienie na kapitał podstawowy	40.000,00	40.000,00	0,00
Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym na koniec okresu	40.000,00	40.000,00	40.000,00

NOTA 16. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego

W latach 2011-2013 w Spółce nie wystąpiły odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego.

NOTA 17. Rezerwy na zobowiązania**17.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
1. Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	47.450,00	0,00	0,00
a) odniesiony na wynik finansowy	47.450,00	0,00	0,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2. Zwiększenia:	359.140,00	47.450,00	0,00
a) odniesiony na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu):	185.100,00	47.450,00	0,00
– wyceny papierów wartościowych	185.100,00	47.450,00	0,00
b) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
c) odniesionych na kapitał własny (z tytułu)	174.040,00	0,00	0,00
– utworzenie rezerwy na podatek dochodowy związanej z wyceną papierów wartościowych	174.040,00	0,00	0,00
3. Zmniejszenia:	47.450,00	0,00	0,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu):	47.450,00	0,00	0,00
– odwrócenia się różnic przejściowych	47.450,00	0,00	0,00

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
b) odniesienie na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu):	0,00	0,00	0,00
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu):	0,00	0,00	0,00
4. Stan rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	359.140,00	47.450,00	0,00
a) odniesionych na wynik finansowy	185.100,00	47.450,00	0,00
b) odniesionych na kapitał własny	174.040,00	0,00	0,00
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00

17.2. Zmiana długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Spółka nie tworzyła rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

17.3. Zmiana krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Spółka nie tworzyła rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

17.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)

W latach 2011-2013 nie występowały w ALTUS TFI S.A. rezerwy długoterminowe.

17.5. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)

Wyszczególnienie	2013
Stan rezerw na 01.01.2013, w tym:	6.343.910,69
– koszty funduszy	147.228,69
– audyt spółki	4.920,00
– wynagrodzenia	191.762,00
– plan motywacyjny	6.000.000,00
Wykorzystanie w 2013 roku, w tym:	6.343.320,53
– koszty funduszy	146.638,53
– audyt spółki	4.920,00
– wynagrodzenia	191.762,00
– plan motywacyjny	6.000.000,00
Rozwiązanie w 2013 roku, w tym:	590,16
– koszty funduszy	590,16
Zwiększenia w 2013 roku, w tym:	15.666.442,01
– plan motywacyjny	11.500.000,00
– koszty funduszy	2.398.769,05
– usługi obce audyt spółki	4.305,00
– wynagrodzenia	1.824.424,14
– należności	-61.056,18
Stan na 31.12.2013	15.666.442,01

Wyszczególnienie*	2012
Stan rezerw na 01.01.2012, w tym:	1.156.677,00
– koszty funduszy	0,00
– audyt spółki	4.070,00
– wynagrodzenia	1.114.607,00
– usługi obce	38.000,00
Wykorzystanie w 2012 roku, w tym:	1.156.677,00
– koszty funduszy	0,00
– audyt spółki	4.070,00
– wynagrodzenia	1.114.607,00
– usługi obce	38.000,00
Rozwiązanie w 2012 roku, w tym:	0,00
Zwiększenia w 2012 roku, w tym:	6.343.910,69
– koszty funduszy	147.228,69
– usługi obce audyt spółki	4.920,00
– wynagrodzenia	191.762,00
– plan motywacyjny – z rozliczenia wyników 2012	6.000.000,00
Stan na 31.12.2012	6.343.910,69

Wyszczególnienie	2011
Stan rezerw na 01.01.2011, w tym:	760.030,39
– koszty funduszy	181.220,80
– audyt spółki	4.070,00
– wynagrodzenia	570.151,59
– usługi obce	4.588,00
Wykorzystanie w 2011 roku, w tym:	682.525,32
– koszty funduszy	103.715,73
– audyt spółki	4.070,00
– wynagrodzenia	570.151,59
– usługi obce	4.588,00
Rozwiązanie w 2011 roku, w tym:	77.505,07
– koszty funduszy	77.505,07
Zwiększenia w 2011 roku, w tym:	1.156.677,00
– usługi obce	38.000,00
– audyt spółki	4.070,00
– wynagrodzenia	1.114.607,00
Stan na 31.12.2011	1.156.677,00

NOTA 18. Zobowiązania długoterminowe

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły zobowiązania o charakterze długoterminowym.

NOTA 19.**19.1. Zobowiązania krótkoterminowe**

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) wobec jednostek zależnych	0,00	0,00	0,00
b) wobec jednostek współzależnych	0,00	0,00	0,00
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00	0,00
d) wobec znaczącego inwestora	0,00	0,00	0,00
e) wobec jednostek dominującej	0,00	0,00	0,00
f) wobec akcjonariuszy	5.154,10	0,00	0,00
– inne	5.154,10		
g) wobec pozostałych jednostek	10.837.989,69	5.122.399,81	2.361.272,81
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2.188.967,28	3.117.073,93	1.552.131,47
– do 12 miesięcy	2.188.967,28	3.117.073,93	1.552.131,47
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
– inne	8.649.022,41	2.005.325,88	809.141,34
h) fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	10.843.143,79	5.122.399,81	2.361.272,81

19.2. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	10.837.786,34	5.122.399,81	2.361.272,81
b) w walutach obcych	5.357,45	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	10.843.143,73	5.122.399,81	2.361.272,81

19.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień 31.12.2013, 31.12.2012 oraz 31.12.2011 roku w ALTUS TFI S.A. nie występowały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek.

19.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Na dzień 31.12.2013, 31.12.2012 oraz 31.12.2011 roku w ALTUS TFI S.A. nie występowały zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.

NOTA 20. Inne rozliczenia międzyokresowe

Na dzień 31.12.2013, 31.12.2012 oraz 31.12.2011 roku w Spółce nie występowały rozliczenia międzyokresowe.

NOTA 21. Sposób wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję (w zł)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Liczba akcji (w szt.) na dzień bilansowy	43.600	43.200	42.800
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1.190,65	696,93	373,24
Rozwodniona liczba akcji (szt.) na dzień bilansowy	43.600	43.200	42.800
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1.190,65	696,93	373,24

Wartość księgową na jedną akcję obliczono jako stosunek wartości księgowej za dany rok obrotowy do liczby akcji, która na dzień bilansowy była zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

NOTA 22.

22.1. Przychody netto ze sprzedaży (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży produktów:	88.594.822,34	48.968.705,66	19.477.940,56
– opłata stała za zarządzanie	39.964.935,23	21.322.387,18	10.558.713,22
– opłata zmienna za zarządzanie	43.148.151,33	23.738.166,09	6.106.994,16
– opłata dystrybucyjna	401.491,05	53.421,10	0,00
– opłata za wydanie certyfikatów	5.080.244,73	3.742.189,32	2.587.233,18
– opłata za wykupienie certyfikatów	0,00	112.541,97	0,00
– inne	0,00	0,00	225.000,00
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	88.594.822,34	48.968.705,66	19.477.940,56
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>

22.2. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) kraj	82.487.024,40	48.968.705,66	19.477.940,56
– w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
sprzedaż produktów	82.487.024,40	48.968.705,66	19.477.940,56
– w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
b) eksport	6.107.797,94	0,00	0,00
– w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
sprzedaż produktów	6.107.797,94	0,00	0,00
– w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	88.594.822,34	48.968.705,66	19.477.940,56
– w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

NOTA 23.

23.1. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych w Spółce nie wystąpiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów.

23.2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)

Nie dotyczy.

NOTA 24. Koszty według rodzaju

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Amortyzacja	32.771,21	18.255,60	20.960,33
Zużycie materiałów i energii	129.022,70	79.782,01	55.107,80
Usługi obce	27.848.419,13	15.515.596,45	7.115.880,06
Podatki i opłaty, w tym:	71.392,25	99.005,72	216.953,68
– podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00
Wynagrodzenia	4.077.987,31	1.346.324,62	1.996.494,97
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	160.545,59	129.719,36	56.921,52
Pozostałe koszty rodzajowe	500.633,49	145.700,82	92.972,61
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00
Koszty rodzajowe, razem	32.820.771,68	17.334.384,58	9.555.290,97
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	25.245.102,03	13.279.121,40	5.426.580,42
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	6.579.343,50	3.529.169,30	3.877.100,54
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	996.326,15	526.093,88	251.610,01

NOTA 25. Inne przychody operacyjne

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) rozwiązanie rezerw (z tytułu):	0,00	0,00	0,00
b) pozostałe, w tym:	929.564,61	33.990,58	169.585,13
– zaokrąglenia	1,30	0,00	0,48
– podnajem	600,00	600,00	0,00
– wynagrodzenie płatnika	844,00	1.104,00	0,00
– inne	928.119,31	32.286,58	169.584,65
Inne przychody operacyjne, razem	929.564,61	33.990,58	169.585,13

NOTA 26. Inne koszty operacyjne

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) utworzenie rezerw (z tytułu):	0,00	0,00	0,00
b) pozostałe, w tym:	11.651.427,83	6.558.722,56	14,66
– zaokrąglenia	7,14	4,64	7,57
– Inne	78.997,48	30,65	7,09
– pozostałe koszty operacyjne niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	11.572.426,21	6.558.687,27	0,00
Inne koszty operacyjne, razem	11.651.427,83	6.558.722,56	14,66

NOTA 27. Przychody finansowe

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach			
– od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
– od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem	0,00	0,00	0,00

Przychody finansowe z tytułu odsetek	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0,00
b) pozostałe odsetki	456.067,17	483.858,83	196.891,84
– od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
– od pozostałych jednostek	456.067,17	483.858,83	196.891,84
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	456.067,17	483.858,83	196.891,84

Inne przychody finansowe	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) dodatnie różnice kursowe	0,00	60,57	0,00
– zrealizowane	0,00	60,57	0,00
– niezrealizowane	0,00	0,00	0,00
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu):	0,00	0,00	0,00
c) pozostałe, w tym:	829.862,0,	249.740,00	4.850,00
– sprzedaż papierów wartościowych	0,00	0,00	4.850,00
– aktualizacja wartości inwestycji	829.850,00	249.740,00	0,00
– inne	12,00	0,00	0,00
inne przychody finansowe, razem		249.800,57	4.850,00

NOTA 28. Koszty finansowe

Koszty finansowe z tytułu odsetek	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) od kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
b) pozostałe odsetki	607,99	391,00	2.681,80
– od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
– od pozostałych jednostek	607,99	391,00	2.681,80
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	607,99	391,00	2.681,80

Inne koszty finansowe	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) ujemne różnice kursowe	43.723,05	6.540,92	3.412,90
– zrealizowane	32.444,98	6.540,92	3.412,90
– niezrealizowane	11.278,07	0,00	0,00
b) utworzone rezerwy (z tytułu):	0,00	0,00	0,00
c) pozostałe, w tym:	140,11	0,00	0,00
– odsetki budżetowe	140,11	0,00	0,00
Inne przychody finansowe, razem	43.863,16	6.540,92	3.412,90

NOTA 29. Zyski nadzwyczajne

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły zyski nadzwyczajne.

NOTA 30. Straty nadzwyczajne

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły straty nadzwyczajne.

NOTA 31. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy bieżący	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1. Zysk (strata) brutto	46.293.645,46	25.836.316,58	10.287.867,20
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów):	7.856.416,96	5.238.067,93	-215.991,29
– trwale różnice pomiędzy zyskiem (brutto) a dochodem do opodatkowania	753.116,11	190.857,43	98.004,63
– przejściowe różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	7.935.256,09	5.325.135,50	317.857,24
– inne różnice pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym	-831.955,24	-277.925,00	-631.853,16
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	54.150.062,00	31.074.385,00	10.071.876,00
4. Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w poszczególnych latach	10.288.511,78	5.904.133,15	1.913.656,44
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia odliczenia i obniżki podatku (odliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych)	0,00	0,00	0,00
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	10.288.512,00	5.904.133,00	1.913.656,00
– wykazany w rachunku zysków i strat	8.730.013,00	4.863.449,00	1.904.980,00
– dotyczący pozycji które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0,00	0,00	0,00
– dotyczący pozycji które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-1.558.499,00	-1.040.684,00	-8.676,00
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0,00	0,00	0,00
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej z poprzedniego okresu	0,00	0,00	0,00
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00
– inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0,00	0,00	0,00
Razem	-1.558.499,00	-1.040.684,00	-8.676,00

NOTA 32. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)

W latach 2011-2013 nie wystąpiły pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) w Spółce.

NOTA 33. Podział zysku netto lub sposób pokrycia straty

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
– przeznaczenie na kapitał zapasowy	0,00	3.833.580,82	546.198,48
– przeznaczenie na kapitał rezerwowy	33.807.269,21	0,00	0,00
– pokrycie straty z zysku z przyszłych okresów	0,00	0,00	0,00
– przeznaczenie na dywidendę	0,00	15.042.000,00	6.998.400,00
– na cele społeczne	3.756.363,25	2.097.286,76	838.288,72
Razem	37.563.632,46	20.972.867,58	8.382.887,20

NOTA 34. Sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
Zysk (strata) netto	37.563.632,46	20.972.867,58	8.382.887,20
Liczba akcji (w szt.)*	43.600	43.200	42.800
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	861,55	485,48	195,86
Rozwodniona liczba akcji	43.600	43.200	42.800
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	861,55	485,48	195,86
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	43.577	43.148	40.338
Zysk (strata) netto na jedną średnio ważoną akcję zwykłą	862,01	486,07	207,82
Rozwodniona średnio ważona liczba akcji (w szt.)	43.577	43.148	40.338
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną średnio ważoną akcję zwykłą	862,01	486,07	207,82

* Zysk (stratę) na jedną akcję obliczono jako stosunek zysku netto za dany rok obrotowy do liczby akcji, która na bilansowy była zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym.

*Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych***NOTA 35. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływów pieniężnych**

	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
a) środki pieniężne razem (na początek okresu):	18.861.609,44	9.818.370,17	2.379.831,75
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1.389.313,77	1.342.291,38	1.295.657,00
– inne środki pieniężne	17.472.295,67	8.476.078,79	1.084.174,75
b) środki pieniężne razem (na koniec okresu):	35.564.993,52	18.861.609,44	9.818.370,17
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1.813.099,45	1.389.313,77	1.342.291,38
– inne środki pieniężne	33.751.894,07	17.472.295,67	8.476.078,79

NOTA 36. Wskazanie istotnych różnic pomiędzy zmianami stanu pozycji bilansowych oraz rachunkiem przepływów pieniężnych

Ujętych w pozycjach "nabycie aktywów finansowych" i "zbycie aktywów finansowych"	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1) Łącznie wpływy – działalność inwestycyjna	0,00	0,00	1.504.850,00
Powyżej 5% wpływów:			
a) zbycie aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	1.504.850,00
– zbycie certyfikatów Inwestycyjnych	0,00	0,00	1.504.850,00
2) Łącznie wydatki – działalność inwestycyjna	6.716.399,11	-4.047.311,88	-4.025.120,62
Powyżej 5% wydatków:			
– nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	116.391,11	-47.311,88	-25.120,62
– nabycie certyfikatów inwestycyjnych	3.600.000,00	0,00	-4.000.000,00
– nabycie jednostek uczestnictwa funduszu	3.000.000,00	-4.000.000,00	0,00

Wskazanie istotnych wpływów i wydatków finansowych	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2011- 31.12.2011
1) Łącznie wpływy – działalność finansowa	40.000,00	40.000,00	600.000,00
Istotne wpływy:			
– emisja akcji	40.000,00	40.000,00	600.000,00
2) Łącznie wydatki – działalność finansowa	15.902.833,24	-7.299.325,00	-1.328.000,00
Istotne wydatki:			
– dywidendy	15.042.000,00	-6.998.400,00	-1.000.000,00

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**NOTA 1. Informacja o instrumentach finansowych***Kategorie i charakterystyka instrumentów finansowych*

ALTUS TFI S.A. posiada trzy kategorie instrumentów finansowych, w podziale odpowiednio na:

- środki pieniężne,
Spółka środki pieniężne przechowuje na rachunkach bankowych oraz deponuje na bezpiecznych lokatach bankowych.
- instrumenty przeznaczone do obrotu,
- instrumenty przeznaczone do sprzedaży.

Jednostki uczestnictwa funduszy otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy zamkniętych zostały nabyte w momencie tworzenia poszczególnych funduszy.

Certyfikaty inwestycyjne zostały zakwalifikowane jako instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, a pozostała ilość jako przeznaczone do sprzedaży. Jednostki uczestnictwa zostały zakwalifikowane jako instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży.

A. Rodzaj instrumentów finansowych

ALTUS TFI S.A. dokonuje inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, jak również w jednostki uczestnictwa funduszy otwartych zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych.

B. Metody i istotne założenia przyjęte do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej

Wartość godziwa jest ustalana na podstawie opublikowanych oficjalnych wycen funduszy, potwierdzonych z bankiem pełniącym funkcję depozytariusza dla aktywów funduszy.

C. Ujmowanie skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży

Instrumenty zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Skutki wyceny odnoszone są w kapitale z aktualizacji wyceny. Zyski lub straty powstałe w instrumentach klasyfikowanych jako przeznaczone do obrotu ujmowane są bezpośrednio w wyniku finansowym bieżącego okresu.

*D. Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej i ujmowanie skutków ich przeszacowania***Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu**

Certyfikaty inwestycyjne	Cena nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2013	Różnica pomiędzy ceną nabycia, a wartością bilansową	Różnica ujęta w wyniku finansowym roku obrotowym 2013
ALTUS ASZ FIZ Nowa Europa+	2.700.000,00	2.927.880,00	227.880,00	227.880,00
ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych	900.000,00	985.590,00	85.590,00	85.590,00
Razem	3.600.000,00	3.913.470,00	313.470,00	313.470,00

Jednostki uczestnictwa ALTUS FIO PARASOŁOWY	Cena nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2013	Różnica pomiędzy ceną nabycia, a wartością bilansową	Różnica ujęta w wyniku finansowym roku obrotowym 2013
ALTUS Akcji	500.000,00	745.350,00	245.350,00	146.500,00
ALTUS Rynku Polskiego	500.000,00	650.550,00	150.550,00	74.450,00
ALTUS ASZ Dłużny	2.950.000,00	3.125.230,00	175.230,00	94.105,00
ALTUS Short	50.000,00	48.690,00	-1.310,00	5.025,00
ALTUS Stabilnego Wzrostu	1.000.000,00	1.127.500,00	127.500,00	127.500,00
ALTUS Aktywnego Zarządzania	1.000.000,00	1.064.000,00	64.000,00	64.000,00
ALTUS Pieniężny	1.000.000,00	1.004.800,00	4.800,00	4.800,00
Razem	7.000.000,00	7.766.120,00	766.120,00	516.380,00

Jednostki uczestnictwa ALTUS FIO PARASOLOWY	Cena nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2012	Różnica pomiędzy ceną nabycia, a wartością bilansową	Różnica ujęta w wyniku finansowym roku obrotowym 2012
ALTUS Akcji	500.000,00	598.850,00	98.850,00	98.850,00
ALTUS Rynku Polskiego	500.000,00	576.100,00	76.100,00	76.100,00
ALTUS ASZ Dłużny	2.950.000,00	3.031.125,00	81.125,00	81.125,00
ALTUS Short	50.000,00	43.665,00	-6.335,00	-6.335,00
Razem	4.000.000,00	4.249.740,00	249.740,00	249.740,00

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Certyfikaty inwestycyjne	Cena nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2013	Różnica ujęta w kapitale z aktualizacji na 31.12.2013	Różnica ujęta w kapitale z aktualizacji ujęta w 2013
ALTUS 9 FIZ	2.500.000,00	3.416.000,00	741.960,00	103.960,00

Certyfikaty inwestycyjne	Cena nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2012	Różnica ujęta w kapitale z aktualizacji na 31.12.2012	Różnica ujęta w kapitale z aktualizacji ujęta w 2012
ALTUS 9 FIZ	2.500.000,00	3.138.000,00	638.000,00	419.250,00

Certyfikaty inwestycyjne	Cena nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2011	Różnica ujęta w kapitale z aktualizacji na 31.12.2011	Różnica ujęta w kapitale z aktualizacji ujęta w 2011
ALTUS 9 FIZ	2.500.000,00	2.718.750,00	218.750,00	218.750,00

*E. Tabela zmian w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych***Kapitał z aktualizacji wyceny**

	2013	2012	2011
Stan na początek okresu	638.000,00	218.750,00	0,00
Zwiększenia (z tytułu):	278.000,00	419.250,00	218.750,00
a) aktualizacji środków trwałych	0,00	0,00	0,00
b) zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	278.000,00	419.250,00	218.750,00
– z wyceny certyfikatów inwestycyjnych	278.000,00	419.250,00	218.750,00
c) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0,00	0,00	0,00
d) inny	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia (z tytułu):	174.040,00	0,00	0,00
a) utworzenia rezerwy na podatek dochodowy związanej z wyceną papierów wartościowych	174.040,00	0,00	0,00
Kapitał z aktualizacji na koniec okresu	741.960,00	638.000,00	218.750,00

F. Objasnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

Nie dotyczy.

G. Obciążenie ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym lub ryzykiem walutowym

Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe ze względu na brak zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Nie przewiduje się również narażenia ALTUS TFI S.A. na ryzyko stopy procentowej ze względu na brak zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, jak również inwestycji w dłużne papiery wartościowe.

Spółka nie jest narażona bezpośrednio na ryzyko walutowe ze względu na brak transakcji wyrażanych w walutach obcych.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, ALTUS TFI S.A. odpowiada wobec uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz uczestników funduszu inwestycyjnego za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych lub funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Dodatkowo powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności towarzystwa. (podstawa prawna: art. 64 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych).

NOTA 2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych przez Spółkę gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych)

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania warunkowe	brak	brak	brak

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych	brak	brak	brak

NOTA 3. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Na prezentowane dni bilansowe w ALTUS TFI S.A. nie występowały zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

NOTA 4. Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły przychody, koszty i wynik na działalności zaniechanej. Spółka nie przewiduje również zaniechania działalności w okresach następnych.

NOTA 5. Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

W prezentowanych okresach nie wystąpiły koszty wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

NOTA 6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym niefinansowe aktywa trwałe

Nakłady na	Poniesione w roku obrotowym 2013	Planowane na następny rok obrotowy
1) wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
2) środki trwałe	122.638,18	0,00
3) środki trwałe w budowie	0,00	0,00
4) na ochronę środowiska	0,00	0,00
Razem	122.638,18	0,00

Nakłady na	Poniesione w roku obrotowym 2012	Planowane na następny rok obrotowy
1) wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
2) środki trwałe	47.311,88	120.000,00
3) środki trwałe w budowie	0,00	0,00
4) na ochronę środowiska	0,00	0,00
Razem	47.311,88	120.000,00

Nakłady na	Poniesione w roku obrotowym 2011	Planowane na następny rok obrotowy
1) wartości niematerialne i prawne	2.585,36	0,00
2) środki trwałe	22.535,26	50.000,00
3) środki trwałe w budowie	0,00	0,00
4) na ochronę środowiska	0,00	0,00
Razem	25.120,62	50.000,00

Nakłady na	Poniesione w roku obrotowym 2010	Planowane na następny rok obrotowy
1) wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
2) środki trwałe	19 434,62	50 000,00
3) środki trwałe w budowie	0,00	0,00
4) na ochronę środowiska	0,00	0,00
Razem	19 434,62	50 000,00

NOTA 7. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

ALTUS TFI S.A. na dzień 31.12.2013, 31.12.2012 oraz 31.12.2011 nie wykazuje transakcji z jednostkami powiązanymi.

NOTA 8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Nie dotyczy.

NOTA 9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Pracownicy umysłowi	15	10	7

NOTA 10. Łączna wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Wynagrodzenie Zarządu	6.367.648,89	696.000,00	1.490.000,00
Wynagrodzenie Prokurenta	460.000,00	388.293,85	150.000,00
Razem	6.827.648,89	1.084.293,85	1.640.000,00

Imię i nazwisko	2013		2012		2011	
	Wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie brutto z tytułu Zarządu, prokury*	Wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie brutto z tytułu Zarządu, prokury*	Wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie brutto z tytułu Zarządu, prokury*
Zarząd						
Chuś Witold	30.281,15	300.000,00	30.000,00	2.245.373,51	30.268,09	300.000,00
Osiecki Piotr	24.000,00	5.024.334,58	24.000,00	2.634.818,46	24.000,00	0,00
Ryba Jakub	24.000,00	1.530.312,69	24.000,00	844.886,27	24.000,00	396.000,00
Zydorowicz Andrzej	24.000,00	3.160.725,90	24.000,00	1.363.289,15	24.000,00	329.000,00
Prokura						
Fiedoruk Aneta	108.000,00	100.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gaszyński Tomasz	72.000,00	1.960.145,03	72.000,00	474.293,85	16.600,00	0,00

Imię i nazwisko	2013		2012		2011	
	Wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie brutto z tytułu Zarządu, prokury*	Wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie brutto z tytułu Zarządu, prokury*	Wynagrodzenie brutto z tytułu umowy o pracę	Wynagrodzenie brutto z tytułu Zarządu, prokury*
Rada Nadzorcza						
Brzeski Piotr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kowalczewski Michał	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mania Rafał	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

* Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści otrzymanych od Spółki, wypłaconych lub należnych (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech), w gotówce i w formie bezgotówkowej lub w jakiegokolwiek innej formie, za ostatni zakończony rok obrotowy, bez względu na to czy były one zaliczone w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

NOTA 11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki, udzielonych przez Spółkę osobom zarządzającym i nadzorującym

Według stanu na dzień 31.12.2013, 31.12.2012, oraz 31.12.2011 roku nie wystąpiły zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy z osobami zarządzającymi i nadzorującymi.

NOTA 12. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

- W 2012 roku skorygowano błędnie rozpoznane przychody z 2010 roku – korekta minus 18.896.77 zł – wykazana jako pozostałe koszty operacyjne,
- W 2011 roku wystawiono pominiętą w 2010 roku fakturę dokumentującą przychody roku 2010 (za wydanie certyfikatów inwestycyjnych ALTUS ASZ FIZ, na kwotę 3.719,37 zł), i ujęto ww. fakturę w pozostałych przychodach operacyjnych roku 2011. Kwota 36.719,47 zł pomniejsza przychody podlegające opodatkowaniu w 2011 roku. O przedmiotową kwotę skorygowano odpowiednio CIT -8/2010,
- W 2011 roku skorygowano błędnie rozpoznane przychody z tytułu odsetek w roku 2010 (w roku 2011 na minus przychody z tytułu odsetek, -1.808,36 zł). Kwota 1.808.36 zł powiększa przychody podlegające opodatkowaniu w 2011 roku.

NOTA 13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po prezentowanych dniach bilansowych nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

NOTA 14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a spółką oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Nie dotyczy.

NOTA 15. Sprawozdania finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Sprawozdania finansowe przedstawione w Prospekcie Emisyjnym nie były korygowane wskaźnikiem inflacji.

NOTA 16. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównywalnych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Dane ujawnione w sprawozdaniu finansowym w danych porównywalnych nie były korygowane w stosunku do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych.

PASYWA	Przed korektą	Korekta	Po korekcie
A. KAPITAŁ WŁASNY	51.872.227,87	40.000,00	51.912.227,87
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4.360.000,00	0,00	4.360.000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
IV. Kapitał zapasowy	5.297.053,08	0,00	5.297.053,08
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	741.960,00	0,00	741.960,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	3.909.582,33	0,00	3.909.582,33
VII. Kapitał zakładowy zarejestrowany po dniu bilansowym	0,00	40.000,00	40.000,00
VIII. Zysk z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
IX. Zysk (strata) netto	37.563.632,46	0,00	37.563.632,46
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
II. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	26.908.725,80	-40.000,00	26.868.725,80
I. Rezerwy na zobowiązania	16.025.582,01	0,00	16.025.582,01
1. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	359.140,00	0,00	359.140,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	15.666.442,01	0,00	15.666.442,01
– długoterminowe	0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe	15.666.442,01	0,00	15.666.442,01
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	10.883.143,79	-40.000,00	10.843.143,79
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	10.883.143,79	-40.000,00	10.843.143,79
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2.228.967,28	0,00	2.228.967,28
– do 12 miesięcy	2.228.967,28	0,00	2.228.967,28
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	8.606.115,71	0,00	8.606.115,71
h) z tytułu wynagrodzeń	1.687,00	0,00	1.687,00
i) inne	46.373,80	-40.000,00	6.373,80
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
– długoterminowe	0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
Razem pasywa	78.780.953,67	0,00	78.780.953,67

NOTA 17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego dokonanych w stosunku do poprzednich lat obrotowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W związku z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U.2005 Nr 209 poz. 1743 ze zm.) rachunek zysków i strat będzie prezentowany w wariantcie kalkulacyjnym. Dotychczasowy układ, w którym ALTUS TFI S.A. przygotowywała rachunek zysków i strat prezentowany był w wariantcie porównawczym. Poczynione zmiany nie spowodowały skutków finansowych odniesionych na sytuację majątkową i finansową Spółki.

NOTA 18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie wystąpiły korekty błędów podstawowych.

NOTA 19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje

Nie dotyczy.

NOTA 20. Informacje o połączeniu spółek

Nie dotyczy.

NOTA 21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie oraz jak wpłynęłoby na wynik finansowy

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Opinia z badania historycznych informacji finansowych przez Biegłego Rewidenta

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
o historycznych informacjach finansowych za lata 2011-2013,
prezentowanych w Prospekcie Emisyjnym**

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz przyszłych inwestorów, zainteresowanych nabyciem akcji ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2013 r. oraz za lata wtedy zakończone, zwanymi dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, odpowiedzialny jest Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., dalej zwany Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- w kwestiach nieuregulowanych krajowymi przepisami, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Usług Atestacyjnych

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w załączonych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę załączonych historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o załączonych historycznych informacjach finansowych traktowanych jako całość.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku:

- przedstawiają prawidłowo, rzetelnie i jasno obraz sytuacji oraz wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta,
- sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z ustawą o rachunkowości i krajowymi standardami rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie informacji wykazanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. 2005 Nr 209, poz. 1743)
- są zgodne z wpływającymi na treść historycznych informacji finansowych przepisami prawa.

Marcin Wasil

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. **9846**
przeprowadzający badanie w imieniu

WBS Audyty Sp. z o.o.
Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B
Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 26 marca 2014 r.



OŚWIADCZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Oświadczam, że wprowadzone do prospektu emisyjnego Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zmiany dotyczące prezentacji kapitału własnego nie wpływają na zmianę stanowiska biegłego rewidenta w zakresie treści wydanej opinii ani stwierdzeń użytych w raporcie.

Przedstawione zmiany dotyczące prezentacji kapitału własnego - w tym uwzględniając wszystkie inne ustalenia z badania - nie przekraczały żadnego z założonych poziomów istotności: ogólnej, częściowej, ani wykonawczej (wartość wprowadzonej korekty prezentacyjnej w odniesieniu do wartości kapitału stanowi 0,08%, oraz 0,05% sumy bilansowej) co oznacza, że sprawozdanie, co do którego wydano opinię biegły mógł i uznał za :

- jasno i rzetelnie przedstawiające sytuację jednostki we wszystkich istotnych aspektach,
- sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania przepisami i zasadami rachunkowości,
- zgodne z przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

W związku z powyższym, wprowadzone do rozdziału dwudziestego prospektu emisyjnego zmiany nie wpływają na wydaną opinię z badania sprawozdania finansowego Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Marcin Wasil

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 9846
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.
ul. Grzybowska 4 lok. U9B 00-131 Warszawa
NIP: 525-15-69-214 REGON: 141062823
KRS: 0000099028

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok. U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, dnia 16 maja 2014 r.

WBS Audyt Sp. z o.o. Adres: ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa Telefon: (022) 419-20-83,
NIP 525-15-69-214 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS
0000099028, Kapitał Zakładowy 100.000 zł

20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez uprawnionych biegłych rewidentów

Z wyjątkiem zawartych w pkt. 20.3 powyżej historycznych informacji finansowych Spółki, w Prospekcie nie zamieszczono innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.

20.4.3. Dane finansowe w Prospekcie, nie pochodzące ze sprawozdań finansowych zbadanych przez uprawnionych biegłych rewidentów

Prezentowane w Prospekcie historyczne informacje finansowe za lata 2011-2013 były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne sprawozdanie finansowe ALTUS TFI S.A., zbadane przez Biegłego Rewidenta, zostało sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

20.6. Śródroczne informacje finansowe

Po dacie ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez Biegłego Rewidenta, zamieszczonych w Prospekcie, Spółka nie publikowała śródrocznych informacji finansowych.

20.7. Polityka emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłacanej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**20.7.1. Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych**

Intencją Zarządu jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłacania dywidendy z zysku osiągniętego w danym roku obrotowym. Zarząd zamierza prowadzić politykę regulującą wypłatę dywidendy w wysokości między 75% a 100% zysku dostępnego do wypłaty, z zastrzeżeniem, że Zarząd będzie dostosowywał politykę dywidendową do aktualnej sytuacji gospodarczej i biznesowej Spółki, uwzględniając także zakres planowanych inwestycji oraz cele strategiczne Spółki.

Ostateczna decyzja odnośnie wypłaty dywidendy jest podejmowana przez Walne Zgromadzenie.

20.7.2. Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Prawo udziału w zyskach Spółki zostało przyznane akcjonariuszom na mocy art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych. Uprawnienie powstaje, gdy zysk (obliczony stosownie do przepisów art. 348 § 1 KSH) wykazany został w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, a walne zgromadzenie podjęło decyzję o przeznaczeniu odpowiednio całości lub części tego zysku na wypłatę dywidendy. Zwyczajne walne zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym ALTUS TFI S.A. jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Zgodnie z art. 348 § 4 KSH, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą. Zgodnie ze Statutem nie przewidziano żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań w zakresie prawa do dywidendy.

20.7.3. Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy ALTUS TFI S.A. odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 i 4 KSH, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała wskazuje datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą. Z zastrzeżeniem regulacji przyjętych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie.

Zgodnie z § 127 Rozdziału 13 Oddział 4 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy,

wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Spółka jest zobowiązana dostosować do wymogów KDPW. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

20.7.4. Informacje na temat wartości wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 30 w sprawie upoważnienia Zarządu do sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 36.960.000 zł pochodzącą – zgodnie z uchwałą nr 29 z dnia 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – z kapitałów zapasowego i rezerwowych Spółki, tj. ze środków zgromadzonych na ten cel, które zgodnie z art. 348 § 1 KSH mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Stosownie do postanowień w/w uchwały nr 30 Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do nabycia nie więcej niż 3.080.000 akcji własnych Spółki, w celu ich umorzenia, dokonywanego stosownie do art. 6 ust. 4 Statutu oraz art. 359 § 1 i § 2 KSH, w związku z art. 360 § 2 pkt 2) KSH oraz art. 348 § 1 KSH, od akcjonariuszy, którzy złożyli Spółce oferty sprzedaży posiadanych przez nich akcji.

Na Dzień Prospektu Spółka zawarła z akcjonariuszami, którzy złożyli Spółce ofertę sprzedaży akcji, umowy nabycia w celu umorzenia akcji, na warunkach określonych w tych umowach oraz w w/w uchwale nr 30. Na podstawie tych umów Spółka nabyła łącznie 3.080.000 akcji własnych celem ich umorzenia, za cenę 12 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 36.960.000 zł.

W dniu 29 maja 2013 roku na podstawie uchwały nr 4 Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję w przedmiocie przeznaczenia kwoty 15.042.000 zł z zysku za rok 2012 na wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

W dniu 4 kwietnia 2012 roku na podstawie uchwały nr 4 Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję w przedmiocie przeznaczenia kwoty 6.998.400 zł z zysku za rok 2011 na wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

W dniu 15 kwietnia 2011 roku na podstawie uchwały nr 4 Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję w przedmiocie przeznaczenia kwoty 1.000.000 zł z zysku za rok 2010 na wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

20.8. Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność emitenta lub jego grupy kapitałowej

Towarzystwo w okresie ostatnich 12 miesięcy nie było stroną w postępowaniach przed organami rządowymi, w postępowaniach sądowych, likwidacyjnych, upadłościowych, egzekucyjnych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Spółki mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki.

Za kryterium istotności Spółka przyjmuje 10% kapitałów własnych, która to kwota na dzień 31 grudnia 2013 roku wynosiła 5,2 mln zł.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej emitenta

W okresie od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który w niniejszym Prospekcie zostało zamieszczone zbadane informacje finansowe, tj. od dnia 31 grudnia 2013 roku do Dnia Prospektu nie zaszły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Towarzystwa.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego emitenta

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na Dzień Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.400.000 (cztery miliony czterysta tysięcy) złotych i dzieli się na

- 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A o numerach od 0000001 do 7500000 i wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów,
- 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych serii B o numerach od 7500001 do 15000000 i wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda,

- 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji imiennych serii C o numerach od 15000001 do 40000000 i wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda,
- 2.800.000 (dwa miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych serii D o numerach od 40000001 do 42800000 i wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda,
- 1.200.000 (milion dwieście tysięcy) akcji imiennych serii E o numerach od 42800001 do 44000000 i wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda.

Wszystkie akcje zostały opłacone w całości wkładami pieniężnymi. Na Dzień Prospektu nie istnieją akcje nieopłacone w pełni.

Spółka nie emitowała akcji w ramach kapitału docelowego. Statut nie przewiduje możliwości podwyższania kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego.

Na Dzień Prospektu żadne akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, ani w zorganizowanym systemie obrotu.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją akcje Spółki inne niż tworzące kapitał zakładowy.

21.1.3. Akcje Spółki w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub podmiotów zależnych od emitenta

Na Dzień Prospektu Spółka nabyła 2.996.000 Akcji Serii C oraz 84.000 Akcji Serii E, tj. łącznie 3.080.000 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 308.000 zł. Akcje zostały nabyte na podstawie upoważnienia wyrażonego w uchwale nr 30 z dnia 24 kwietnia 2014 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, oraz stosownie do treści art. 6 ust. 4 Statutu celem ich umorzenia za wynagrodzeniem.

Wartość księgowa na jedną akcję na dzień 30 kwietnia 2014 roku (tj. przed dokonaniem odkupu akcji) wynosiła 1,43 zł. Cena odkupu każdej z 2.996.000 Akcji Serii C oraz 84.000 Akcji Serii E wynosiła 12 zł. W związku z powyższym wartość odkupu Akcji Serii C wyniosła 35.952.000,00 zł, wartość odkupu Akcji Serii E wyniosła 1.008.000,00 zł, zatem łączna wartość księgowa akcji własnych wynosi 36.960.000,00 zł

Walne Zgromadzenie, mające za przedmiot obrad podjęcie uchwały o umorzeniu akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego, zostanie zwołane w terminie jednego roku od upływu terminu skupu akcji własnych, tj. od dnia 30 maja 2014 roku.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Poza warrantami subskrypcyjnymi opisanymi w pkt. 17.3 rozdziału III Prospektu, nie istnieją zamienne papiery wartościowe Spółki, a także wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Poza informacjami wskazanymi w pkt. 21.1.6 poniżej na Dzień Prospektu nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału Spółki.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

W związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 13 grudnia 2013 roku uchwały nr 3 zmieniającej uchwałę nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 15 kwietnia 2011 roku, dotychczasowe uprawnienie do wyemitowania 150 warrantów subskrypcyjnych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zostało zastąpione uprawnieniem do wyemitowania 226 warrantów subskrypcyjnych.

Na Dzień Prospektu Spółka wyemitowała 150 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A, nieodpłatnych, uprawniających do objęcia akcji zwykłych imiennych serii E. Jeden warrant uprawnia do objęcia 10.000 akcji zwykłych imiennych serii E. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu objętych zostało 1.200.000 Akcji Serii E w zamian za 120 warrantów subskrypcyjnych skierowanych do pracowników i członków Zarządu. Objęcie 300.000 Akcji Serii E w zamian za 30 warrantów subskrypcyjnych serii A, które zostały skierowane do pracowników i członków Zarządu, i które posiada pan Jakub Ryba, będzie możliwe do zrealizowania nie wcześniej niż 30 maja 2014 roku, lecz nie później niż 31 października 2014 roku pod warunkiem, iż osoba uprawniona pozostanie do dnia objęcia akcji włącznie pracownikiem Spółki.

Na Dzień Prospektu 76 warrantów, o których mowa powyżej nie zostało wyemitowanych.

Uprawnionych do objęcia pozostałych 76 warrantów subskrypcyjnych – uprawniających do objęcia 760.000 Akcji Serii E – w tym zasady oraz terminy ich objęcia wskazać ma uchwała Rady Nadzorczej podjęta na wniosek Prezesa Zarządu.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W dniu 18 października 2007 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS emisję 7.500 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda. W dniu 18 października 2007 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 750.000 zł i dzielił się na 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda.

W dniu 6 lutego 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2, zgodnie z którą nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 750.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 7.500 (siedmiu tysięcy pięćset) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 100 zł każda. Dotychczasowych akcjonariuszy pozbawiono w całości prawa poboru. Akcje zostały objęte w ramach subskrypcji prywatnej, zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1) KSH. W dniu 17 kwietnia 2008 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS emisję 7.500 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 100 zł każda. Od dnia rejestracji przedmiotowej zmiany kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.500.000 zł, dzieląc się na 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii A oraz 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii B, o wartości nominalnej 100 zł każda.

W dniu 12 stycznia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 1, zgodnie z którą nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2.500.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 25.000 (dwudziestu pięciu tysięcy) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 100 zł każda. Akcje zostały objęte w ramach subskrypcji zamkniętej, zgodnie z art. 431 § 2 pkt 2) KSH przez dotychczasowych akcjonariuszy proporcjonalnie do posiadanych akcji. W dniu 3 lutego 2010 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS emisję 25.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 100 zł każda. Od dnia rejestracji przedmiotowej zmiany kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.000.000,00 zł, dzieląc się na 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii A, 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii B oraz 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) akcji imiennych serii C, o wartości nominalnej 100 zł każda.

W dniu 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 28, zgodnie z którą nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 280.000 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 2.800 (dwóch tysięcy ośmiuset) akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 100 zł każda. Dotychczasowych akcjonariuszy pozbawiono w całości prawa poboru. Akcje zostały objęte w ramach subskrypcji prywatnej, zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1) KSH. W dniu 17 listopada 2011 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS emisję 2.800 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 100 zł każda. Od dnia rejestracji przedmiotowego podwyższenia kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.280.000 zł, dzieląc się na 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii A, 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii B, 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) akcji imiennych serii C oraz 2.800 (dwa tysiące ośmiuset) akcji imiennych serii D, o wartości nominalnej 100 zł każda.

W dniu 15 kwietnia 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także uchwałę nr 30 w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 150.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.500 nowych zwykłych akcji imiennych serii E, o wartości nominalnej 100 zł każda. Dotychczasowych akcjonariuszy pozbawiono w całości prawa poboru. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 kwietnia 2011 roku akcje serii E miały zostać zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej, zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1) KSH posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A emitowanych przez Spółkę. Na Dzień Prospektu w ramach kapitału warunkowego wyemitowano 1.200 akcji serii E.

W dniu 17 listopada 2011 roku stosownie do postanowień art. 452 ust. 1 KSH nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 4.320.000 zł w związku z objęciem 400 akcji serii E. Od dnia wydania przedmiotowych akcji kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.320.000 zł, dzieląc się na 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii A, 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii B, 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) akcji imiennych serii C, 2.800 (dwa tysiące ośmiuset) akcji imiennych serii D oraz 400 (czteryście) akcji imiennych serii E, o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

W dniu 23 stycznia 2012 roku Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie ustalenia wysokości kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego, określając jego wysokość na poziomie 4.320.000 zł.

W dniu 17 lutego 2012 roku Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 4.320.000 zł.

W dniu 30 maja 2012 roku stosownie do postanowień art. 452 ust. 1 KSH nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 4.360.000 zł w związku z objęciem kolejnych 400 akcji serii E. Od dnia wydania przedmiotowych akcji kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.360.000 zł, dzieląc się na 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii A, 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii B, 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) akcji imiennych serii C, 2.800 (dwa tysiące ośmiuset) akcji imiennych serii D oraz 800 (osiemset) akcji imiennych serii E, o wartości nominalnej 100 zł każda.

W dniu 7 stycznia 2013 roku Zarząd podjął uchwałę w przedmiocie ustalenia wysokości kapitału zakładowego w ramach kapitału warunkowego, określając jego wysokość na poziomie 4.360.000 zł.

W dniu 21 stycznia 2013 roku Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 4.360.000 zł.

W dniu 5 czerwca 2013 roku stosownie do postanowień art. 452 ust. 1 KSH nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 4.400.000 zł w związku z objęciem kolejnych 400 akcji serii E. Od dnia wydania przedmiotowych akcji kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.400.000 zł, dzieląc się na 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii A, 7.500 (siedem tysięcy pięćset) akcji imiennych serii B, 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) akcji imiennych serii C, 2.800 (dwa tysiące osiemset) akcji imiennych serii D oraz 1.200 (jeden tysiąc dwieście) akcji imiennych serii E, o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

W dniu 29 stycznia 2014 roku Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 4.400.000 zł.

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

W dniu 29 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 1 w przedmiocie uprzywilejowania 7.500 akcji imiennych serii A w taki sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów, a także uchwałę nr 2 w sprawie podziału akcji serii A, B, C, D i E Spółki. Każda dotychczasowa akcja o wartości nominalnej 100 zł została podzielona na 1.000 akcji, każda o wartości nominalnej 10 groszy. Zmiany Statutu, o których mowa powyżej, zostały zarejestrowane i weszły w życie w dniu 14 lutego 2014 roku.

W związku z podziałem (splitem) akcji, w dniu 29 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 zmieniającą uchwałę nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 grudnia 2013 roku. Zgodnie z treścią uchwały nr 3 z dnia 29 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 226.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.260.000 (dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) nowych imiennych akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 14 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 1 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie mniejszej niż 4.400.000,10 zł i nie większej niż 5.720.000,00 zł, to jest o kwotę nie mniejszą niż 0,10 złotych i nie większą niż 1.320.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 13.200.000 (słownie: trzynastu milionów dwustu tysięcy) akcji serii F, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda zmienioną następnie uchwałą nr 25 podjętą 24 kwietnia 2014 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 25 w sprawie zmiany uchwały nr 1 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 lutego 2014 roku, zgodnie z którą kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony do kwoty nie mniejszej niż 4.400.000,10 zł i nie większej niż 6.038.000,00 zł, to jest o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł i nie większą niż 1.638.000,00 zł. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 16.380.000 (słownie: szesnastu milionów trzystu osiemdziesięciu tysięcy) Akcji Serii F, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda. Na podstawie przedmiotowej uchwały Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E oraz Akcji Serii F, a także Praw do Akcji Serii F. Na podstawie przedmiotowej uchwały stosownie do postanowień art. 432 § 4 KSH Zarząd został upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy uwzględnieniu, iż określona suma nie może być niższa niż 0,10 (dziesięć groszy) złotych oraz nie może być wyższa niż 1.638.000,00 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) złotych.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło także na podstawie art. 362 § 1 pkt 5) KSH w związku z art. 12 pkt 5) Statutu uchwałę nr 30 w sprawie upoważnienia Zarządu do sfinansowania nabycia przez Spółkę akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 36.960.000 zł pochodzącą – zgodnie z uchwałą nr 29 z dnia 24 kwietnia 2014 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia – z kapitałów zapasowego i rezerwowych Spółki, tj. ze środków zgromadzonych na ten cel, które zgodnie z art. 348 § 1 KSH mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

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

Na Dzień Prospektu Spółka zawarła z akcjonariuszami, którzy złożyli Spółce ofertę sprzedaży akcji, umowy nabycia w celu umorzenia akcji, na warunkach określonych w tych umowach oraz w uchwale nr 30 Zwyczajnego Walnego

Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2014 roku. Na podstawie przedmiotowych umów Spółka nabyła 2.996.000 Akcji Serii C oraz 84.000 Akcji Serii E, tj. łącznie 3.080.000 akcji własnych celem ich umorzenia, za cenę 12 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 36.960.000 zł.

Walne Zgromadzenie, mające za przedmiot obrad podjęcie uchwały o umorzeniu akcji własnych i obniżeniu kapitału zakładowego, zostanie zwołane w terminie jednego roku od upływu terminu skupu akcji własnych, tj. od dnia 30 maja 2014 roku.

21.2. Informacje dotyczące Statutu

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności emitenta, ze wskazaniem miejsca w statucie, w którym są one określone

Zgodnie z art. 5 Statutu, przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- 2) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- 3) doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 2) powyżej, lub prowadzi taką działalność,
- 4) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA,
- 5) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Kompetencje, organizacja i zasady działania Zarządu są regulowane przez postanowienia Statutu, Regulaminu Zarządu i Kodeksu Spółek Handlowych.

Zarząd składa się z co najmniej 2 (słownie: dwóch) członków, i nie więcej niż 5 (słownie: pięciu) członków w tym Prezesa Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja członków Zarządu trwa 3 (słownie: trzy) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję.

Wynagrodzenie i inne świadczenia na rzecz członków Zarządu określa uchwała Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu łącznie, albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim, Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą albo pełnomocnika powołanego uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Do zakresu działania Zarządu należy kierowanie bieżącą działalnością Spółki, reprezentowanie jej na zewnątrz, prowadzenie wszystkich spraw Spółki oraz zarządzanie jej majątkiem.

Do zakresu działań Zarządu należy w szczególności: (i) ustalenia dotyczące organizacji przedsiębiorstwa Spółki, w szczególności przyjmowanie do stosowania i zatwierdzanie regulaminów, procedur i innych wewnętrznych regulacji; (ii) podejmowanie decyzji w sprawach obowiązujących w Spółce systemów wynagrodzeń oraz ich zmian; (iii) opracowywanie, zatwierdzanie i realizacja biznes planów Spółki; (iv) opracowywanie, zatwierdzanie, korygowanie i realizacja rocznych budżetów Spółki a także kontrolowanie ich wykonania; (v) ostateczne zatwierdzanie decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Spółkę, (vi) zatwierdzanie zobowiązań finansowych nie ujętych w budżecie Spółki; (vii) zwoływanie Walnych Zgromadzeń i proponowanie porządku obrad Walnych Zgromadzeń, a także składanie wniosków i proponowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia; (viii) składanie wniosków w przedmiocie zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej; (ix) sporządzania bilansu Spółki oraz rachunku zysków i strat oraz składanie sprawozdań ze swej działalności Radzie Nadzorczej Spółki i Walnemu Zgromadzeniu a także wniosków co do podziału zysku i pokryciu strat; (x) rozpatrywanie ocen i zaleceń kontrolnych oraz pokontrolnych jak również ich realizacja; (xi) przedkładanie Radzie Nadzorczej wniosku w sprawie wyboru podmiotu powołanego do badania sprawozdań finansowych Spółki, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości; (xii) wykonywanie czynności wynikających z obowiązków rejestracyjnych i informacyjnych Spółki; (xiii) wykonywanie czynności wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu Spółki.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwały, chyba że ze Statutu lub Regulaminu Zarządu, wynika co innego. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch osób Zarząd podejmuje uchwały jednogłośnie. W innych przypadkach uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

Kompetencje, organizacja i zasady działania Rady Nadzorczej są regulowane postanowieniami Statutu, Regulaminu Rady Nadzorczej (przyjęty Uchwałą nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 29 stycznia 2014 roku i Kodeksu Spółek Handlowych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (słownie: pięciu) i nie więcej niż 7 (słownie: siedmiu) członków.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 2 (słownie: dwa) lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję.

Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie.

Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw określonych w Kodeksie Spółek Handlowych, należy: (i) zatwierdzanie rocznego planu działalności Spółki, jego zmian oraz budżetu Spółki, (ii) uchwalenie Regulaminu Zarządu i jego zmian, (iii) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, (iv) ustalanie wysokości wynagrodzenia i warunków zatrudnienia każdego członka Zarządu, (v) powołanie i zmiana biegłych rewidentów Spółki oraz biegłych rewidentów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, (vi) zatwierdzenie ustanowienia lub zmiany wysokości lub struktury premii, prawa nabycia akcji lub innego systemu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, (vii) wyrażenie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, (viii) sporządzanie i przedstawianie raz w roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, (ix) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest decydujący.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Poza uprzywilejowaniem co do głosu Akcji Serii A, nie istnieją żadne prawa, przywileje oraz ograniczenia powiązane z akcjami Spółki.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Statut nie przewiduje żadnych szczególnych zasad i działań do zmiany praw posiadaczy akcji, mających zakres bardziej znaczący niż jest to wymagane przepisami prawa.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych corocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Kompetencje, organizacja i zasady działania Walnego Zgromadzenia są regulowane przez postanowienia Statutu, Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Kodeksu Spółek Handlowych oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zasady zwoływania Walnych Zgromadzeń

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w tym terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.

Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. W przypadku, gdy akcjonariusze dokonają zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie ze zdaniem pierwszym, Zarząd będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402¹-402² Kodeksu Spółek Handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołań Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w miejscowości, w której znajduje się siedziba spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu lub w Warszawie.

Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożone przez Radę Nadzorczą lub akcjonariusza (akcjonariuszy) winno określać sprawy wnoszone pod jego obrady oraz zawierać uzasadnienie żądania.

W przypadku, gdy żądanie o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie zawiera wskazania spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia lub uzasadnienia Zarząd wzywa wnioskującego o stosowne uzupełnienie żądania w terminie siedmiu dni od daty otrzymania pisma Zarządu.

W przypadku niewskazania spraw wnoszonych pod obrady Zarząd poinformuje pisemnie żądającego o braku możliwości zwołania Walnego Zgromadzenia, a dodatkowo gdy żądającym jest akcjonariusz (akcjonariusze) przekaze taką informację do wiadomości Rady Nadzorczej.

W przypadku niezpełnienia przez żądającego swojego wniosku o wymagane uzasadnienie Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie i w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia poinformuje akcjonariuszy o żądającym i braku uzasadnienia żądania dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej Spółki.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki www.altustfi.pl oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Wymogi formalne ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia określa art. 402² Kodeksu Spółek Handlowych.

Zasady uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu

Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcje na okaziciela zdematerializowane dają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli znajdują się na wykazie sporządzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie i wydanym Spółce w trybie i w terminach określonych w stosownych przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.

Na żądanie akcjonariusza uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Spółki i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu ustala Zarząd Spółki na podstawie akcji złożonych w Spółce oraz wykazu sporządzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Lista powinna zawierać:

- (i) imiona i nazwiska albo firmy (nazwy) uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- (ii) miejsce ich zamieszkania lub siedzibę firmy,
- (iii) liczbę i rodzaj akcji oraz ilość przysługujących im głosów.

Lista, o której mowa powyżej winna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (w szczególności) obejmuje prawo akcjonariusza do głosowania, zgłaszania wniosków i innych wypowiedzi w toku obrad walnego Zgromadzenia oraz prawo zgłaszania sprzeciwów do uchwał Walnego Zgromadzenia.

Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu wymaga udokumentowania w sposób należyty prawa do działania w jego imieniu. Domniemywa się, że dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność prima facie budzi wątpliwości Zarządu Spółki lub Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Akcyonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Pełnomocnictwo udzielone w formie elektronicznej powinno być przesłane na adres Spółki każdorazowo wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w języku polskim, w terminie określonym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

21.2.6. Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie lub odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką

Statut i obowiązujące regulaminy Spółki nie zawierają regulacji, których zastosowanie mogłoby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

21.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Nie istnieją postanowienia Statutu lub regulaminów Spółki, regulujące progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Ani postanowienia Statutu, ani obowiązujących regulaminów nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego Spółki, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

22. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat poprzedzających datę publikacji Prospektu

W latach 2011-2013 Spółka nie zawierała ani nie obowiązywały Spółki istotne umowy, poza normalnym tokiem działalności. Kryterium uznania umowy za istotną stanowiła wysokość kapitałów własnych Spółki, tj. za istotne umowy

Spółka uznaje takie umowy (i) których wartość wynosi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki (na dzień 31 grudnia 2013 roku 10% kapitałów własnych Spółki wynosiła 5,2 mln zł), (ii) które miały istotny wpływ na główne obszary działalności Spółki.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

23.1. Dane na temat eksperta

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportu ekspertów, dlatego też Prospekt nie zawiera żadnych dodatkowych informacji na temat ekspertów oraz ich ewentualnego istotnego zaangażowania w Towarzystwie.

23.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały wykorzystane w Prospekcie. Potwierdzamy, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jesteśmy tego świadomi i w jakim możemy to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W przypadkach przetwarzania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł, dołożyliśmy wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

Wykorzystaliśmy następujące zewnętrzne źródła informacji:

- dane publikowane przez Główny Urząd Statystyczny (www.stat.gov.pl) i Narodowy Bank Polski (www.nbp.pl);
- raporty roczne i miesięczne Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFA; www.izfa.pl);
- dane publikowane przez serwisy internetowe www.analizyonline.pl, www.money.pl i www.stooq.pl.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa w Warszawie oraz na stronie internetowej pod adresem www.altustfi.pl zostaną udostępnione do wglądu następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut ALTUS TFI S.A.,
- aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS Spółki,
- regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia,
- sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata obrotowe 2011, 2012 i 2013 wraz z opinią Biegłego Rewidenta z ich badania.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka nie posiada jakichkolwiek udziałów lub akcji w innych przedsiębiorstwach.

Spółka posiada jedynie:

- certyfikaty inwestycyjne serii A wyemitowane przez ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 596,
- certyfikaty inwestycyjne serii A wyemitowane przez ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Nowa Europa+ z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 835,
- jednostki uczestnictwa kategorii A wyemitowane przez ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny wydzielony w ramach ALTUS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFI 793,

które uznano za istotne, biorąc za wyznacznik próg 5% kapitałów własnych Spółki. Na dzień 31 grudnia 2013 roku 5% kapitałów własnych wynosiło 2,6 mln zł.

IV. DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Nazwa (firma): ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (+48 22) 380 32 85
faks (+48 22) 380 32 86
Adres poczty elektronicznej: biuro@altustfi.pl
Adres strony internetowej: www.altustfi.pl

W imieniu ALTUS TFI S.A. działają następujące osoby:

- **Piotr Osiecki** – Prezes Zarządu
- **Andrzej Zygorowicz** – Członek Zarządu
- **Jakub Ryba** – Członek Zarządu
- **Witold Chuś** – Członek Zarządu

ALTUS TFI S.A. jest odpowiedzialna za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Stosowne oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie zostało zamieszczone w pkt 1.1 w rozdziale III niniejszego Prospektu.

1.2. Sprzedający

1.2.1. OSIECKI Investments S.C.Sp.

Nazwa (firma): OSIECKI Investments S.C.Sp.
Siedziba: Luksemburg
Adres: 25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Luksemburg

OSIECKI Investments S.C.Sp. reprezentowana jest przez komplementariusza ZORM Investments S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w imieniu której działa:

- **Michał Kobus** – Dyrektor

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu OSIECKI Investments S.C.Sp. zostało zamieszczone w pkt 1.2.1 w rozdziale III niniejszego Prospektu.

1.2.2. ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.

Nazwa (firma): ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.
Siedziba: Luksemburg
Adres: 25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Luksemburg

ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp. reprezentowana jest przez komplementariusza ZORM Investments S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w imieniu której działa:

- **Michał Kobus** – Dyrektor

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp. zostało zamieszczone w pkt 1.2.2 w rozdziale III niniejszego Prospektu.

1.2.3. MANIA Investments S.C.Sp.

Nazwa (firma): MANIA Investments S.C.Sp.
Siedziba: Luksemburg
Adres: 25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Luksemburg

MANIA Investments S.C.Sp. reprezentowana jest przez komplementariusza ZORM Investments S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w imieniu której działa:

- **Michał Kobus** – Dyrektor

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu MANIA Investments S.C.Sp. zostało zamieszczone w pkt 1.2.3 w rozdziale III niniejszego Prospektu.

1.2.4. RYBA Investments S.C.Sp.

Nazwa (firma): RYBA Investments S.C.Sp.
Siedziba: Luksemburg
Adres: 25A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Luksemburg

RYBA Investments S.C.Sp. reprezentowana jest przez komplementariusza ZORM Investments S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w imieniu której działa:

– **Michał Kobus** – Dyrektor

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu RYBA Investments S.C.Sp. zostało zamieszczone w pkt 1.2.4 w rozdziale III niniejszego Prospektu.

1.2.5. Tomasz Gaszyński

Imię i nazwisko: Tomasz Gaszyński

Stosowne oświadczenie pana Tomasza Gaszyńskiego zostało zamieszczone w pkt 1.2.5 w rozdziale III niniejszego Prospektu.

1.3. Doradca Prawny – Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych

Nazwa (firma): Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Kopernika 17, 00-359 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 22 827 21 35
faks: +48 22 828 27 18
Adres poczty elektronicznej: biuro@wrplegal.pl
Adres strony internetowej: www.wrplegal.pl

W imieniu Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelarii Radców Prawnych działa:

– **Krzysztof Rożko** – Radca prawny, partner

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego zostało zamieszczone w pkt 1.3. w rozdziale III niniejszego Prospektu.

1.4. Doradca Prawny – Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa

Nazwa (firma): Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa
Siedziba: Warszawa
Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 22 557 76 00
faks: +48 22 557 76 01
Adres poczty elektronicznej: dzp@dzp.pl
Adres strony internetowej: www.dzp.pl

W imieniu Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa działa:

– **Andrzej Foltyn** – Komplementariusz

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego zostało zamieszczone w pkt 1.4 w rozdziale III niniejszego Prospektu.

1.5. Doradca Finansowy

Nazwa (firma): Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (+48 22) 327 16 70
faks (+48 22) 327 16 71
Adres poczty elektronicznej: mfa@mfa.pl
Adres strony internetowej: www.mfa.pl

W imieniu Doradcy Finansowego działają następujące osoby:

- **Michał Kowalczewski** – Prezes Zarządu
- **Bogusław Galewski** – Wiceprezes Zarządu

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Finansowego zostało zamieszczone w pkt 1.5 w rozdziale III niniejszego Prospektu.

1.6. Oferujący

Nazwa (firma):	Mercurius Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. (+48 22) 327 16 70 faks (+48 22) 327 16 71
Adres poczty elektronicznej:	mercuriusdm@mercuriusdm.pl
Adres strony internetowej:	www.mercuriusdm.pl

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

- **Michał Kowalczewski** – Prezes Zarządu
- **Bogusław Galewski** – Wiceprezes Zarządu

Stosowne oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego zostało zamieszczone w pkt 1.6 w rozdziale III niniejszego Prospektu.

2. Czynniki ryzyka

Szczegółowy opis wszystkich czynników ryzyka został zamieszczony w rozdziale II – Czynniki ryzyka.

3. Istotne informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Towarzystwa oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego ALTUS TFI S.A., rozumianego jako zdolność Towarzystwa do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest wystarczający na pokrycie jego bieżących potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności w okresie co najmniej 12 kolejnych miesięcy, licząc od Dnia Zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Zarząd oświadcza, iż na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo dysponuje odpowiednimi zasobami kapitałowymi pozwalającymi na finansowanie jego bieżącej działalności operacyjnej.

Informacje dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Towarzystwa według stanu na dzień 31 marca 2014 roku przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Tabela 35. Kapitalizacja i zadłużenie ALTUS TFI S.A. na dzień 31 marca 2014 roku (w tys. zł)

	31.03.2014
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	1.543
– gwarantowane	
– zabezpieczone	
– niegwarantowane/niezabezpieczone	1.543
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	0,00
– gwarantowane	
– zabezpieczone	
– niegwarantowane/niezabezpieczone	
Kapitał własny ogółem	60.447
Kapitał zakładowy	4.400
Kapitał zapasowy	5.297

	31.03.2014
Kapitał z aktualizacji wyceny	781
Pozostałe kapitały rezerwowe	3.830
Zysk (strata) netto z lat ubiegłych	37.564
Zysk (strata) netto	8.575
A. Środki pieniężne	46.304
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	9.379
– certyfikaty inwestycyjne długoterminowe	3.455
– certyfikaty inwestycyjne krótkoterminowe	1.019
– jednostki uczestnictwa krótkoterminowe	4.905
D. Płynność (A) + (B) +(C)	55.684
E. Bieżące należności finansowe	15.625
F. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki w bankach	
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1.543
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	1.543
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)	-69.766
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	
L. Wyemitowane obligacje	
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	-69.766

Źródło: ALTUS TFI

Na dzień 31 marca 2014 roku Towarzystwo nie posiadało zadłużenia pośredniego ani zadłużenia warunkowego.

3.3. Opis interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do podmiotów zaangażowanych w Ofertę należą:

- Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych z siedzibą w Warszawie – pełniąca funkcję doradcy prawnego Spółki, związana ze Spółką umową w zakresie sporządzenia wybranych części Prospektu oraz świadczenia usług w postępowaniu przed KNF w procesie zatwierdzania Prospektu Emisyjnego.
Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych nie jest akcjonariuszem Towarzystwa. Wynagrodzenie Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelarii Radców Prawnych nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty Publicznej. Pomiędzy działaniami Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelarii Radców Prawnych i działaniami Towarzystwa nie występują żadne konflikty interesów.
- Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie – doradca prawny, powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z zawartej umowy na pełnienie funkcji doradcy Spółki przy wprowadzaniu Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym.
Domański Zakrzewski Palinka sp.k. nie jest akcjonariuszem Towarzystwa. Domański Zakrzewski Palinka sp.k. nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu. Pomiędzy działaniami Domański Zakrzewski Palinka sp.k. i działaniami Towarzystwa nie występują żadne konflikty interesów.
- WBS Audyt Sp. z o.o., będąca biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych Spółki.
Biegły Rewident nie jest akcjonariuszem Spółki. Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych przez Towarzystwo z Oferty Publicznej. Pomiędzy działaniami Biegłego Rewidenta i działaniami Towarzystwa nie występują żadne konflikty interesów.

Ponadto do podmiotów zaangażowanych w Ofertę należą:

- Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, świadcząca na rzecz Towarzystwa usługi o charakterze doradczym (Doradca Finansowy), pełniąca rolę organizatora

- i koordynatora projektu polegającego na przygotowaniu i przeprowadzeniu Oferty oraz przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na GPW.
- Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniąca rolę Oferującego, odpowiedzialna za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych.

Wyżej wymienione osoby prawne nie są akcjonariuszami Spółki. Natomiast pan Michał Kowalczewski, pełniący funkcję prezesa zarządu Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz prezesa zarządu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz posiada akcje Spółki w liczbie uprawniające do 5,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Ponadto pan Bogusław Galewski pełniący funkcję wiceprezesa zarządu Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz wiceprezesa zarządu Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. posiada akcje Spółki uprawniające do 5,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym pan Michał Kowalczewski i pan Bogusław Galewski, jako akcjonariusze Spółki, są zainteresowani, aby akcje oferowane w Publicznej Ofercie były obejmowane po możliwie jak najwyższej cenie, ponieważ będzie to miało wpływ na wartość posiadanych przez nich akcji Spółki.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego i Oferującego jest częściowo uzależnione od sukcesu Oferty, dlatego też obydwa te podmioty są zainteresowane, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie.

Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i Oferującego i działaniami Towarzystwa nie występują żadne konflikty interesów.

W Ofertę zaangażowane są także następujące podmioty:

- Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie – Współoferujący, odpowiedzialny za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych.
- Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie – Współoferujący, odpowiedzialny za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych.
- Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie – Współoferujący, odpowiedzialny za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych.

Wymienione powyżej podmioty nie są akcjonariuszami Spółki. Wynagrodzenie Współoferujących jest uzależnione od sukcesu Oferty, dlatego też podmioty te są zainteresowane, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie.

W związku z prowadzoną przez ALTUS TFI działalnością na rynku usług finansowych, Spółka we własnym imieniu oraz w imieniu funduszy inwestycyjnych, jakimi zarządza, pozostaje ze Współoferującymi w stałych relacjach umownych. W ocenie Spółki pomiędzy działaniami Współoferujących i działaniami Towarzystwa nie występują na Dzień Zatwierdzenia Prospektu konflikty interesów.

Ponadto pomiędzy Towarzystwem a Raiffeisen Bank Polska S.A. wykonywana jest umowa o współpracy w zakresie utworzenia i zarządzania specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym i funduszem inwestycyjnym zamkniętym. W związku z realizacją umowy, w dniu 26 maja 2014 roku do RFI wpisany został FWR Selektywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Ponadto na Dzień Prospektu zostało udzielone przez KNF zezwolenie na utworzenie RAIFFEISEN Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego. W ocenie Spółki na Dzień Prospektu między Towarzystwem a Raiffeisen Bank Polska S.A. nie istnieją konflikty interesów, nie można jednak wykluczyć potencjalnego zaistnienia w przyszłości konfliktu pomiędzy interesami Towarzystwa a interesami Raiffeisen Bank Polska S.A.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

ALTUS TFI zakłada, że w wyniku emisji Akcji Serii F uzyska wpływy w wysokości około 200 mln złotych. Podstawowym celem Oferty Publicznej jest pozyskanie środków finansowych na realizację planów inwestycyjnych, polegających przede wszystkim na skokowym zwiększeniu skali działalności Spółki poprzez przejęcie innych towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI) funkcjonujących na polskim rynku finansowym.

Niezależnie od planów skokowego wzrostu działalności, Spółka zamierza kontynuować dotychczasową, skutecznie realizowaną strategię organicznego wzrostu, na którą składają się:

- a) utrzymywanie w długim okresie stabilnych i pozytywnych wyników zarządzania,
- b) stałe rozszerzanie i dywersyfikacja oferowanych klientom produktów inwestycyjnych,
- c) pozyskiwanie nowych i poszerzanie dotychczasowych kanałów sprzedaży pozwalających na zwiększanie wartości zarządzanych aktywów.

Jednocześnie w ocenie Zarządu osiągnięta pozycja rynkowa, zdobyte doświadczenie oraz zbudowany potencjał kanałów sprzedaży stwarzają podstawę do działań konsolidacyjnych, które poprzez akwizycję innych podmiotów umożliwią wyraźne przyspieszenie rozwoju Spółki. W mniejszym stopniu, w przypadku pojawienia się atrakcyjnych okazji, działania akwizycyjne Spółki mogą też dotyczyć nabywania wyłącznie aktywów i funduszy inwestycyjnych, bez przejmowania podmiotów zarządzających tymi aktywami.

Czynnikiem sprzyjającym realizacji planów akwizycyjnych Spółki jest sytuacja w polskiej branży towarzystw funduszy inwestycyjnych, w której w ostatnich latach dochodzi do dynamicznych i różnokierunkowych zmian:

- Po pierwsze w wyniku procesów fuzji i przejęć na polskim rynku finansowym doszło do zmian w akcjonariacie kilku polskich banków, które prowadzą lub mogą prowadzić w bliskiej perspektywie do uruchomienia procesów sprzedaży niektórych segmentów działalności, w wyniku których będą pojawiały się możliwości nabycia towarzystw funduszy inwestycyjnych, zbywanych w celu porządkowania struktur grup kapitałowych banków podlegających konsolidacji.
- Również procesy restrukturyzacji prowadzone przez grupy finansowe działające w Polsce mogą być źródłem istotnych transakcji sprzedaży towarzystw funduszy inwestycyjnych.
- Po trzecie w ostatnich latach miał miejsce proces intensywnego tworzenia nowych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W warunkach narastającej konkurencji część nowopowstałych towarzystw nie będzie miała szans na samodzielne funkcjonowanie w dłuższym okresie. Spółka zakłada, że jeszcze w 2014 i 2015 roku część nowotworzonych towarzystw będzie zainteresowana pozyskaniem nowego, silniejszego kapitału inwestora.

Już obecnie Towarzystwo analizuje dwie potencjalne transakcje przejęć TFI. Biorąc pod uwagę sytuację na tym rynku i wysokie prawdopodobieństwo pojawienia się w okresie najbliższych 12-18 miesięcy kolejnych atrakcyjnych celów akwizycyjnych, celem Oferty jest pozyskanie środków finansowych pozwalających Spółce na aktywne poszukiwanie i sprawne negocjowanie transakcji akwizycyjnych. Dysponowanie przez Spółkę kapitałem własnym, zgromadzonym z wyprzedzeniem w stosunku do terminu ewentualnych akwizycji, w wysokości odpowiadającej rozmiarom przygotowywanych przejęć, jest jednym z kluczowych warunków sukcesu tych projektów, do których zaliczyć można:

- **Wiarygodność negocjacyjna** – posiadanie wolnych środków finansowych w odpowiedniej wysokości ewidentnie zwiększa wiarygodność negocjacyjną (w zasadzie brak takich środków praktycznie eliminuje potencjalnych oferentów), szczególnie w rozmowach prowadzonych z zagranicznymi akcjonariuszami TFI, mogących być przedmiotem transakcji przejęć.
- **Zgoda regulatora** – posiadanie kapitału własnego umożliwiającego sfinansowanie nabycia akcji TFI w zasadzie zapewnia uzyskanie zgody KNF na przeprowadzenie tej transakcji. W przypadku bowiem finansowania transakcji nabycia TFI z innych źródeł (także zakładających współudział zewnętrznych partnerów finansowych) wydatnie rośnie ryzyko nieuzyskania odpowiedniej zgody regulatora. Co więcej, w przypadku prowadzenia negocjacji nabycia TFI z zagranicznymi akcjonariuszami, posiadanie ex ante odpowiedniego kapitału własnego jest uwiarygodnieniem dla tych akcjonariuszy, iż podmiot nabywający uzyska finalnie zgodę KNF i tym samym będzie możliwe ostateczne zamknięcie wynegocjowanej transakcji.
- **Szybkość nabycia** – niektóre procesy przetargowe oferowanych TFI lub ich sprzedaż bez przetargu wymagają bardzo szybkich negocjacji i wyłącznie w sytuacji posiadania z góry odpowiednich środków pozwalają na uzyskanie lepszej ceny zakupu.

Na podstawie powyższych przesłanek Zarząd, analizując strategię rozwoju poprzez przejęcia i prowadząc wstępne rozmowy na temat kilku projektów akwizycyjnych, podjął decyzję o przeprowadzeniu Oferty Publicznej, w wyniku której zgromadzone środki zostaną przeznaczone w okresie 12-24 miesięcy na przejęcie innego/innych towarzystw funduszy inwestycyjnych działających w Polsce.

Dodatkowo celem Spółki – po przeprowadzeniu Oferty Publicznej i wprowadzeniu Akcji do obrotu na GPW – jest zwiększenie przejrzystości informacyjnej, co będzie czynnikiem podnoszącym wiarygodność w negocjowaniu transakcji przejęć. Większa rozpoznawalność, transparentne wyniki finansowe oraz wiarygodność podmiotu notowanego na GPW pozwoli Spółce pozyskać dalszych klientów i zwiększyć wartość aktywów pod zarządzaniem. Jest to szczególnie ważne z punktu widzenia zagranicznych funduszy, których strategia inwestycyjna w Polsce zakłada wybór lokalnego partnera, któremu fundusze te zlecają zarządzanie często znacznymi środkami przeznaczonymi do inwestycji na polskim rynku kapitałowym.

Do Dnia Zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie podjął ostatecznej decyzji co do podmiotu, który zamierza przejąć, ani nie podjął żadnych wiążących zobowiązań. Dlatego też Zarząd nie jest w stanie jednoznacznie określić wysokości środków niezbędnych do sfinansowania planowanego przejęcia innego/innych towarzystw funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo realizacja celu emisji Akcji Serii F zależna jest od wielu czynników niezależnych od Towarzystwa i niemożliwych przez nie do przewidzenia, takich jak np. pojawienie się okazji inwestycyjnej.

W przypadku pozyskania z emisji akcji kwoty niższej niż zakładana, Spółka planuje sfinansowanie brakującej kwoty z wypracowanej w kolejnych latach nadwyżki finansowej.

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Spółka nie przewiduje zmiany celów emisji. W przypadku nieprzeprowadzenia przez Towarzystwo zamierzonych działań akwizycyjnych w okresie do końca III kwartału 2015 roku, Spółka przeprowadzi proces skupu i umorzenia własnych akcji (zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami prawnymi) o łącznej wartości nie niższej niż wartość pozyskanych wpływów z emisji Akcji Serii F. Nabycie akcji w celu umorzenia zostanie przeprowadzone po cenie równej cenie emisyjnej Akcji Serii F powiększonej o wartość pieniądza w czasie, ustaloną z zastosowaniem stawki WIBOR 3M, przy czym zgodnie z postanowieniami umów zakazu sprzedaży (umowy te opisane zostały w pkt 7.2 niniejszego rozdziału Prospektu) nie będą w nim uczestniczyły osoby i podmioty będące akcjonariuszami Towarzystwa na Dzień Zatwierdzenia Prospektu.

Deklaracja o ewentualnej wypłacie na rzecz swoich akcjonariuszy niewykorzystanych z uwagi na brak możliwości realizacji celów emisji środków finansowych wynika z wieloletnich doświadczeń inwestycyjnych Zarządu wskazujących, że utrzymywanie nadmiaru płynnych środków zmniejsza stopę zwrotu na kapitale własnym dla akcjonariuszy.

Do czasu rozpoczęcia realizacji celów emisji, środki pozyskane z emisji Akcji Serii F będą lokowane w dostępne na rynku instrumenty finansowe o niskim stopniu ryzyka, tj. w lokaty bankowe.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1. Podstawowe dane dotyczące akcji oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Niniejszy Prospekt został przygotowany w celu ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

1. 7.500.000 akcji (które na Dzień Zatwierdzenia Prospektu są akcjami imiennymi, natomiast z chwilą dematerializacji staną się akcjami na okaziciela) serii B o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda,
2. 25.000.000 akcji (które na Dzień Zatwierdzenia Prospektu są akcjami imiennymi, natomiast z chwilą dematerializacji staną się akcjami na okaziciela) serii C o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda,
3. 2.800.000 akcji (które na Dzień Zatwierdzenia Prospektu są akcjami imiennymi, natomiast z chwilą dematerializacji staną się akcjami na okaziciela) serii D o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda,
4. 1.200.000 akcji (które na Dzień Zatwierdzenia Prospektu są akcjami imiennymi, natomiast z chwilą dematerializacji staną się akcjami na okaziciela) serii E o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda,
5. nie więcej niż 16.380.000 akcji (które zostaną wyemitowane jako akcje zwykłe na okaziciela przeznaczone do dematerializacji) serii F o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda, a także nie więcej niż 16.380.000 Praw do Akcji Serii F (PDA).

Przedmiotowe akcje serii B, C, D i E staną się akcjami na okaziciela z chwilą dematerializacji. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu akcje Towarzystwa są akcjami imiennymi.

Niniejszy Prospekt został przygotowany w celu oferowania:

- objęcia w ramach publicznej subskrypcji nie więcej niż 16.380.000 przeznaczonych do dematerializacji akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.638.000 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) zł;
- nabycia w ramach oferty sprzedaży:
 - do 1.931.428 akcji (które na Dzień Zatwierdzenia Prospektu są akcjami imiennymi, natomiast z chwilą dematerializacji staną się akcjami na okaziciela) serii C o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 193.142,80 (słownie: sto dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto czterdzieści dwa 80/100) zł,
 - do 68.572 akcji (które na Dzień Zatwierdzenia Prospektu są akcjami imiennymi, natomiast z chwilą dematerializacji staną się akcjami na okaziciela) serii E o wartości nominalnej 10 (dziesięć) groszy każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 6.857,20 (słownie: sześć tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem 20/100) zł.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje

Art. 431 § 1 w związku z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych wskazuje, że podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Uchwała taka stosownie do postanowień art. 415 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych podejmowana jest większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych. Spółka dokonuje zgłoszenia do sądu rejestrowego uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, o czym stanowi art. 431 § 4 KSH.

Stosownie do art. 448 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Walne Zgromadzenie może uchwalić podwyższenie kapitału zakładowego z zastrzeżeniem, że osoby, którym przyznano prawo do objęcia akcji, wykonają je na warunkach określonych w uchwale w trybie określonym w art. 448-452 KSH (warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego). Uchwała o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego została powzięta w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych.

Zgodnie z art. 451 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych osoby uprawnione do objęcia akcji, określone w uchwale Walnego Zgromadzenia, obejmują akcje w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym w drodze pisemnego oświadczenia na formularzach przygotowanych przez Spółkę. W myśl art. 452 KSH wraz z wydaniem dokumentów akcji zgodnie z art. 451 § 2 i § 3 KSH następuje nabycie praw z akcji i podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o sumę równą wartości nominalnej akcji objętych na podstawie uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego. W terminie trzydziestu dni po upływie każdego roku kalendarzowego Zarząd zgłasza do sądu rejestrowego wykaz akcji objętych w danym roku celem uaktualnienia wpisu kapitału zakładowego. Do zgłoszenia należy dołączyć wykaz osób, które wykonały prawo objęcia akcji. Wykaz powinien zawierać nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) akcjonariuszy, liczbę objętych przez nich akcji oraz wartość wniesionych przez każdego akcjonariusza wkładów. Ponadto do zgłoszenia należy dołączyć oświadczenie Zarządu, że akcje zostały wydane akcjonariuszom, którzy wnieśli pełne wkłady. Zarząd spółki publicznej dokonuje zgłoszenia, o którym mowa w art. 452 § 2 i § 3 KSH, w terminie tygodnia po upływie każdego kolejnego miesiąca, licząc od dnia wydania pierwszego dokumentu akcji, zgodnie z art. 452 § 1 KSH.

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych

Akcje Serii B, C, D, E są akcjami imiennymi, które z chwilą dematerializacji staną się akcjami na okaziciela. Akcje Serii F zostaną wyemitowane jako akcje zwykłe na okaziciela przeznaczone do dematerializacji w związku z planowanym ubieganiem się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Spółka w związku z dopuszczeniem Akcji Serii B, C, D, E, F jest zobowiązana zawrzeć umowę z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., której przedmiotem będzie rejestracja tych akcji w depozycie papierów wartościowych, bowiem papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania. Co oznacza, iż od chwili zarejestrowania akcje ulegają dematerializacji, a przedmiotem obrotu na rynku regulowanym będą akcje na okaziciela.

4.4. Waluta emitowanych akcji

Przedmiotowe akcje emitowane są w złotych (PLN).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Uprawnienia stosownie do posiadanych akcji przyznawane są akcjonariuszom na podstawie przepisów o randze ustawowej oraz statutowej. Można je w szczególności zakwalifikować jako inkorporujące prawa o charakterze majątkowym oraz korporacyjnym, które są związane z uczestnictwem w Spółce. Poniżej przedstawiono główne uprawnienia akcjonariuszy przysługujące stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, innych ustaw oraz Statutu Spółki.

4.5.1. Prawa majątkowe

Prawo do dywidendy

Prawo do dywidendy stosownie do postanowień art. 347 § 1 KSH oznacza prawo do udziału w czystym zysku, który został wykazany w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta i przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych wskazują, iż zysk rozdzielany jest pomiędzy akcjonariuszy odpowiednio do liczby posiadanych przez nich akcji, Statut Spółki nie przewidywał w tym zakresie odmiennych regulacji.

Kwota przeznaczona do podziału, zgodnie z art. 348 § 1 KSH, nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. Dzień dywidendy może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia, o czym stanowi art. 348 § 3 KSH.

Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno dostosować harmonogram wypłaty do regulacji przyjętych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i Giełdę Papierów Wartościowych. Stosownie do postanowień zawartych w Tytule 4 Dziale 2 Szczegółowych Zasadach Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka zobowiązana jest poinformować Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminie dnia dywidendy i wypłaty dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Stosownie do postanowień zawartych w Rozdziale 13 Oddział 4 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego Spółka zobowiązana jest niezwłocznie powiadomić Giełdę

Papierów Wartościowych o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz o wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy i dniu wypłaty dywidendy.

Art. 20 ust. 6 Statutu upoważnia Zarząd po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, przy zastrzeżeniu, iż niezbędne jest uzyskanie w tym zakresie zgody Rady Nadzorczej.

Jak stanowi art. 349 KSH wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy jest możliwa, jeżeli zatwierdzono sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy i wykazuje ono zysk. Przeznaczona do wypłaty zaliczka nie może stanowić więcej niż połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd jest zobowiązany ogłosić co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat. W dniu wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Brak jest stosownych przepisów określających termin wygaśnięcia prawa do dywidendy.

Opodatkowanie dochodów z dywidend z akcji w odniesieniu do akcjonariuszy będącymi nierezydentami, którzy są płatnikami podatku dochodowego od osób fizycznych ustalone zostało na tych samych zasadach, co dochodów rezydentów, których obowiązuje stawka 19% zryczałtowanego podatku dochodowego. Jednakże w odniesieniu do nierezydentów opodatkowanie następuje z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zasadą jest, iż dochody osiągnięte przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają opodatkowaniu w sposób jaki uregulowano w przepisach dla podmiotów podlegających nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu. Zasada powyższa ma zastosowanie o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie przewidują w tym zakresie odmiennych postanowień. Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobrania podatku zgodnie z taką umową jest udokumentowanie (tzw. certyfikatem rezydencji) dla celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową miejsca zamieszkania odbiorcy dywidendy. Stosowne zwolnienia w powyższym zakresie obowiązują na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, które w sposób szczegółowy opisano w pkt. 4.11.6 niniejszego rozdziału Prospektu.

Prawo zbycia akcji

Stosownie do postanowień art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne. Stosownie do art. 337 § 2 KSH Statut może uzależnić rozporządzenie akcjami imiennymi od zgody spółki albo w inny sposób ograniczyć możliwość rozporządzenia akcjami imiennymi. W przypadku akcji Spółki nie istnieją statutowe ograniczenie w zbywaniu akcji imiennych.

Prawo do obciążenia akcji zastawem lub użytkowaniem

Statut nie przewiduje w powyższym zakresie konieczności uzyskania uprzedniej zgody odpowiedniego organu. Stosownie do postanowień art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Prawo poboru

Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby już posiadanych akcji, czyli prawo poboru, co do zasady gwarantuje akcjonariuszom art. 433 § 1 KSH. Istotne ograniczenie w tym zakresie przewiduje § 2 tegoż artykułu, który stanowi, że w interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 (czterech piątych) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów art. 433 § 2 KSH nie stosuje się, gdy:

- 1) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- 2) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

W przypadku opisanym powyżej ze względu na ogólne ustalenie wyłączenie prawa poboru nie będzie konieczne.

Prawo do udziału w masie likwidacyjnej

Zgodnie z art. 474 § 2 KSH w przypadku likwidacji Spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Statut nie określa odmiennych zasad podziału majątku.

Prawo do dobrowolnego umorzenia akcji

Jak wskazuje art. 6 ust. 4 Statutu akcje mogą zostać umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia ich przez Spółkę. Proces umorzenia akcji odbywa się na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Art. 359 § 1 KSH wskazuje, iż umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

Zamiana akcji na okaziciela na imienne

Zgodnie z art. 53 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych akcje Towarzystwa mogą być jedynie imienne, chyba że są zdematerializowane. Art. 334 § 2 KSH stanowi, iż zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

4.5.2. Uprawnienia korporacyjne**Udział w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu**

Art. 412 § 1 KSH wskazuje, iż akcjonariuszom przysługuje prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywanie prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie jest możliwe ograniczenie prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu oraz liczby pełnomocników. Pełnomocnictwo do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu wymaga pod rygorem nieważności formy pisemnej.

Zgodnie z art. 11 ust. 2 Statutu z wyjątkiem Akcji Serii A, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku spółek publicznych prawo uczestniczenia w obradach mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu), o czym stanowi art. 406¹ KSH. Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Stosownie do postanowień art. 406⁴ KSH akcjonariusze spółek publicznych mogą przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Art. 406² KSH przyznaje legitymację do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnionym z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnikom i użytkownikom, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu stosownie do postanowień art. 406³ § 2 KSH.

Przedmiotowe zaświadczenie powinno zawierać:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- 2) liczbę akcji,
- 3) rodzaj i kod akcji,
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- 5) wartość nominalną akcji,
- 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- 7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- 8) cel wystawienia zaświadczenia,
- 9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- 10) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad

Uprawnienie do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia zostało przyznane akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego na mocy art. 400 § 1 KSH. Żądanie składane jest Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Zgodnie art. 400 § 3 KSH jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Prawo żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia

Stosownie do art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Art. 401 § 2 KSH nakazuje, aby zarząd spółki publicznej niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosił zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Odnosnie Walnego Zgromadzenia zwoływanego w trybie art. 402 § 3 KSH powyższe przepisy nie mają zastosowania.

Art. 401 § 4 KSH stanowi, iż akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Natomiast zgodnie z art. 401 § 5 KSH każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji, o czym stanowi art. 410 § 2 KSH.

Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad

Na podstawie art. 407 § 1 KSH lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Ponadto akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana, a także ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania

Stosownie do postanowień art. 420 § 2 KSH na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu należy zarządzić tajne głosowanie.

Prawo przeglądania księgi protokołów z Walnego Zgromadzenia

Stosownie do art. 421 § 3 KSH wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Prawo wniesienia powództwo o uchylenie, stwierdzenie nieważności uchwały

Kodeks Spółek Handlowych zastrzega, w art. 422, możliwość zaskarżenia w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

Na mocy art. 422 § 2 KSH prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- 1) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Wymienionym powyżej podmiotom przysługuje także zgodnie z art. 425 § 1 KSH prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą.

Szczegółowy zakres postanowień oraz wykaz terminów do wniesienia powództwa został określony w przepisach art. 422-427 KSH.

Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Art. 385 § 3 KSH wskazuje, iż na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Wybór oddzielnymi grupami nie może dotyczyć członka Rady Nadzorczej, który jest powoływany przez podmiot określony w odrębnej ustawie.

Prawo żądania udzielenia informacji o Spółce

Zgodnie z art. 428 § 1 KSH podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

Dalsze postanowienia art. 428 KSH wskazują, że Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Natomiast członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

W przypadku, o którym mowa w art. 428 § 1 KSH, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia, o czym stanowi art. 428 § 5 KSH.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Spółki, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z postanowień uzasadniających prawo odmowy udzielenia informacji.

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia, o czym stanowi art. 428 § 7 KSH.

Stosownie do postanowień przepisu art. 429 § 1 KSH akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Stosownie do postanowień § 2 powyższego artykułu wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Stosownie do postanowień art. 328 § 6 KSH akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

Szczegółowe uregulowania w zakresie wystawienia imiennego świadectwa depozytowego zawierają postanowienia art. 9 i następne Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Prawo żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH odpisy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce

Stosowne postanowienia w zakresie uprawnienia do wniesienia powództwa zawierają art. 486 oraz art. 487 KSH. Na mocy powyższych przepisów, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce.

Prawo do przeglądania dokumentów w związku z połączeniem, podziałem oraz przekształceniem Spółki

Akcjonariusze mają prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów następujących dokumentów:

- w przypadku łączenia spółek – wskazanych w art. 505 § 1 KSH;
- w przypadku podziału Spółki – wskazanych w art. 540 § 1 KSH;
- w przypadku przekształcenia Spółki – wskazanych w art. 561 § 1 KSH.

Prawo przeglądania księgi akcyjnej

Każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia, jak wskazuje art. 341 § 7 KSH.

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem spółki, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej

Stosownie do art. 6 § 4 KSH akcjonariusz, wspólnik, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, o której mowa w zdaniu pierwszym, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Prawo żądania ustanowienia rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

W przypadku niepodjęcia uchwały zgodnej z treścią wniosku lub podjęcia uchwały z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz może w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych, o czym stanowi art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.6. Podstawa prawna emisji akcji

W dniu 14 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru, zmiany Statutu, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę oraz dematerializacji akcji, która została następnie zmieniona uchwałą nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2014 roku poprzez uchylenie dotychczasowej treści uchwały i nadanie jej nowego brzmienia o następującej treści:

Uchwała nr 25**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia****ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.****z siedzibą w Warszawie, z dnia 24 kwietnia 2014 r.**

mająca za przedmiot zmianę Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dematerializacji akcji

„Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia zmienić Uchwałę nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2014 roku, poprzez uchylenie dotychczasowej treści uchwały i nadanie jej nowego następującego brzmienia:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 430, 431, 432 i 433§2 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2009 r., Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) („Ustawa o Ofercie”), art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 r., Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.) oraz art. 53 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 r. poz. 157), uchwała, co następuje:

§ 1.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia:

1. Podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 4.400.000,00 (słownie: cztery miliony czterysta tysięcy) złotych do kwoty nie mniejszej niż 4.400.000,10 zł (słownie: cztery miliony czterysta tysięcy złotych i dziesięć groszy) złotych i nie większej niż 6.038.000,00 (słownie: sześć milionów trzydzieści osiem tysięcy) złotych, to jest o kwotę nie mniejszą niż 0,10 (dziesięć groszy) złotych i nie większą niż 1.638.000,00 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) złotych.
2. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 16.380.000 (słownie: szesnaście milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii F, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda.
3. Na podstawie art. 432 §4 KSH upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 0,10 (dziesięć groszy) złotych oraz nie może być wyższa niż 1.638.000,00 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) złotych.
4. Akcje serii F, wyemitowane na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, są akcjami zwykłymi na okaziciela.
5. Akcje serii F, wyemitowane na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uczestniczą w dywidendzie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2014, tj. od dnia 1 stycznia 2014 roku.
6. Na podstawie art. 433 §2 KSH, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, w interesie Spółki pozbawia się w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru wszystkich akcji serii F, wyemitowanych na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
7. Akcje serii F zostaną wyemitowane jako akcje zdematerializowane w trybie subskrypcji otwartej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH oraz zaoferowane w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emisyjnego, który zostanie zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego, zgodnie z Ustawą o Ofercie.
8. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - a) oznaczenia przedziału ceny emisyjnej, maksymalnej ceny emisyjnej oraz ostatecznej ceny emisyjnej akcji serii F, z zastrzeżeniem, że ostateczna cena emisyjna akcji serii F zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów (sposób ustalenia ceny emisyjnej),
 - b) określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, oraz terminów przyjmowania zapisów na akcje serii F,
 - c) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową bądź innej umowy w celu zabezpieczenia powodzenia emisji oraz oferty publicznej akcji serii F,
 - d) dokonania innych czynności związanych z przeprowadzeniem subskrypcji i oferty publicznej akcji serii F.
9. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia zasad subskrypcji, dystrybucji i przydziału akcji serii F, w tym między innymi:

- a) ewentualnego dokonania podziału emisji akcji serii F na transze oraz dokonywania ewentualnych przesunięć między transzami akcji serii F w zakresie w jakim uzna to za stosowne,
 - b) określenia sposobu i warunków składania zapisów na akcje serii F, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii F,
 - c) określenia zasad przydziału akcji serii F, z uwzględnieniem przepisów KSH dotyczących subskrypcji akcji.
 - d) Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii F albo o jej zawieszeniu w każdym czasie, z tym zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty albo jej zawieszenie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów wskazanych przez Zarząd Spółki. W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii F Zarząd Spółki jest upoważniony również do jednoczesnego niewskazania nowych terminów oferty publicznej akcji serii F, które to terminy mogą zostać ustalone i ogłoszone przez Zarząd Spółki w terminie późniejszym.
10. W związku z emisją akcji serii F Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym zmienia Statut Spółki, w ten sposób, że Artykuł 6 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:
- „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 4.400.000,1 (słownie cztery miliony czterysta tysięcy złotych i dziesięć groszy) złotych i nie więcej niż i nie więcej niż 6.038.000 (słownie: sześć milionów trzydzieści osiem tysięcy) złotych dzieli się na:
- 1) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A o numerach od 0000001 do 7500000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów,
 - 2) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych serii B o numerach od 7500001 do 15000000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda,
 - 3) 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji imiennych serii C o numerach od 15000001 do 40000000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda,
 - 4) 2.800.000 (dwa miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych serii D o numerach od 40000001 do 42800000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda,
 - 5) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji imiennych serii E o numerach od 42800001 do 44000000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda.”.
 - 6) nie mniej niż 1 (jedną) i nie więcej niż 16.380.000 (szesnaście milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii F”.
11. Na podstawie art. 310 §2 i §4 w związku z art. 431 §7 KSH Zarząd Spółkiłoży w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu w Statucie wysokości kapitału zakładowego oraz liczby akcji serii F w granicach niniejszej uchwały.

§ 2.

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu warunków określonych w odpowiednich regulacjach GPW oraz w odpowiednich przepisach prawa:
- a) 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych („Akcje Serii B”)
 - b) 25.000.000 (słownie: dwadzieścia pięć milionów) akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych („Akcje Serii C”)
 - c) 2.800.000 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych („Akcje Serii D”)
 - d) 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda („Akcje Serii E”)
 - e) wszystkich akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych („Akcje Serii F”)
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F, a także praw do Serii F.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich, innych niż wymienione w ust. 2 powyżej, niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku

regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F, a także praw do Serii F.

4. Postanawia się o dematerializacji Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F oraz praw do Akcji Serii F oraz zobowiązuje się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestracji wskazanych wyżej akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych oraz podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla dematerializacji wskazanych papierów wartościowych.
5. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały oraz oświadczenia Zarządu doprecyzowującego Statut w zakresie wysokości kapitału zakładowego i liczby akcji.

§ 3.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiany Statutu Spółki wprowadzone na podstawie § 1 pkt 11 niniejszej uchwały wchodzi w życie z dniem ich wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.”

Zarząd Spółki podjął uchwałę, zgodnie z którą postanowił zrezygnować z uprawnienia wskazanego w art. 432 § 4 KSH do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony w drodze emisji Akcji Serii F, przyznanego zgodnie z § 1 ust. 3 Uchwały Emisyjnej.

4.7. Przewidywana data emisji akcji

Towarzystwo zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii F w III kwartale 2014 roku.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

Zgodnie z wiedzą Zarządu nie istnieją faktyczne ograniczenia dotyczące zbywalności akcji.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w przedmiocie zbywania akcji emitowanych przez Spółkę.

4.8.1. Obowiązki i ograniczenia związane z nabywaniem akcji towarzystw funduszy inwestycyjnych wynikające z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

Stosownie do postanowień art. 52 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych osoby obejmujące lub nabywające akcje towarzystwa są obowiązane do udokumentowania źródeł pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub tytułem zapłaty ceny nabycia oraz do złożenia zaświadczenia o niezaleganiu w podatkach albo stwierdzającego stan zaległości wydane zgodnie z przepisami Ordynacji Podatkowej. W przypadku nierezydentów niepodlegających obowiązkowi podatkowemu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odpowiednie zaświadczenie powinno być wydane przez właściwy organ kontroli skarbowej państwa miejsca zamieszkania lub siedziby tych osób.

Art. 54 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych nakłada na podmiot, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, nabyć albo objąć akcje lub prawa z akcji Towarzystwa w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie odpowiednio 10%, 20%, jednej trzeciej, 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym, obowiązek każdorazowego zawiadomienia Komisji o zamiarze ich nabycia albo objęcia.

Za pośrednio stającego się podmiotem dominującym Towarzystwa albo pośrednio nabywającego lub obejmującego akcje lub prawa z akcji Towarzystwa uważa się podmiot dominujący w stosunku do podmiotu, który nabywa albo obejmuje akcje lub prawa z akcji Towarzystwa bezpośrednio, jak również podmiot, który podejmuje działania powodujące, że stanie się on podmiotem dominującym w stosunku do podmiotu, który jest podmiotem dominującym Towarzystwa albo posiada akcje lub prawa z akcji Towarzystwa.

Zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w przypadku gdy podmiot, który zamierza:

- 1) bezpośrednio nabyć albo objąć akcje lub prawa z akcji towarzystwa lub stać się podmiotem dominującym towarzystwa, jest podmiotem zależnym, zawiadomienie składa tylko ten podmiot łącznie z jego pierwotnym podmiotem dominującym;
- 2) pośrednio nabyć albo objąć akcje lub prawa z akcji towarzystwa lub stać się podmiotem dominującym towarzystwa, jest podmiotem zależnym, zawiadomienie składa tylko jego pierwotny podmiot dominujący.

Ponadto należy wskazać, iż zgodnie z dalszymi postanowieniami obowiązek zawiadomienia dotyczy także:

- 1) zastawnika i użytkownika akcji, jeżeli zgodnie z art. 340 § 1 KSH są oni uprawnieni do wykonywania prawa głosu z akcji;
- 2) podmiotu, który uzyskał prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na poziomach określonych w ust. 1 w wyniku zdarzeń innych niż objęcie lub nabycie akcji lub praw z akcji Towarzystwa, w szczególności w wyniku zmiany statutu

lub w następstwie wygaśnięcia uprzywilejowania lub ograniczenia akcji co do prawa głosu, a także nabycia akcji lub praw z akcji Towarzystwa w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie poziomów określonych w ust. 1 w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym w wyniku dziedziczenia.

Powyższa sytuacja implikuje obowiązek złożenia zawiadomienia, który to powstaje jeszcze przed przystąpieniem do wykonywania prawa głosu z akcji albo wykonywania uprawnień podmiotu dominującego wobec Towarzystwa.

Stosownie do treści art. 54 ust. 9 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych przepisu ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy nabycie albo objęcie akcji Towarzystwa dokonywane jest przez bank krajowy, instytucję kredytową, dom maklerski lub firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium państwa członkowskiego, w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli:

- 1) prawa z akcji nie są wykonywane w celu ingerencji w zarządzanie Towarzystwem oraz
- 2) akcje Towarzystwa zostaną zbyte w ciągu roku od dnia ich nabycia albo objęcia.

Odpowiednio należy stosować powyższe przepisy, tj. art. 54 ust. 1-6 i 9 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w przypadku, w którym dwa lub więcej podmiotów działa w porozumieniu, którego przedmiotem jest wykonywanie prawa głosu z akcji na poziomach określonych w ust. 1 lub wykonywanie uprawnień podmiotu dominującego Towarzystwa.

Zawiadomienie składane do Komisji przygotowywane jest zgodnie z przepisami art. 54a-54e Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Komisja może zgłosić w drodze decyzji sprzeciw wobec planowanego nabycia lub objęcia akcji Towarzystwa. Komisja może wydać decyzję o stwierdzeniu braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu, jednocześnie jest uprawniona do wyznaczenia odpowiedniego terminu, w którym nabycie lub objęcie akcji Towarzystwa może zostać dokonane.

Niezgłoszenie sprzeciwu przez Komisję w terminie 60 dni roboczych od zawiadomienia oznacza iż zamiar objęty zawiadomieniem może zostać zrealizowany.

Stosownie do postanowień art. 54l ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w przypadku nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji:

- 1) z naruszeniem przepisu art. 54 ust. 1 albo
- 2) pomimo zgłoszenia przez Komisję sprzeciwu, o którym mowa w art. 54h ust. 1, albo
- 3) przed upływem terminu uprawniającego Komisję do zgłoszenia sprzeciwu, o którym mowa w art. 54h ust. 1, albo
- 4) po wyznaczonym przez Komisję terminie na nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji, o którym mowa w art. 54h ust. 5

– z akcji tych nie może być wykonywane prawo głosu, z zastrzeżeniem art. 54m Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Dalszy obowiązek informacyjny przewiduje art. 57 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zgodnie z nim podmiot, który zamierza zbyć bezpośrednio lub pośrednio akcje lub prawa z akcji Towarzystwa ma obowiązek każdorazowo powiadomić o zamiarze ich zbycia Komisję, nie później niż na 14 dni przed planowanym zbyciem, jeżeli w wyniku zbycia:

- 1) jego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub w kapitale zakładowym spadłby odpowiednio poniżej 10%, 20%, jednej trzeciej, 50% lub
- 2) towarzystwo przestałoby być jego podmiotem zależnym.

Powyższe zastrzeżenie nie dotyczy sytuacji, gdy przedmiotowe akcje dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym.

Jak wskazuje art. 57 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych zamiar zbycia lub zbycie akcji lub praw z akcji Towarzystwa przez podmiot zależny uważa się za zamiar ich zbycia lub zbycie przez podmiot dominujący.

Podmiot zbywający akcje lub prawa z akcji Towarzystwa, jest obowiązany poinformować o zbyciu towarzystwo, którego akcji zbycie dotyczy w terminie 14 dni od zbycia, o czym stanowi art. 57 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

4.8.2 Ograniczenia wynikające z innych powszechnie obowiązujących przepisów

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Stosowne założenia dotyczące swobody przenoszenia praw z papierów wartościowych zawierają przepisy art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w myśl których, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- 1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- 2) dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Istotne ograniczenia w swobodzie nabycia akcji Spółki przewiduje art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Na jego podstawie członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Spółki lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające ze Spółką lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Za okres zamknięty uważa się:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną powyżej informacji poufnej dotyczącej Spółki lub instrumentów finansowych, o których mowa w art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- 2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Do przekazywania Komisji oraz Spółce informacji o zawartych przez siebie oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku obowiązane są stosownie do postanowień art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby:

- 1) wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami,
- 2) inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej.

Ustawa o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy podmiot, który:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz Spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

W odniesieniu do powyższego za dni sesyjne uznaje się dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej.

Analogiczny obowiązek zgłoszeniowy powstaje zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a;
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Szczegółowe postanowienia odnośnie informacji, jakie zawierać musi zawiadomienie do Komisji wskazano w art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, należą do nich:

- 1) data i rodzaj zdarzenia powodującego zmianę udziału, których dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz o liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz cel zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów;
- 5) informacje o podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadający akcje Spółki;
- 6) informacje o osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie Publicznej.

Powyższe obowiązki zawarte art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej zgodnie z art. 69a ust. 1 te same ustawy spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Zawiadomienie podmiotu, który posiada akcje różnego rodzaju powinno zawierać również informacje wykazane odrębnie dla akcji każdego rodzaju o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym Spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym Spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

Zawiadomienie składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów zawiera także informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, informuje się Komisję oraz Spółkę.

Zgodnie z założeniem przyjętym w art. 69 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej opisany powyżej obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 69a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki zgłoszeniowe spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Gdy obowiązek dokonania zgłoszenia powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej w zawiadomieniu do Komisji należy uwzględnić informacje o:

- 1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- 2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- 3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, co nie dotyczy sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Na gruncie art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%

– może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Natomiast przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. W przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jeżeli przekroczenie odpowiednio 33% lub 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązki, o których mowa w art. 73 ust. 2 oraz 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, mają zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tych obowiązków liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Stosownie do postanowień art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Ponadto obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- 1) w wyniku pierwszej oferty publicznej;
- 2) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Dalsze wyłączenia przewiduje art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, który wskazuje, iż obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- 2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej; w tym przypadku art. 5 nie stosuje się;
- 3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- 4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871, z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538 oraz z 2009 r. Nr 42, poz. 341);
- 5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;

6) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5.

Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy, o której mowa w ust. 3 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stosownie do postanowień art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jak nakazuje art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Stosownie do dalszych postanowień art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Natomiast odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom.

W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia, o którym mowa powyżej, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- 3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po otrzymaniu zawiadomienia, o którym powyżej, Komisja może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Przy czym żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązkanemu do ogłoszenia wezwania.

Wymogiem jest, aby cenę akcji, proponowaną w wezwaniu, o którym mowa w art. 72 -74 Ustawy o Ofercie Publicznej, ustalić na zasadach określonych w art. 79 tejże ustawy.

Powyższe obowiązki z zastrzeżeniem założeń art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej odpowiednio spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
- a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Dodatkowo obowiązki określone w przepisach Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Kolejnym zastrzeżeniem jest poczytywanie za domniemane istnienia porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Stosownie do postanowień art. 87 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- 1) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- 2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- 3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- 2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- 3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jak wskazuje art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem ust. 1a, przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Przepisu art. 69 nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- 1) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- 2) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- 3) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1.

Przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się także w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- a) Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- b) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy,
- c) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Następnie należy wskazać, iż przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie Publicznej, pod warunkiem, że:

- 1) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- 2) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- 3) podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt 1 i 2, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Przy czym warunki, o których mowa w pkt 1 i 2, uważa się za spełnione, jeżeli:

- 1) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- 2) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- 3) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 – w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 KSH.

Przepisów Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Stosownie do postanowień art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł na każdego kto:

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,

- 6) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 7) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 8) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- 9) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 10) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- 11) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 12) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 13) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 14) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 15) wbrew obowiązкови określoneму w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- 16) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 17) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a Ustawy o Ofercie Publicznej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Kara pieniężna w wysokości, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w tym przepisie, a także może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Stosownie do art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezesowi UOKiK należy zgłosić zamiar koncentracji w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Obrót, o którym mowa powyżej, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a wartość euro, stosownie do art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary.

Stosownie do powyższych postanowień obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru, który polega na połączeniu dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęciu (przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób) bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, utworzeniu przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, wreszcie nabyciu przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

Zastrzec należy, iż zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zawiera zwolnienie przedmiotowe, zgodnie z którym nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Obowiązek dokonania zgłoszenia spoczywa na:

- 1) wspólnie łączących się przedsiębiorcach – w przypadku, o którym mowa w art.13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 2) przedsiębiorcy przejmującym kontrolę – w przypadku, o którym mowa w art.13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 3) wspólnie wszystkich przedsiębiorcach biorących udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- 4) przedsiębiorcy nabywającym część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Jak wskazuje art. 96 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zastrzega, iż przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKIK decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Natomiast czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa UOKIK, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Prezes UOKIK jest uprawniony do wydania decyzji w przedmiocie wyrażenia zgody lub wyrażenia warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, bądź też odmowy dokonania zgody, co dla przedsiębiorców oznacza zakaz dokonania koncentracji.

Wydane przez Prezesa UOKIK decyzje w przedmiocie wyrażenia zgody na dokonanie koncentracji wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie zostanie dokonana.

W związku z niedochowaniem obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 106 tej ustawy Prezes UOKIK może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten m.in., choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKIK.

Prezes UOKIK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane.

Prezes UOKIK może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych min. na podstawie art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKIK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja powyższa nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Powyższe postanowienia stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi UOKIK zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Wreszcie stosownie do art. 99 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4, Prezes UOKIK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKIK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKIK może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Obok wymogów oraz zasad odnoszących się do koncentracji przedsiębiorców określonych przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów postanowienia w powyższym zakresie regulują również przepisy Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji.

Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji reguluje koncentracje w wymiarze wspólnotowym, które stosownie do art. 1 ust. 2 tego rozporządzenia charakteryzują następujące cechy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 000 mln EUR; oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja, która nie osiąga progów ustalonych powyżej, posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
- b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Stosownie do art. 3 ust. 5 lit. a Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w przeciągu tego okresu.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Postanowienia w zakresie przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji zawierają przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 82 ust. 1 tej ustawy akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Dalsze normy prawne wskazują, iż nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Ogłoszenie i przeprowadzenie przymusowego wykupu następuje za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany w terminie nie późniejszym niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten dodatkowo załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Powyższe żądanie składane jest na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub

przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu obowiązani są zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie były dokonywane publiczne oferty przejęcia w odniesieniu do kapitału Spółki.

4.11. Informacje na temat potrącanych u źródła podatków od dochodu

Przedstawione poniżej informacje scharakteryzowano w sposób ogólny, opierając się wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Potencjalni inwestorzy w celu ustalenia skutków podatkowych posiadania i obrotu akcjami oraz obowiązku podatkowego związanego z nabyciem akcji z założeniami inwestycyjnymi powinni uzyskać indywidualne porady doradców podatkowych i prawnych.

4.11.1. Podatek dochodowy od osób fizycznych

Zasady opodatkowania dochodów osób fizycznych, które osiągane są z odpłatnego zbycia akcji oraz z dywidend z akcji zależą od posiadania przez osobę fizyczną statusu polskiego rezydenta podatkowego. Stosownie do postanowień art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Osoba nieposiadająca statusu polskiego rezydenta podatkowego podlega już tylko ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu. Powyższe założenia następują z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Co do zasady status polskiego rezydenta podatkowego posiada osoba, która ma miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, czego konsekwencją jest posiadanie przez tę osobę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodków interesów życiowych) lub przebywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Poszczególne umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą jednak modyfikować tę zasadę.

4.11.2. Opodatkowanie dywidend

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania.

W myśl art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podmiotami obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat dywidend są podmioty dokonujące tych wypłat, chyba że akcje, z tytułu których wypłacane są dywidendy, zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych danej osoby fizycznej, który prowadzony jest przez podmiot świadczący usługi w zakresie prowadzenia rachunków papierów wartościowych, a także pod warunkiem, iż wypłata dywidendy z tych akcji dokonywana jest za pośrednictwem podmiotu prowadzącego rachunki papierów wartościowych. Płatnikiem zryczałtowanego podatku nie jest w tej sytuacji podmiot wypłacający dywidendę, ale podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Osoba fizyczna uzyskująca przychody z tytułu dywidend nie jest zobowiązana do wykazania tego przychodu, jak też kwoty pobranego zryczałtowanego podatku w swoim zeznaniu rocznym, jeżeli należny podatek został pobrany przez płatnika.

Powyższa zasada ma zastosowanie także w odniesieniu do osób fizycznych nie będących rezydentami, chyba, że odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania przewiduje w tym zakresie odmienne regulacje. Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobrania podatku zgodnie z taką umową jest udokumentowanie (tzw. certyfikatem rezydencji) dla celów podatkowych przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania odbiorcy dywidendy.

4.11.3. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Przedmiotem opodatkowania z tytułu odpłatnego zbycia akcji przez polskiego rezydenta podatkowego, na podstawie art. 30b ust. 2 pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest dochód w postaci różnicy pomiędzy sumą przychodów uzyskanych ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodów, które to stanowią wydatki poniesione na nabycie lub objęcie akcji.

Dochody uzyskane ze sprzedaży akcji opodatkowane są 19% stawką podatku, chyba że odpłatne zbycie akcji następuje w ramach wykonywania działalności gospodarczej (wówczas dochody te rozlicza się tak jak pozostałe dochody uzyskane z tej działalności a opodatkowanie zależy od wyboru podatnika i polegać może na (i) opodatkowaniu według skali podatkowej przewidzianej w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub (ii) opodatkowaniu według stawki liniowej 19%).

Stosownie do postanowień art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatnik obowiązany jest do wykazania dochodu i obliczenia należnego podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W przypadku, gdy odpłatne zbycie akcji następuje w ramach wykonywania działalności gospodarczej dochody wykazuje się w zeznaniu rocznym, o którym mowa odpowiednio w art. 45 ust. 1 lub ust. 1a pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobrania podatku zgodnie z taką umową jest udokumentowanie (tzw. certyfikatem rezydencji) dla celów podatkowych wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika.

4.11.4. Opodatkowanie dopłat

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 6) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłaty w gotówce otrzymane przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych. Dopłaty opodatkowane są na zasadach analogicznych do opodatkowania dywidend.

4.11.5. Podatek dochodowy od osób prawnych

Analogicznie, jak w odniesieniu do osób fizycznych, zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez osoby prawne z odpłatnego zbycia akcji oraz z dywidend z akcji uzależnione są od posiadania przez te osoby statusu polskiego rezydenta podatkowego (nieograniczony obowiązek podatkowy) lub nieposiadania takiego statusu (ograniczony obowiązek podatkowy).

Co do zasady, status polskiego rezydenta podatkowego posiada osoba prawna, która ma siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poszczególne umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą jednak przewidywać odmienne uregulowania w tym zakresie.

4.11.6. Opodatkowanie dywidend

Art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stanowi, iż podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu bez pomniejszania o koszty uzyskania przychodów.

Na podstawie art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku wypłaty dywidend płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są spółki wypłacające dywidendy.

Powyższa zasada ma zastosowanie także w odniesieniu do zagranicznych osób prawnych (nierezydentów) chyba, że odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania przewiduje inne regulacje w tym zakresie.

Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobrania podatku zgodnie z taką umową jest udokumentowanie (tzw. certyfikatem rezydencji) dla celów podatkowych przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania odbiorcy dywidendy.

Art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stanowi, iż zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1;
- 4) spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Powyższe zwolnienie stosownie do art. 22 ust 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Natomiast zgodnie z art. 22 ust 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w ust. 1 w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Dodatkowo, zwolnienie to ma zastosowanie wyłącznie pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych siedziby Spółki w UE/EOG uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji oraz złożenia przez Spółkę UE/EOG pisemnego oświadczenia o którym mowa w art. 26 ust 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości odpowiadającej Udziałowi, nieprzerwanie przez okres dwóch lat Spółka z UE/EOG jest obowiązana do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

W terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, a także podatnicy, o których mowa w poprzednim akapicie, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku nierezydentów – do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

4.11.7. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji

Dochody z odpłatnego zbycia akcji osiągane przez osoby prawne będące polskimi rezydentami podatkowymi podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych, tj. stosownie do art. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wydatków na objęcie lub nabycie akcji nie uważa się za koszt uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia, jednakże uznaje się je za koszt uzyskania przychodu w momencie odpłatnego zbycia akcji.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, którzy objęci są ograniczonym obowiązkiem podatkowym oraz uzyskują na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych w sposób opisany powyżej, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

4.11.8. Opodatkowanie dopłat

Zgodnie z art. 10 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłaty w gotówce otrzymane przez udziałowców (akcjonariuszy) spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych uznaje się za dochód (przychód) z udziału w zyskach osób prawnych. Dopłaty opodatkowane są na zasadach analogicznych do opodatkowania dywidend.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 7.500.000 Akcji Serii B,
- 25.000.000 Akcji Serii C,
- 2.800.000 Akcji Serii D,
- 1.200.000 Akcji Serii E,
- do 16.380.000 Akcji Serii F,
- do 16.380.000 praw do Akcji Serii F.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Ofertą objętych jest:

- 16.380.000 Akcji Serii F, oferowanych przez Spółkę w ramach publicznej subskrypcji oraz
- do 1.931.428 Akcji Serii C i do 68.572 Akcji Serii E oferowanych do sprzedaży przez Sprzedających (łącznie do 2.000.000 Akcji Sprzedawanych).

Zarząd nie skorzystał z uprawnienia określonego w § 1 pkt 3 Uchwały Emisyjnej. Liczba Akcji Serii F oferowanych do objęcia na podstawie Prospektu (tj. 16.380.000 akcji) wynika z wysokości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki określonego w § 1 pkt 1 i 2 Uchwały Emisyjnej.

Akcje Oferowane oferowane są inwestorom w dwóch transzach:

- Transzy Detalicznej – do 2.880.000 Akcji Serii F oraz
- Transzy Instytucjonalnej – do 15.500.000 Akcji Oferowanych, w tym 13.500.000 Akcji Serii F i 2.000.000 Akcji Sprzedawanych.

Akcje Serii F są oferowane z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje Serii F i Akcje Sprzedawane oferowane są w Transzy Instytucjonalnej łącznie bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom, którzy złożą zapisy w tej transzy mogą zostać przydzielone zarówno Akcje Serii F jak i Akcje Sprzedawane. W pierwszej kolejności inwestorom przydzielane będą Akcje Serii F. Akcje Sprzedawane przydzielane będą w drugiej kolejności o ile subskrybowane zostaną wszystkie Akcje Serii F.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł.

Przed rozpoczęciem zapisów Oferujący oraz Współoferujący przeprowadzą tzw. book building – proces tworzenia „księgi popytu” na Akcje Oferowane, mający na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych,
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane.

Przed rozpoczęciem procesu tworzenia „księgi popytu” Spółka poda do publicznej wiadomości, w formie aneksu do niniejszego Prospektu, wysokość ceny maksymalnej za jedną Akcję Oferowaną (w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

W trakcie procesu tworzenia „księgi popytu” na Akcje Oferowane Oferujący oraz Współoferujący kierować będą do potencjalnych inwestorów propozycje udziału w Ofercie. Forma oraz tryb, w jakim składane będą propozycje udziału w Ofercie oraz wezwania do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zostaną określone przez Oferującego oraz Współoferujących.

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Spółka podejmie decyzję o wysokości ceny emisyjnej Akcji Serii F. Informacja o wysokości ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Serii F zostanie podana przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych będzie równa cenie emisyjnej Akcji Serii F.

Złożoną deklarację można wycofać lub zmienić tylko w okresie tworzenia „księgi popytu”, tj. do momentu zakończenia przyjmowania deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych. Informacja o wycofaniu lub zmianie deklaracji powinna zostać złożona podmiotowi, u którego została złożona deklaracja i w formie określonej przez ten podmiot.

Przyjęcie deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych nie stanowi zobowiązania dla Oferującego oraz Współoferujących. Oferujący oraz Współoferujący nie będą zobligowani do skierowania wezwania do złożenia zapisu na

Akcje Oferowane do inwestorów, którzy wzięli udział w tworzeniu „księgi popytu”, jak również może skierować wezwanie do złożenia zapisu na ilość akcji mniejszą niż określona przez inwestora w deklaracji zainteresowania nabyciem akcji złożonej w trakcie budowania „księgi popytu”.

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorom, iż udział w procesie budowania „księgi popytu” na Akcje Oferowane będzie podstawowym czynnikiem brany pod uwagę w procesie tworzenia listy wstępnego przydziału oraz dodatkowej listy wstępnego przydziału, a w konsekwencji uzyskania przez inwestora preferencji w przydziale Akcji Oferowanych – zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 5.2.3.4 niniejszego Rozdziału Prospektu.

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Emisja Akcji Serii F obejmuje 16.380.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych obejmuje do 2.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym do 1.931.428 Akcji Serii C i do 68.572 Akcji Serii E.

5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Oferta zostanie przeprowadzona według następującego harmonogramu:

Do 12.06.2014	publikacja ceny maksymalnej
13-25.06.2014 do godziny 15:00	proces budowania księgi popytu
25.06.2014	podanie do publicznej wiadomości ceny ostatecznej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych
26-30.06.2014	przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Detalicznej
27.06-04.07.2014	przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Instytucjonalnej, w tym: do 01.07.2014 – przyjmowanie zapisów i wpłat w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o wstępną listę przydziału oraz przez inwestorów, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania „księgi popytu”, do 04.07.2014 – przyjmowanie zapisów i wpłat w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o dodatkową listę wstępnego przydziału
Do 07.07.2014	przydział akcji w Transzy Instytucjonalnej oraz planowany przydział akcji w Transzy Detalicznej za pośrednictwem systemu GPW. zamknięcie Oferty

Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

5.1.4. Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Pełnomocnik dokonujący zapisu w imieniu inwestora zobowiązany jest przedłożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane pisemne pełnomocnictwo do złożenia zapisu, a w przypadku zapisów składanych w Transzy Instytucjonalnej pełnomocnictwo dodatkowo powinno zawierać upoważnienie do wskazania rachunku dla zwrotu środków pieniężnych oraz do złożenia dyspozycji deponowania akcji.

Pełnomocnictwo powinno zostać wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy poświadczony notarialnie lub przez pracownika domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji,
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną,

- w przypadku jednostki nieposiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny.

Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że dom maklerski przyjmujący zapis odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Pełnomocnictwo może również zostać sporządzone w innej formie jedynie w przypadku, gdy zostanie ona zaakceptowana przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Nie ma ograniczeń, co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Wyżej wymienione wymogi odnośnie pełnomocnictwa nie mają zastosowania w przypadku składania zapisów w imieniu i na rzecz klientów podmiotów zarządzających aktywami na zlecenie. W takim przypadku przedstawienie pełnomocnictwa nie jest wymagane.

5.1.5. Procedura składania zapisów w Transzy Detalicznej

Z uwagi na fakt, że przydział akcji w Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Serii F musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

W ramach Transzy Detalicznej można składać zapisy na nie mniej niż 100 akcji. Zapis na mniej niż 100 akcji będzie uznany za nieważny. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, przy czym łącznie zapisy złożone w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie mogą przekroczyć liczby Akcji Serii F w Transzy Detalicznej. Zapisy złożone łącznie w jednym podmiocie i opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na liczbę Akcji Serii F w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w ramach Transzy Detalicznej w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w innych podmiotach przyjmujących zapisy w Transzy Detalicznej. Złożenie zapisu w Transzy Detalicznej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Zapisy na Akcje Serii F w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Serii F.

Zapis na Akcje Serii F w Transzy Detalicznej jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w punkcie 5.1.10 niniejszego rozdziału Prospektu) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Serii F w Transzy Detalicznej wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Serii F oferowanych w Publicznej Ofercie, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii F niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania, oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie przez Oferującego lub domy maklerskie przyjmujące zapisy informacji objętych tajemnicą zawodową danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Inwestor, który podpisał z domem maklerskim przyjmującym zapis umowę umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać zapisy na Akcje Serii F za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia zapisu na Akcje Serii F, zgodnie z postanowieniami Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dokumenty, które zgodnie z odpowiednim regulaminem przedsiębiorstwa maklerskiego przyjmującego zapis są wymagane do jednoznacznej identyfikacji klienta, z zastrzeżeniem, że inwestor zobowiązany jest podać wszelkie informacje niezbędne do wypełnienia zapisu na Akcje Serii F.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku depozytariusza.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii F ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez przyjmującego zapis.

5.1.6. Procedura składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorzy, do których skierowane zostało wezwanie do złożenia zapisu, powinni składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej, w liczbie nie wyższej niż określona w wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę akcji wyższą niż określona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym wezwaniu do złożenia zapisu. W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu”.

Inwestorzy, do których nie zostało skierowane wezwanie do złożenia zapisu, mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej, przy czym zapis taki powinien opiewać na nie mniej niż 20.000 akcji. Muszą się jednak liczyć z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji lub nieprzydzielenia żadnej akcji z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia „księgi popytu”.

Złożenie zapisu w Transzy Instytucjonalnej nie ogranicza prawa do złożenia zapisu w Transzy Detalicznej.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie wraz ze złożeniem jednego zbiorczego zapisu zobowiązani są złożyć listę osób, na rzecz, których nabywają Akcje Oferowane wraz z wyszczególnieniem liczby akcji nabywanych na rzecz każdego z klientów.

Zapisy na akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane w:

- siedzibie Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. w Warszawie ul. Śmiała 26.,
- siedzibie Domu Inwestycyjnego Investors S.A. w Warszawie ul. Mokotowska 1,
- siedzibie Domu Maklerskiego Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie, ul. Piękna 20,
- oddziale Trigon Dom Maklerski S.A. w Warszawie ul. Puławska 2 budynek B,

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w punkcie 5.1.10 niniejszego Rozdziału Prospektu) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie przez Oferującego lub domy maklerskie przyjmujące zapisy informacji objętych tajemnicą zawodową danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczaający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Składając zapis na Akcje Oferowane, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich akcji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia akcji.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania akcji jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii F. W razie składania zapisu i dyspozycji

deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej w dniu składania zapisu na akcje tak, aby w momencie składania zapisu mógł wypełnić dyspozycję deponowania akcji. Brak dyspozycji deponowania akcji będzie skutkował odmową przyjęcia zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakiegokolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną uznane za nieważne.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez osobę przyjmującą zapis.

5.1.7. Rezygnacja z oferty lub zawieszenie oferty

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Spółka może zrezygnować z przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawiesić Ofertę Publiczną, bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Spółka może podjąć decyzję o rezygnacji z przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawieszeniu Oferty Publicznej przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane, także gdy wynik procesu budowania „księgi popytu” okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania środków finansowych w odpowiedniej wysokości.

Spółka lub Sprzedawcy mogą również zrezygnować z przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nie później jednak niż do dnia zakończenia zapisów oraz zrezygnować z przydziału akcji, nie później jednak niż do dnia przydziału tych akcji. W takim przypadku rezygnacja z przeprowadzenia Oferty lub rezygnacja z przydziału może nastąpić jedynie z ważnych powodów, do których należą:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub dalszą działalność Spółki, w tym na przedstawione przez niego zapewnienia,
- nagłe i nieprzewidziane zdarzenia mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki,
- inne nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub inwestorów.

Podjęcie przez Spółkę decyzji o rezygnacji z przeprowadzenia Oferty Publicznej oznaczać będzie także rezygnację z przeprowadzenia Oferty Sprzedaży przez wszystkich Sprzedawców. Podjęcie przez Spółkę decyzji o zawieszeniu Oferty oznaczać będzie także równoczesne zawieszenie Oferty Sprzedaży przez wszystkich Sprzedawców.

Rezygnacja z przeprowadzenia Oferty Sprzedaży przez Sprzedawców nie oznacza rezygnacji z przeprowadzenia oferty Akcji Serii F przez Spółkę.

Decyzje poszczególnych Sprzedawców w zakresie rezygnacji z przeprowadzenia Oferty Sprzedaży są od siebie niezależne.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu.

Dokonując zawieszenia Oferty, Zarząd nie ma obowiązku jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia.

W przypadku, gdy zawieszenie przeprowadzenia Oferty będzie miało miejsce po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, a osobom, które złożyły zapisy, będzie przysługiwało prawo uchylecia się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie. Osobom, które złożą skuteczne oświadczenie o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu zwrot wpłaconych przez nich środków zostanie dokonany w terminie 7 dni od złożenia takiego oświadczenia, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Instytucjonalnej) lub na rachunek, z którego nastąpiło opłacenie obejmowanych Akcji Oferowanych (w przypadku Transzy Detalicznej). Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Fakt rezygnacji z przeprowadzenia Oferty zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

W przypadku rezygnacji z przeprowadzenia Oferty lub rezygnacji z przydziału inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, w ciągu 7 dni od dnia podjęcia decyzji o rezygnacji z Oferty lub rezygnacji z przydziału zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Instytucjonalnej) lub na rachunek, z którego nastąpiło opłacenie obejmowanych Akcji Oferowanych (w przypadku Transzy Detalicznej). Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

5.1.8. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot**5.1.8.1. Transza Detaliczna**

Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Serii F w Transzy Detalicznej, przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Serii F pozostanie na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Serii F po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

5.1.8.2. Transza Instytucjonalna

Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku, gdy inwestor złoży zapis na większą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego lub Współoferujących (w części przekraczającej liczbę akcji wskazaną w wezwaniu). W takim przypadku redukcja części zapisu przekraczającej liczbę akcji wskazaną w wezwaniu zostanie dokonana wedle uznania Spółki.

Ponadto zapisy w tej transzy mogą zostać zredukowane według uznania Spółki także w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego lub Współoferujących,
- złożenia przez inwestora zapisu na akcje w Transzy Instytucjonalnej pomimo nieotrzymania od Oferującego lub Współoferujących wezwania do złożenia zapisu na akcje.

W przypadku zredukowania zapisu nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.9. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu**5.1.9.1. Transza Detaliczna**

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 100 akcji. Zapisy na mniej niż 100 akcji będą uznane za nieważne. W przypadku złożenia zapisu (lub zapisów), w jednym podmiocie przyjmującym zapisy, na więcej niż wszystkie akcje oferowane w Transzy Detalicznej zapis będzie uważany za opiewający na wszystkie akcje oferowane w Transzy Detalicznej.

5.1.9.2. Transza Instytucjonalna

Inwestor, który otrzymał wezwanie do złożenia zapisu, powinien złożyć zapis na liczbę akcji wymienioną w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego lub Współoferujących. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wymieniona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestor nie będzie objęty preferencjami w przydziale akcji, o których mowa w punkcie 5.2.3.4 niniejszego rozdziału Prospektu. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż wymieniona w wezwaniu do złożenia zapisu inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wskazana w wezwaniu, a część zapisu przewyższająca liczbę akcji wskazanych w wezwaniu będzie objęta preferencjami w przydziale akcji, o których mowa w punkcie 5.2.3.4 niniejszego rozdziału Prospektu.

Inwestor, który nie otrzymał wezwania do złożenia zapisu, może złożyć zapis na liczbę akcji nie mniejszą niż 20.000 i nie większą niż liczba akcji oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji oferowana w Transzy Instytucjonalnej zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej.

5.1.10. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. W takim przypadku przydział Akcji Oferowanych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie emisyjnej Akcji Oferowanych lub ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożone w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Oferowane

oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W takim przypadku przydział Akcji Oferowanych będzie mógł zostać dokonany nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Przesunięcie Akcji Oferowanych pomiędzy transzami na etapie przydziału akcji może być dokonane wyłącznie w celu zrównoważenia popytu i podaży w poszczególnych transzach. Informacja o takim przesunięciu Akcji Oferowanych nie zostanie podana w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku uczestnicy transz, którzy złożyli zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabydą uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

5.1.11. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji

5.1.11.1. Zasady dokonywania wpłat

Transza Detaliczna

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Serii F w ramach Transzy Detalicznej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu na Akcje Serii F w Transzy Detalicznej inwestor musi posiadać na rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby akcji objętych zapisem oraz ceny emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis. Środki te zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Serii F.

Pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż w dzień rozliczenia sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Serii F w Transzy Detalicznej.

W przypadku składania zapisu przez klienta, który posiada rachunek u depozytariusza, wpłata na akcje wraz z prowizją domu maklerskiego przyjmującego zapis musi wpłynąć najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej na rachunek, który (zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej) zostanie opublikowany w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczony na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Serii F.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis w Transzy Detalicznej nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji Serii F niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Serii F po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji Serii F przydzielonych danemu subskrybentowi oraz ceny emisyjnej, powiększona o prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis, zostanie wyksięgowana z rachunku danego inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Serii F.

Transza Instytucjonalna

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby akcji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej na rachunek wskazany w wezwaniu do opłacenia zapisu otrzymanym od Oferującego lub Współoferujących.

W przypadku zapisów składanych u Oferującego wpłaty powinny być dokonywane na rachunek:

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o., adres ul. Śmiała 26, 01-523 Warszawa
nr PL 78 1160 2202 0000 0000 9152 5690
prowadzony przez Bank Millennium S.A.
z dopiskiem: Altus TFI S.A. – imię i nazwisko (firma) inwestora

W przypadku zapisów składanych u Współoferujących wpłaty powinny być dokonywane odpowiednio:

(i) przy zapisach składanych w Domu Inwestycyjnym Investors S.A na rachunek:

Dom Inwestycyjny Investors S.A., adres ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
nr PL 58 1050 0086 1000 0090 3028 5358
prowadzony przez: ING BANK ŚLĄSKI S.A.
z dopiskiem: Altus TFI S.A. – imię i nazwisko (firma) inwestora

(ii) przy zapisach składanych w Domu Maklerskim Raiffeisen Bank Polska S.A. na rachunek:

Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A., adres ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa
nr PL 30 1750 1497 0000 0000 1338 7777
prowadzony przez: Raiffeisen Bank Polska S.A.
z dopiskiem: Altus TFI S.A. – imię i nazwisko (firma) inwestora

(iii) przy zapisach składanych w Trigon Dom Maklerski S.A. na rachunek:

Trigon Dom Maklerski S.A., adres ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków

nr PL 28 1090 2053 0000 0001 1089 1080

prowadzony przez: Bank Zachodni WBK S.A.

z dopiskiem: Altus TFI S.A. – imię i nazwisko (firma) inwestora

Wpłata musi nastąpić przelewem w złotych najpóźniej do ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej tj.:

- do 01.07.2014 w przypadku zapisów składanych w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o wstępną listę przydziału oraz przez inwestorów, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania „księgi popytu”,
do 04.07.2014 w przypadku zapisów składanych w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o dodatkową listę wstępnego przydziału.

Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu. Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału akcji podstawą do przydziału będzie liczba akcji, za które została dokonana wpłata. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane zostanie zwrócona inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału akcji na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu.

5.1.11.2. Przydział i rejestracja akcji

Inwestor składający zapis jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii F jest równoznaczne ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji Serii F.

Transza Detaliczna

Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Serii F oferowanych w Transzy Detalicznej, w pierwszej kolejności nastąpi przesunięcie do tej transzy nie objętych zapisami akcji z Transzy Instytucjonalnej). Następnie w przypadku, gdy liczba akcji, na które złożono zapisy w Transzy Detalicznej, nadal będzie przekraczać liczbę Akcji Serii F w tej transzy (z uwzględnieniem przesunięcia akcji z Transzy Instytucjonalnej) przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Serii F za pośrednictwem systemu informatycznego GPW na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Prawa do Akcji Serii F. Prawa do Akcji Serii F zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na podstawie uchwały zarządu KDPW podjętej w terminie 5 dni roboczych od dnia dostarczenia przez Spółkę oświadczenia o dośrodku emisji Akcji Serii F do skutku i listu księgowego, o ile wnioski o zawarcie umów o rejestrację Akcji Serii F i Praw do Akcji Serii F zostaną złożone co najmniej na 10 dni roboczych przed otwarciem subskrypcji Akcji Serii F.

Akcje Serii F zostaną zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych posiadaczy Praw do Akcji Serii F po zarejestrowaniu przez Sąd zmian Statutu związanych z emisją Akcji Serii F i zarejestrowaniu Akcji Serii F przez KDPW.

Transza Instytucjonalna

Po dokonaniu przez Spółkę oraz Sprzedających przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji Serii F na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono akcje.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii F Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW. Wykonanie Praw do Akcji Serii F polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii F. Za każde jedno Prawo do Akcji Serii F znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii F, co spowoduje wygaśnięcie Prawa do Akcji Serii F.

5.1.12. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii F nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia Oferty nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na przynajmniej jedną Akcję Serii F;
lub

- Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji Serii F w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Serii F; lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji Serii F.

Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych nie dojdzie do skutku jeżeli nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Serii F.

Informacja o zaistnieniu powyższych okoliczności zostanie podana do publicznej wiadomości (zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie) w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt).

Ponadto w przypadku zaistnienia powyższych okoliczności i niedojsię Oferty do skutku po rozpoczęciu przez Spółkę przekazywania do publicznej wiadomości raportów bieżących (zgodnie z art. 56 Ustawy o Ofercie), Spółka poinformuje o tym fakcie Komisję, Giełdę i przekaże do publicznej wiadomości raport bieżący w ciągu 24 godzin od zaistnienia ww. okoliczności lub powzięcia o nich informacji.

Ponadto zgodnie z art. 439 KSH, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

W przypadku niedojsię emisji Akcji Serii F do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji Serii F do obrotu giełdowego Spółka wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii F na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o niedojsię emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii F w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii F na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji Serii F znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez cenę emisyjną Akcji Serii F. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o niedojsię emisji do skutku na rachunki inwestycyjne, na których zapisane były Prawa do Akcji Serii F.

Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

Szczegółowe wyniki Oferty zostaną podane w trybie raportu bieżącego w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

5.1.13. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane

Oferta Akcji Serii F przeprowadzana jest z wyłączeniem prawa poboru akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje

5.2.1.1. Transza Detaliczna

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Serii F w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy Prawo Dewizowe, z zastrzeżeniem, iż osoba uprawniona do składania zapisów zobowiązana jest do posiadania rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis lub u depozytariusza.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Serii F winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

5.2.1.2. Transza Instytucjonalna

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej są:

- osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy Prawo Dewizowe,
- zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej są inwestorzy, do których zostaną skierowane przez Oferującego lub Współoferujących wezwania do złożenia zapisów, w którym zostanie określona liczba akcji, na którą powinien opiewać zapis.

Ponadto do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej uprawnieni będą inwestorzy, do których nie zostało skierowane wezwanie do złożenia zapisów, o ile złożą zapis na co najmniej 20.000 akcji, z zastrzeżeniem braku preferencji w przydziale akcji, o którym mowa w punkcie 5.2.3.4 niniejszego rozdziału Prospektu.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestnictwa w subskrypcji

Wedle najlepszej wiedzy Spółki znaczni akcjonariusze Spółki oraz członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zamierzają uczestniczyć w ofercie Akcji Oferowanych.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1. Podział oferty na transze

Oferta składa się z:

- Transzy Detalicznej, w ramach której oferowanych jest do 2.880.000 akcji,
- Transzy Instytucjonalnej, w ramach której oferowanych jest do 15.500.000 akcji.

Akcje Serii F i Akcje Sprzedawane oferowane są w Transzy Instytucjonalnej łącznie bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom, którzy złożą zapisy w tej transzy mogą zostać przydzielone zarówno Akcje Serii F jak i Akcje Sprzedawane. W pierwszej kolejności inwestorom przydzielane będą Akcje Serii F. Akcje Sprzedawane przydzielane będą w drugiej kolejności o ile subskrybowane zostaną wszystkie Akcje Serii F.

5.2.3.2. Zmiana wielkości transz

Po przeprowadzeniu badania popytu na akcje Akcjonariusze Sprzedający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych objętych Ofertą Sprzedaży lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty Sprzedaży. W takiej sytuacji Spółka podejmie decyzję o zmianie liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

W terminie przydziału Akcji Oferowanych Spółka może podjąć decyzję o przesunięciu akcji pomiędzy transzami. Przesunięcia między transzami mogą mieć miejsce tylko wówczas, gdy w ramach danej transzy nie dojdzie do objęcia Akcji Oferowanych w terminie zapisów. W takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie te Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy. O dokonaniu takiego przesunięcia Akcji Oferowanych pomiędzy transzami Spółka nie będzie informowała w sposób wskazany powyżej.

5.2.3.3. Przydział akcji oferowanych w Transzy Detalicznej

Akcje w Transzy Detalicznej, po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z opisem w punkcie 5.2.3.2 powyżej, zostaną przydzielone z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW.

Domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje Serii F wprowadzą do systemu informatycznego GPW zlecenia kupna Akcji Serii F wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów inwestorów. W dniu przydziału do systemu informatycznego GPW zostanie wprowadzone odpowiednie zlecenie sprzedaży Akcji Serii F.

Przydział zostanie realizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Serii F, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej nie będzie przekraczała liczby Akcji Serii F objętych Transzą Detaliczną, inwestorom, którzy złożyli zapisy w tej transzy, zostaną przydzielone akcje w liczbie, na jaką składali zapis;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Serii F, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Detalicznej będzie przekraczała liczbę Akcji Serii F objętych Transzą Detaliczną z uwzględnieniem przesunięć między transzami, inwestorom, którzy złożyli zapis w tej transzy, zostaną przydzielone akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

W Transzy Detalicznej przydzielane będą tylko Akcje Serii F.

5.2.3.4. Przydział akcji oferowanych w Transzy Instytucjonalnej

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych stanowią:

- prawidłowo wypełniony formularz zapisu na Akcje Oferowane;
- opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie.

W Transzy Instytucjonalnej w pierwszej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane w tej transzy, a następnie Akcje Oferowane nie objęte w Transzy Detalicznej po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z opisem zawartym w punkcie 5.2.3.2 niniejszego rozdziału Prospektu.

Na podstawie „księgi popytu”, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu, zostanie przygotowana lista wstępnego przydziału, tj. lista inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista będzie określała liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone danemu inwestorowi w przypadku złożenia i opłacenia zapisu na liczbę akcji równą liczbie określonej w wezwaniu do złożenia zapisu. Na liście wstępnego przydziału zostaną umieszczeni inwestorzy, którzy uczestniczyli w procesie budowania „księgi popytu” i zadeklarowali cenę akcji równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej. Liczba akcji proponowanych do objęcia danemu inwestorowi umieszczonemu na liście wstępnego przydziału będzie nie większa niż przez niego zadeklarowana przy danej cenie i zostanie określona wedle uznania Zarządu Spółki.

Ponadto w przypadku, gdy w procesie budowania „księgi popytu” zostanie ujawniony popyt znacząco przewyższający liczbę Akcji Oferowanych oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, Oferujący przygotowuje tzw. dodatkową listę wstępnego przydziału. Na dodatkowej liście wstępnego przydziału zostaną umieszczeni inwestorzy, których deklaracje zainteresowania objęciem Akcji Oferowanych zostały zredukowane przy tworzeniu wstępnej listy przydziału. Na dodatkowej liście wstępnego przydziału zostaną umieszczeni inwestorzy, którzy uczestniczyli w procesie budowania „księgi popytu” i zadeklarowali cenę akcji równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej. Liczba akcji proponowanych do objęcia danemu inwestorowi umieszczonemu na liście dodatkowego wstępnego przydziału będzie nie większa niż wynikająca z różnicy: (i) liczby akcji zadeklarowanych przez danego inwestora przy danej cenie oraz (ii) liczby akcji przyznanych danemu inwestorowi na wstępnej liście przydziału i zostanie określona wedle uznania Zarządu Spółki.

Dodatkowa lista wstępnego przydziału zostanie sporządzona w celu umożliwienia objęcia inwestorom uczestniczącym w procesie budowania „księgi popytu”, których deklaracje zainteresowania objęciem Akcji Oferowanych zostały zredukowane przy tworzeniu wstępnej listy przydziału, dodatkowych Akcji Oferowanych (nieobjętych przez innych inwestorów).

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji w Transzy Instytucjonalnej przydział Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej nastąpi według następujących zasad:

- w pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział Akcji Oferowanych na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia „księgi popytu”, którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału oraz którzy złożą i opłacą zapis w wysokości nie mniejszej niż określona na tej liście. Inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział Akcji Oferowanych w liczbie określonej na liście wstępnego przydziału,
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane, w drugiej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia „księgi popytu”, którzy zostali umieszczeni na dodatkowej liście wstępnego przydziału oraz którzy złożyli i opłacili zapis w wysokości określonej przez Oferującego w wezwaniu do złożenia zapisu.
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane, w trzeciej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia „księgi popytu”, którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału – w odniesieniu do części zapisu, jaka przekroczyła wielkość wskazaną na liście wstępnego przydziału lub dodatkowej liście wstępnego przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji tych części zapisów, które przekroczyły wielkości wskazane na liście wstępnego przydziału lub dodatkowej liście wstępnego przydziału, z uwzględnieniem Akcji Oferowanych przesuniętych z Transzy Detalicznej,
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane, będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie tworzenia „księgi popytu”, ale złożyli i opłacili zapisy w niższej wysokości niż wskazane na liście wstępnego przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji,
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy nie otrzymali wezwania do złożenia zapisu, a złożyli i opłacili zapisy – proporcjonalnie do wielkości złożonego i opłaconego zapisu. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno tym inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, a którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej.

Przydzielenie Akcji Oferowanych w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

W Transzy Instytucjonalnej inwestorom mogą zostać przydzielone zarówno Akcje Serii F, jak i Akcje Sprzedawane.

5.2.3.5. Sposób traktowania przy przydziale akcji

Sposób traktowania przy przydziale Akcji Oferowanych nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem, jakiego podmiotu dokonywane są zapisy na Akcje Oferowane.

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej uzależniony jest od faktu uczestniczenia inwestora w procesie budowy „księgi popytu”.

5.2.3.6. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału nie występuje.

5.2.3.7. Termin zamknięcia Oferty

Oferta zostanie zamknięta w terminie określonym w rozdziale w punkcie 5.1.3 niniejszego rozdziału Prospektu z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w wymienionym punkcie.

5.2.3.8. Wielokrotne zapisy

W Transzy Detalicznej inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów z zastrzeżeniem, że suma Akcji Serii F, na które opiewają zapisy złożone w jednym podmiocie przyjmującym zapisy, nie przekracza liczby wszystkich Akcji Serii F w tej transzy. W przypadku przekroczenia tego limitu zapisy tego inwestora zostaną uznane za zapis na liczbę Akcji Serii F równą liczbie wszystkich Akcji Serii F oferowanych w Transzy Detalicznej.

W Transzy Instytucjonalnej inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów z zastrzeżeniem, że preferencjami w przydziale objęte będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych określoną w wezwaniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane skierowanym do tego inwestora zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów składających zapisy w ramach Transzy Detalicznej zostaną zapisane Prawa do Akcji Serii F. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim przyjmującym zapis. Prawa do Akcji Serii F zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na podstawie uchwały zarządu KDPW podjętej w terminie 5 dni roboczych od dnia dostarczenia przez Spółkę oświadczenia o dojściu emisji Akcji Serii F do skutku i listu księgowego, o ile wnioski o zawarcie umów o rejestrację Akcji Serii F i Praw do Akcji Serii F zostaną złożone co najmniej na 10 dni roboczych przed otwarciem subskrypcji Akcji Serii F.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej na rachunku inwestycyjnym inwestora wskazanym w formularzu zapisu na Akcje Oferowane lub Akcje Sprzedawane zostaną zaksięgowane Prawa do Akcji Serii F. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w przedsiębiorstwie maklerskim, które prowadzi wskazany przez inwestora rachunek.

Akcje Serii F zostaną zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych posiadaczy Praw do Akcji Serii F po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału w wyniku emisji Akcji Serii F i zarejestrowaniu Akcji Serii F przez KDPW. Posiadacze Praw do Akcji Serii F zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim, w którym zostaną zarejestrowane posiadane przez nich Akcje Serii F.

Dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu Prawami do Akcji Serii F oraz Akcjami Serii F przed dokonaniem powyższych zawiadomień. W terminie 2 dni roboczych od dokonania przydziału Akcji Oferowanych Spółka poda do publicznej wiadomości informacje o dacie przydziału i łącznej liczbie przydzielonych akcji – w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto zgodnie z art. 439 KSH, wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji zostaną wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „greenshoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Przed rozpoczęciem procesu budowania „księgi popytu” Spółka poda do publicznej wiadomości, zgodnie z zasadami przedstawionymi w punkcie 5.3.2 niniejszego rozdziału Prospektu, wysokość ceny maksymalnej dla jednej Akcji Oferowanej, w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Zarząd, w porozumieniu z Akcjonariuszami Sprzedającymi, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane na podstawie rezultatów badania popytu na Akcje Oferowane, o którym mowa w punkcie 5.1.1 niniejszego rozdziału Prospektu.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Wysokość ceny maksymalnej zostanie podana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o wysokości ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane poprzez przekazanie informacji (zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej) do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Oferowanych będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

Zgodnie z § 1 ust. 8 pkt a) Uchwały Emisyjnej wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii F ustala Zarząd.

5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych poniesionych na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Opłaty ze strony inwestorów będą równe cenie emisyjnej określonej zgodnie z pkt. 5.3.3. powyżej.

Według wiedzy Spółki, w ciągu ostatniego roku, członkowie organów administracyjnych, zarządzających, rady nadzorczej, a także osoby powiązane nabywały akcje ALTUS TFI S.A. zgodnie z poniższym zestawieniem:

Tabela 36. Efektywne wpłaty gotówkowe członków organów Towarzystwa w transakcjach przeprowadzonych w 2013 roku

	Liczba nabytych akcji (szt.)	Średnia cena nabycia 1 akcji (zł)
Piotr Osiecki	1.128.000	0,39545
Bogusław Galewski	120.000	0,39545
Jakub Ryba	300.000	0,10

Źródło: ALTUS TFI

Pan Jakub Ryba jest uprawniony do objęcia, w terminie do dnia 31 października 2014 roku, do 300.000 Akcji Serii E Spółki po cenie emisyjnej wynoszącej 0,10 zł za jedną akcję w ramach uchwalonego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (opisanego szerzej w pkt 17.3 rozdziału III Prospektu), pod warunkiem pozostawania do dnia objęcia akcji włącznie pracownikiem Spółki.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Oferującym i zarządzającym Ofertą jest:

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.
ul. Śmiała 26,
01-523 Warszawa
e-mail: mercuriusdm@mercuriusdm.pl

Współoferującymi i współzarządzającymi Ofertą są:

Dom Inwestycyjny Investors S.A.

ul. Mokotowska 1

00-640 Warszawa

e-mail: sebastian.siejko@investors.pl

Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A.

ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

e-mail: dom.maklerski@raiffeisen.pl

Trigon Dom Maklerski S.A.

ul. Mogilska 65

31-545 Kraków

e-mail: m.skwarczynska@trigon.pl

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w:

- siedzibie Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Śmiała 26,
- siedzibie Domu Inwestycyjnego Investors S.A. w Warszawie, ul. Mokotowska 1,
- siedzibie Domu Maklerskiego Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie, ul. Piękna 20,
- w oddziale Trigon Dom Maklerski S.A. w Warszawie, ul. Puławska 2 budynek B.

Zapisy na Akcje Oferowane w publicznej ofercie w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w POK domów maklerskich, których lista, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie zawarł umów o subemisję usługową lub subemisję inwestycyjną.

Plasowaniem Oferty zajmie się Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. oraz Dom Inwestycyjny Investors S.A., Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A. i Trigon Dom Maklerski S.A.

Kwoty prowizji z tytułu plasowania uzależnione są od wartości Oferty. Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu nie jest znana ani ostateczna liczba akcji, które zostaną objęte, ani też cena Akcji Oferowanych. Szacowana łączna wartość prowizji za plasowanie wyniesie około 3,7 mln zł. Spółka opublikuje informacje dotyczące ostatecznych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Zarząd nie zawarł umów o subemisję usługową lub subemisję inwestycyjną.

6. Dopuszczenie akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu

Zamiarem Spółki jest wprowadzenie Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy).

Na Dzień Prospektu (tj. bez przeprowadzania emisji Akcji Serii F) Spółka spełnia kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym w zakresie dotyczącym wymaganej kapitalizacji. Zgodnie z Regulaminem Giełdy minimalna kapitalizacja wynosi 60.000.000 zł. W ocenie Zarządu po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii F i objęciu przez inwestorów, z których każdy będzie posiadał akcje uprawniające do wykonywania mniej niż 5% głosów na WZ, przynajmniej 2.500.000 Akcji Serii F, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F oraz Prawa do Akcji Serii F będą spełniać także warunek rozproszenia akcji wymagany do dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym. W przypadku, gdyby warunki dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym nie zostały spełnione, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F do obrotu na rynku równoległym GPW.

Niezwłocznie po przydziale Akcji Serii F Zarząd wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie, a następnie wprowadzenie Praw do Akcji Serii F do obrotu giełdowego.

Niezwłocznie po rejestracji przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego o Akcje Serii F Zarząd wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie, a następnie wprowadzenie Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E do obrotu giełdowego oraz z wnioskiem o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii F i z wnioskiem o wprowadzenie, Akcji Serii F do obrotu giełdowego.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji Wprowadzanych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Spółka będzie wnioskowała o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku równoległym.

Ewentualna rezygnacja z przeprowadzenia Oferty nie oznacza rezygnacji z zamiaru ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Akcje Serii B, C, D i E staną się akcjami na okaziciela z chwilą ich dematerializacji (zarejestrowania w KDPW) zgodnie z art. 53 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczane do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu

Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym ani rynku równoważnym.

6.3. Informacje na temat charakteru oraz liczby i cech akcji, których dotyczy subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym

Poza akcjami objętymi niniejszym Prospektem nie występuje jednoczesna lub prawie jednoczesna subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym, za wyjątkiem opisanym poniżej.

W związku z uchwalonym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego, Spółka została upoważniona do wyemitowania do 2.260.000 Akcji Serii E po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tj. 0,10 zł za jedną akcję lub określonej w uchwale Rady Nadzorczej podjętej na wniosek Prezesa Zarządu.

Na Dzień Prospektu w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego zostało wyemitowanych 1.200.000 Akcji Serii E po cenie emisyjnej wynoszącej 0,10 zł.

Na Dzień Prospektu pan Jakub Ryba jest uprawniony do objęcia, w terminie do dnia 31 października 2014 roku, do 300.000 Akcji Serii E po cenie emisyjnej wynoszącej 0,10 zł za jedną akcję, pod warunkiem pozostawania do dnia objęcia akcji włącznie pracownikiem Spółki.

Pozostałe Akcje Serii E w liczbie 760.000 akcji mogą zostać wyemitowane, w ramach oferty prywatnej, po cenie emisyjnej wynoszącej 0,10 zł za jedną akcję w terminie do dnia 31 grudnia 2015 roku.

6.4. Dane na temat pośredników w obrocie na rynku wtórnym

Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym.

Nie występują pośrednicy dla Akcji Spółki w obrocie na rynku wtórnym.

6.5. Działania stabilizacyjne

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu Akcji.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Dane na temat oferujących papiery wartościowe do sprzedaży

Zestawienie Akcjonariuszy Sprzedających przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela 37. Akcjonariusze Sprzedający

Podmiot sprzedający	Maksymalna liczba akcji sprzedawanych	Seria akcji
OSIECKI Investments S.C.Sp.	1.494.400	Akcje Serii C
RYBA Investments S.C.Sp.	51.429	Akcje Serii E
ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.	220.114	Akcje Serii C
MANIA Investments S.C.Sp.	216.914	Akcje Serii C
Tomasz Gaszyński	17.143	Akcje Serii E

Źródło: ALTUS TFI

Najpóźniej w dniu roboczym poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej Sprzedający mogą zrezygnować z przeprowadzenia Oferty Sprzedaży lub podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych.

Poniżej przedstawiono informację na temat Akcjonariuszy Sprzedających:

- Pan Piotr Osiecki jest Prezesem Zarządu Spółki i jednocześnie podmiotem dominującym w stosunku do Spółki. Szczegółowe informacje na temat pana Piotra Osieckiego znajdują się w punkcie 14.1.1. rozdziału III Prospektu.
- OSIECKI Investments S.C.Sp. z siedzibą w Luksemburgu jest spółką kontrolowaną przez pana Piotra Osieckiego, będącego jednocześnie Prezesem Zarządu Spółki.
- RYBA Investments S.C.Sp. z siedzibą w Luksemburgu jest spółką kontrolowaną przez pana Jakuba Rybę, Członka Zarządu Spółki. Szczegółowe informacje na temat pana Jakuba Ryby znajdują się w punkcie 14.1.1. rozdziału III Prospektu.
- ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp. z siedzibą w Luksemburgu jest spółką kontrolowaną przez pana Andrzeja Zydorowicza, Członka Zarządu Spółki. Szczegółowe informacje na temat pana Andrzeja Zydorowicza znajdują się w punkcie 14.1.1. rozdziału III Prospektu.
- MANIA Investments S.C.Sp. z siedzibą w Luksemburgu jest spółką kontrolowaną przez pana Rafała Tomasza Manię, Członka Rady Nadzorczej Spółki. Szczegółowe informacje na temat pana Rafała Mani znajdują się w punkcie 14.1.2 rozdziału III Prospektu.
- Tomasz Gaszyński zamieszkały w Łodzi jest Prokurentem Spółki, uprawnionym do reprezentacji Spółki łącznie z Członkiem Zarządu. Jednocześnie pan Tomasz Gaszyński jest osobą zarządzającą aktywami funduszy.

7.2. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu *lock-up*

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

- 1) nie będą oferować, nie przeniosą, nie ustanowią jakiegokolwiek obciążenia, nie udzielą opcji, nie zobowiążą się do zbycia ani też w inny sposób nie rozporządzą, bezpośrednio lub pośrednio, Akcjami Akcjonariusza ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji Akcjonariusza,
- 2) nie zawrą żadnej umowy ani nie dokonają żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji Akcjonariusza bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji Akcjonariusza, (czynności wskazane w punktach 1) i 2) zwane są łącznie „Rozporządzeniem”),
- 3) nie upoważnią nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia Akcjami Akcjonariusza w Okresie Karencji, ani nie ogłoszą zamiaru Rozporządzenia Akcjami Akcjonariusza w Okresie Karencji.

Z zastrzeżeniem, iż ograniczenie sprzedaży akcji nie dotyczy:

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

- 5) sprzedaży Akcji Akcjonariusza w odpowiedzi na wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, za wyjątkiem wezwania ogłaszanego na podstawie art. 72 Ustawy o Ofercie.

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

- 1) dojdzie do realizacji celu emisji Akcji Serii F polegającego na przejęciu innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub
- 2) Spółka przeprowadzi skup akcji własnych za kwotę nie niższą niż wartość pozyskanych wpływów z emisji Akcji Serii F w wysokości i na zasadach opisanych w zatwierdzonym Prospekcie Emisyjnym.

W przypadku nieprzekazania Oferującemu dokumentu potwierdzającego posiadanie Akcji Akcjonariusza na koniec Okresu Karencji, pomimo dodatkowego wezwania, Akcjonariusz, będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości 25% wartości wszystkich Akcji Akcjonariusza.

8. Koszty emisji lub oferty

ALTUS TFI przewiduje, że wpływy z emisji Akcji Serii F wyniosą do około 200 mln zł. Całkowite szacunkowe koszty emisji Akcji Serii F wyniosą około 4,3 mln zł, w tym:

- szacunkowy koszt sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania (w tym prowizja za plasowanie) 4.000 tys. zł
- szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty 100 tys. zł
- inne koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty 200 tys. zł

Koszty związane z oferowaniem Akcji Sprzedawanych pokryte zostaną przez Akcjonariuszy Sprzedających.

ALTUS TFI S.A. opublikuje informacje dotyczące ostatecznych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z § 33 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach.

9. Rozwodnienie

Według najlepszej wiedzy Zarządu według stanu na Dzień Prospektu akcjonariat ALTUS TFI przedstawiał się następująco:

Tabela 38. Struktura akcjonariatu ALTUS TFI S.A. według stanu na Dzień Prospektu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% kapitału zakładowego	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), w tym:*	27.401.360	34.901.360	62,27%	67,77%
– Piotr Osiecki bezpośrednio	22.754.000	30.254.000	51,71%	58,75%
– OSIECKI Investments S.C.Sp.	1.567.360	1.567.360	3,56%	3,04%
– ALTUS TFI S.A. (akcje własne)**	3.080.000	3.080.000	7,00%	5,98%
ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.	3.582.360	3.582.360	8,14%	6,96%
MANIA Investments S.C.Sp.	3.530.280	3.530.280	8,02%	6,85%
Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	2.970.000	2.970.000	6,75%	5,77%
Bogusław Galewski	2.700.000	2.700.000	6,14%	5,24%
Michał Kowalczewski	2.700.000	2.700.000	6,14%	5,24%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze (poniżej 5% głosów na WZ)	1.116.000	1.116.000	2,54%	2,17%
Razem	44.000.000	51.500.000	100,00%	100,00%

* Piotr Osiecki nie wykonuje prawa głosu z akcji posiadanych pośrednio poprzez ALTUS TFI, w związku z czym liczba głosów wykonywanych na WZ wynosi 31.821.360 (61,79% głosów)

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

Źródło: ALTUS TFI

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

W ramach nowej emisji Towarzystwo zamierza wyemitować łącznie 16.380.000 Akcji Serii F z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Ponadto w ramach Publicznej Oferty Akcjonariusze Sprzedający zamierzają sprzedać łącznie do 2.000.000 Akcji Sprzedawanych.

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej, przy założeniu, że:

- wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte przez nowych akcjonariuszy,
- nowi akcjonariusze nabędą wszystkie akcje sprzedawane przez Akcjonariuszy Sprzedających,

struktura akcjonariatu Towarzystwa przedstawiać się będzie następująco:

Tabela 39. Struktura akcjonariatu ALTUS TFI S.A. po emisji Akcji Serii F i przeprowadzeniu Oferty Sprzedaży (bez umorzenia akcji własnych)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% kapitału zakładowego	% głosów na WZ
Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), w tym:	22.826.960	30.326.960	37,81%	44,68%
– Piotr Osiecki bezpośrednio	22.754.000	30.254.000	37,69%	44,57%
– OSIECKI Investments S.C.Sp.	72.960	72.960	0,12%	0,11%
ALTUS TFI S.A. (akcje własne)*	3.080.000	3.080.000	5,10%	4,54%
ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.	3.362.246	3.362.246	5,57%	4,95%
MANIA Investments S.C.Sp.	3.313.366	3.313.366	5,49%	4,88%
Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	2.970.000	2.970.000	4,92%	4,37%
Bogusław Galewski	2.700.000	2.700.000	4,47%	3,98%
Michał Kowalczewski	2.700.000	2.700.000	4,47%	3,98%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze (poniżej 5% głosów na WZ)	1.047.428	1.047.428	1,73%	1,54%
Nowi akcjonariusze	18.380.000	18.380.000	30,44%	27,08%
Razem	60.380.000	67.880.000	100,00%	100,00%

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

Źródło: ALTUS TFI

Po umorzeniu 3.080.000 akcji własnych posiadanych przez Towarzystwo i przy założeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej w maksymalnej wielkości, tj. w przypadku objęcia 16.380.000 Akcji Serii F i nabycia 2.000.000 Akcji Sprzedawanych przez nowych akcjonariuszy, struktura akcjonariatu Towarzystwa przedstawiać się będzie następująco:

Tabela 40. Struktura akcjonariatu ALTUS TFI S.A. po emisji Akcji Serii F i przeprowadzeniu Oferty Sprzedaży (po umorzeniu akcji własnych)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% kapitału zakładowego	% głosów na WZ
Piotr Osiecki (bezpośrednio i pośrednio), w tym:	22.826.960	30.326.960	39,84%	46,80%
– Piotr Osiecki bezpośrednio	22.754.000	30.254.000	39,71%	46,69%
– OSIECKI Investments S.C.Sp.	72.960	72.960	0,13%	0,11%
ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp.	3.362.246	3.362.246	5,87%	5,19%
MANIA Investments S.C.Sp.	3.313.366	3.313.366	5,78%	5,11%
Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 2 S.K.A.	2.970.000	2.970.000	5,18%	4,58%
Bogusław Galewski	2.700.000	2.700.000	4,71%	4,17%
Michał Kowalczewski	2.700.000	2.700.000	4,71%	4,17%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze (poniżej 5% głosów na WZ)	1.047.428	1.047.428	1,83%	1,62%
Nowi akcjonariusze	18.380.000	18.380.000	32,08%	28,36%
Razem	57.300.000	64.800.000	100,00%	100,00%

Źródło: ALTUS TFI

9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Oferta nie jest kierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Towarzystwa.

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych

Wołoszański, Rożko i Partnerzy – Kancelaria Radców Prawnych, świadcząca na rzecz Spółki usługi doradcy prawnego przy przeprowadzeniu Oferty, obejmujące sporządzenie wybranych części Prospektu Emisyjnego oraz świadczenie usług w postępowaniu przed KNF związanym z zatwierdzeniem Prospektu.

Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa

Domański Zakrzewski Palinka Spółka Komandytowa, świadcząca na rzecz Spółki usługi doradcy prawnego przy przeprowadzeniu Oferty, obejmujące sporządzenie wybranych części Prospektu Emisyjnego.

Doradca Finansowy

Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, polegające na:

- świadczeniu usług doradztwa finansowego związanego z przygotowaniem Publicznej Oferty,
- przygotowaniu określonych części Prospektu Emisyjnego oraz przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia tego Prospektu,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu Publicznej Oferty,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu wprowadzenia Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na GPW.

Oferujący

Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o. pełniącą rolę Oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Spółkę objęcia Akcji Oferowanych, w szczególności polegającego na:

- przygotowaniu określonych części Prospektu Emisyjnego oraz przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu zatwierdzenia tego Prospektu,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu Publicznej Oferty,
- przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu dopuszczenia Akcji Wprowadzanych i Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego na GPW.

Współoferujący

Dom Inwestycyjny Investors S.A., pełniącą rolę Współoferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Spółkę objęcia Akcji Oferowanych.

Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska Sa pełniącą rolę Współoferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Spółkę objęcia Akcji Oferowanych.

Trigon Dom Maklerski S.A. pełniącą rolę Współoferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Spółkę objęcia Akcji Oferowanych.

Biegły Rewident

WBS Audyt Sp. z o.o. jest biegłym rewidentem badającym historyczne informacje finansowe Spółki za lata 2010-2012. WBS Audyt Sp. z o.o. doradzała Spółce w kwestiach związanych z prezentacją historycznych danych finansowych w związku z przeprowadzeniem Publicznej Oferty Akcji Serii F oraz brała udział w postępowaniu przed instytucjami rynku kapitałowego i KNF.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe informacje, które byłyby badane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane na temat eksperta

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportu ekspertów, dlatego też Prospekt nie zawiera żadnych dodatkowych informacji na temat ekspertów oraz ich ewentualnego istotnego zaangażowania w naszej Spółce.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Informacje uzyskane od osób trzecich zostały wykorzystane w Prospekcie. Potwierdzamy, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jesteśmy tego świadomi i w jakim możemy to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W przypadkach przetwarzania lub agregowania danych liczbowych z zewnętrznych źródeł, dołożyliśmy wszelkich starań, by jak najwierniej odzwierciedlić rzeczywistość ekonomiczną.

Wykaz zewnętrznych źródeł informacji, które zostały wykorzystane w Prospekcie, przedstawiono w pkt. 23.2 rozdziału III Prospektu.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Odpis z rejestru przedsiębiorców

Identyfikator wydruku: RP/290831/24/20140519164015

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 19.05.2014 godz. 16:40:15

Numer KRS: 0000290831

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	18.10.2007		
Ostatni wpis	Numer wpisu	24	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/5574/14/724	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 141158275, NIP: 1080003690
3.Firma, pod którą spółka działa	ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. PANKIEWICZA, nr 3, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-696, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Identyfikator wydruku: RP/290831/24/20140519164015

Strona 2 z 8

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 20 SIERPNIA 2007 R. REP.A NR 14394/2007 SPORZĄDZONY PRZEZ SŁAWOMIRA STROJNEGO NOTARIUSZA W WARSZAWIE Z KANCELARII NOTARIALNEJ MAREK BARTNICKI, MAGDALENA PRONIEWICZ, SŁAWOMIR STROJNY, WIKTOR WĄGRODZKI S.C. W WARSZAWIE PRZY ULICY GAŁCZYŃSKIEGO 4
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 6 LUTEGO 2008 R., REP. A NR 2060/2008, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA SŁAWOMIRA STROJNEGO, KANCELARIA NOTARIALNA, UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4, WARSZAWA, ZM.: - ART. 10 UST. 8 PKT 2) STATUTU - ART. 11 UST. 10 PKT 3) STATUTU - ART. 12 UST. 5 STATUTU
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 06.02.2008 REPERTORIUM A NR 2060/2008, NOTARIUSZ SŁAWOMIR STROJNY W KANCELARII NOTARIALNEJ MAREK BARTNICKI MAGDALENA PRONIEWICZ SŁAWOMIR STROJNY WIKTOR WĄGRODZKI SPÓŁKA CYWILNA PRZY ULICY GAŁCZYŃSKIEGO NUMER 4 W WARSZAWIE, ZMIENIONO ART.6 UST.1 STATUTU SPÓŁKI
	4	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY DNIA 12.01.2010 R., PRZED NOTARIUSZEM W WARSZAWIE IGOREM SOROKĄ PROWADZĄCYM KANCELARIĘ W WARSZAWIE PRZY UL. NOWOGRODZKIEJ 51, ZA REP. A NR 204/2010, ZMIENIONO ART. 5 UST. 1 PKT. 2, ART. 5 UST. 1 PKT. 3, ART. 6 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.
	5	PROTOKÓŁ ZE ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY SPORZĄDZONY DNIA 15.04.2011 PRZEZ NOTARIUSZA W WARSZAWIE PIOTRA SKOWORODKO (00-695 WARSZAWA, ULICA NOWOGRODZKA 51) ZA REP. A NR 3192/2011 ZMIENIONO ART.6 UST.1 DODANO ART.6A
	6	23.01.2012R., NOTARIUSZ W WARSZAWIE PIOTR SKOWORODKO, REP.A NR 445/2012 ZMIENIONO ART.6]
	7	13 GRUDNIA 2013 ROKU REP. A NR 11669/2013 NOTARIUSZ PIOTR SKOWORODKO KANCELARIA NOTARIALNA, 00-695 WARSZAWA, UL. NOWOGRODZKA 51 ZMIENIONO §6A
	8	07 STYCZNIA 2014 ROKU REP. A NR 63/2014 NOTARIUSZ IGOR SOROKA KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. NOWOGRODZKIEJ 51 W WARSZAWIE ZMIANA ART. 6 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI
	9	29 STYCZNIA 2014 ROKU REPERTORIUM A NR 583/2014 IGOR SOROKA KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. NOWOGRODZKIEJ 51 ZMIENIONO TYTUŁ STATUTU, ART. 1 UST. 1, ART. 5, ART. 6, ART. 6A, ART. 7, ART. 8, ART. 9, ART. 10, ART. 11, ART. 12, ART. 13, ART. 14, ART. 15, ART. 16, DODANO ART. 17, ART. 18, ART. 19, ART. 20, ART. 21, ART. 22

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

Identyfikator wydruku: RP/290831/24/20140519164015

Strona 3 z 8

Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	4 400 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	44000000
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	4 400 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	226 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	7500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	JEDNA AKCJA DAJE PRAWO DO DWÓCH GŁOSÓW
2	1.Nazwa serii akcji	SERIA B
	2.Liczba akcji w danej serii	7500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	25000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA D
	2.Liczba akcji w danej serii	2800000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Identyfikator wydruku: RP/290831/24/20140519164015

Strona 4 z 8

5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	1200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI SĄ: 1) DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE, LUB 2) JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	OSIECKI
	2.Imiona	PIOTR MARIUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	73091600455
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ZYDOROWICZ
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	73031800613
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RYBA

Identyfikator wydruku: RP/290831/24/20140519164015

Strona 5 z 8

4	2.Imiona	JAKUB ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	83041408910
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CHUŚĆ
	2.Imiona	WITOLD
	3.Numer PESEL/REGON	74021600899
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	KOWALCZEWSKI
		2.Imiona	MICHAŁ KRZYSZTOF
		3.Numer PESEL	71072202490
	2	1.Nazwisko	MANIA
		2.Imiona	RAFAL TOMASZ
		3.Numer PESEL	70081102351
	3	1.Nazwisko	PROCZEK
		2.Imiona	BEATA
		3.Numer PESEL	69072800602
	4	1.Nazwisko	JACZEWSKI
		2.Imiona	PIOTR PAWEŁ
		3.Numer PESEL	77121210553
	5	1.Nazwisko	KAMIŃSKI
		2.Imiona	PIOTR MACIEJ
		3.Numer PESEL	68082700630

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	GASZYŃSKI
	2.Imiona	TOMASZ ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	83070807416

Identyfikator wydruku: RP/290831/24/20140519164015

Strona 6 z 8

	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA WESPÓŁ Z CZŁONKIEM ZARZĄDU
2	1.Nazwisko	FIEDORUK
	2.Imiona	ANETA
	3.Numer PESEL	84022100229
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z CZŁONKIEM ZARZĄDU
3	1.Nazwisko	CHRYSTOWSKI
	2.Imiona	KAROL GRZEGORZ
	3.Numer PESEL	79111900330
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z CZŁONKIEM ZARZĄDU

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	66, 30, Z, TWORZENIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH LUB FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH I ZARZĄDZANIE NIMI, W TYM POŚREDNICTWO W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, REPREZENTOWANIE ICH WOBEC OSÓB TRZECICH ORAZ ZARZĄDZANIE ZBIORCZYM PORTFELEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
	2	66, 30, Z, ZARZĄDZANIE PORTFELAMI, W SKŁAD KTÓRYCH WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA LICZBA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
	3	66, 19, Z, DORADZTWO INWESTYCYJNE, POD WARUNKIEM ŻE TOWARZYSTWO JEDNOCZEŚNIE WYSTĄPIŁO O ZEZWOLENIE NA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI, O KTÓREJ MOWA W PKT 2), LUB PROWADZI TAKĄ DZIAŁALNOŚĆ
	4	66, 12, Z, POŚREDNICTWO W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH UTWORZONYCH PRZEZ INNE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH LUB TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH, FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH OTWARTYCH Z SIEDZIBĄ W PAŃSTWACH NALEŻĄCYCH DO EEA ORAZ FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH OTWARTYCH Z SIEDZIBĄ W PAŃSTWACH NALEŻĄCYCH DO OECD INNYCH NIŻ PAŃSTWO CZŁONKOWSKIE LUB PAŃSTWO NALEŻĄCE DO EEA
	5	66, 12, Z, PEŁNIENIE FUNKCJI PRZEDSTAWICIELA FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	17.03.2009	OD 18.10.2007 DO 31.12.2008
	2	25.03.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	26.04.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	4	11.04.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	5	12.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 18.10.2007 DO 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	4	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	5	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania	1	*****	OD 18.10.2007 DO 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009

Identyfikator wydruku: RP/290831/24/20140519164015

Strona 7 z 8

finansowego	3	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	4	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	5	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 18.10.2007 DO 31.12.2008
	2	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	3	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	4	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	5	*****	01.01.2012 - 31.12.2012

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/290831/24/20140519164015

Strona 8 z 8

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Załącznik 2 – Statut

STATUT ALTUS TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

Artykuł 1. FIRMA

1. Spółka prowadzi działalność pod firmą ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać w firmie zamiast oznaczenia „Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych” skrótu „TFI”.

Artykuł 2. SIEDZIBA

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

Artykuł 3. CZAS TRWANIA

Spółka jest zawiązana na czas nieokreślony.

Artykuł 4. UDZIAŁ W INNYCH SPÓŁKACH

1. Spółka może uczestniczyć w innych spółkach w Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, w zakresie dozwolonym przepisami prawa.
2. Spółka może tworzyć oddziały w Rzeczypospolitej Polskiej i prowadzić działalność w formie oddziałów na terytorium państw będących członkami Unii Europejskiej.

Artykuł 5. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) tworzenie funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych (PKD 66.30.Z),
 - 2) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (PKD 66.30.Z),
 - 3) doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 2), lub prowadzi taką działalność (PKD 66.19.Z),
 - 4) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA (PKD 66.12.Z),
 - 5) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych (PKD 66.12.Z).
2. Jeżeli przepisy prawa tak stanowią, wykonywanie działalności, w zakresie określonym w ust. 1 wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

Artykuł 6. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.400.000 (cztery miliony czterysta tysięcy) złotych i dzieli się na:
 - 1) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A o numerach od 0000001 do 7500000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów,
 - 2) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych serii B o numerach od 7500001 do 15000000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda,
 - 3) 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji imiennych serii C o numerach od 15000001 do 40000000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda,

- 4) 2.800.000 (dwa miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych serii D o numerach od 40000001 do 42800000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda,
 - 5) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji imiennych serii E o numerach od 42800001 do 44000000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda.
2. Akcje są niepodzielne.
 3. Z chwilą dematerializacji akcje imienne stają się akcjami na okaziciela.
 4. Akcje mogą być umorzone. Akcja może zostać umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia jej przez Spółkę. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
 5. Założycielami Spółki są Rafał Mania i Tomasz Matczuk.

Artykuł 6a. WARUNKOWY KAPITAŁ ZAKŁADOWY

1. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 226.000 (dwieście dwadzieścia sześć tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 2.260.000 (dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) nowych zwykłych imiennych akcji serii E, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda akcja.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii E osobom uprawnionym z tytułu posiadania warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii E.
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą osoby uprawnione do objęcia warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 kwietnia 2011 roku, zmienionej Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 grudnia 2013 roku oraz zmienionej Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 stycznia 2014 roku.
4. Osoby uprawnione do objęcia akcji serii E na podstawie Uchwały nr 32 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2011 roku, zmienionej Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 grudnia 2013 roku oraz zmienionej Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 stycznia 2014 roku, uprawnione będą do wykonania prawa do objęcia akcji serii E w ilościach, terminach i na warunkach wskazanych w tych uchwałach.

Artykuł 7. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany Statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej akcji istniejących.

Artykuł 8. ORGANY SPÓŁKI

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

Artykuł 9. WALNE ZGROMADZENIE

1. Walne Zgromadzenie jest zwoływane i działa według zasad określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w niniejszym Statucie.
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
3. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w miejscowości, w której znajduje się siedziba spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu lub w Warszawie.

Artykuł 10. ORGANIZACJA WALNEGO ZGROMADZENIA

1. Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub inny członek Zarządu. W przypadku, gdyby żaden z nich nie mógł otworzyć Walnego Zgromadzenia, otwiera je członek Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej oraz Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

Artykuł 11. UCHWAŁY WALNEGO ZGROMADZENIA

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być podejmowane, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
2. Z wyjątkiem akcji serii A, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że jedna akcja serii A daje prawo do dwóch głosów, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
3. Na Walnym Zgromadzeniu uchwały zapadają zwykłą większością głosów, chyba że przepisy prawa stanowią inaczej.
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.

Artykuł 12. DODATKOWE KOMPETENCJE WALNEGO ZGROMADZENIA

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

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

Artykuł 13. RADA NADZORCZA

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (słownie: pięciu) i nie więcej niż 7 (słownie: siedmiu) członków.
2. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona, w głosowaniu tajnym, Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. W tym samym trybie Rada Nadzorcza odwołuje Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.
4. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 2 (słownie: dwa) lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję.
5. Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie.
6. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, Walne Zgromadzenie może powierzyć Radzie Nadzorczej zadania komitetu audytu.

Artykuł 14. ORGANIZACJA RADY NADZORCZEJ

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w terminach ustalanych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające datę i miejsce posiedzenia oraz proponowany porządek obrad przesyłane jest przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Artykuł 15. UCHWAŁY RADY NADZORCZEJ

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest decydujący.
2. Na posiedzeniu Rada Nadzorcza podejmuje uchwały wyłącznie w przedmiocie określonym w zaproszeniu na posiedzenie. Rada Nadzorcza może jednak podjąć uchwałę w punktach nie określonych w zaproszeniu na posiedzenie lub bez formalnego zwołania posiedzenia, jeśli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrazili na to zgodę, najpóźniej podczas takiego posiedzenia.
3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać powzięte także w trybie pisemnym, poprzez oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, lub za pośrednictwem środka bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności w ramach telekonferencji lub połączenia internetowego. Uchwała podjęta w tym trybie jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali poinformowani o treści projektu uchwały.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym z ust. 3 powyżej nie może dotyczyć wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.
5. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Artykuł 16. DODATKOWE KOMPETENCJE RADY NADZORCZEJ

Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw określonych w Kodeksie spółek handlowych, należy:

- 1) zatwierdzanie rocznego planu działalności Spółki, jego zmian oraz budżetu Spółki,
- 2) uchwalenie Regulaminu Zarządu i jego zmian,
- 3) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 4) ustalanie wysokości wynagrodzenia i warunków zatrudnienia każdego członka Zarządu,
- 5) powołanie i zmiana biegłych rewidentów Spółki oraz biegłych rewidentów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę,
- 6) zatwierdzenie ustanowienia lub zmiany wysokości lub struktury premii, udziału w zyskach, prawa nabycia akcji lub innego systemu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki,
- 7) wyrażenie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego,
- 8) sporządzanie i przedstawianie raz w roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki,
- 9) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 17. ZARZĄD

1. Zarząd składa się z co najmniej 2 (słownie: dwóch) członków, i nie więcej niż 5 (słownie: pięciu) członków w tym Prezesa Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.
2. Kadencja członków Zarządu trwa 3 (słownie: trzy) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję.
3. Wynagrodzenie i inne świadczenia na rzecz członków Zarządu określa uchwała Rady Nadzorczej.
4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu łącznie, albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.
5. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim, Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą albo pełnomocnika powołanego uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 18. ORGANIZACJA ZARZĄDU

1. Prezes Zarządu kieruje działaniami Zarządu, organizuje jego pracę i przewodniczy posiedzeniom Zarządu, zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Zarządu.
2. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu wybranym przez Zarząd.
3. Posiedzenia Zarządu są zwoływane w drodze zawiadomienia przesłanego z należytym wyprzedzeniem wszystkim członkom Zarządu.

Artykuł 19. UCHWAŁY ZARZĄDU

1. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch osób Zarząd podejmuje uchwały jednogłośnie. W innych przypadkach uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
2. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowo) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podjęte w tym trybie są ważne jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali poinformowani o treści projektu uchwały.
3. Zasady podejmowania uchwał w trybie obiegowym zostaną określone w Regulaminie Zarządu.

Artykuł 20. ROK OBROTOWY. PODZIAŁ ZYSKÓW

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Z uwzględnieniem postanowień ust. 3 i 5 czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - 1) kapitał zapasowy,
 - 2) kapitał rezerwowy,
 - 3) dywidendy,
 - 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia, w tym cele społeczne.
3. Na pokrycie straty Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.
4. Kapitały rezerwowe mogą być tworzone niezależnie od kapitału zapasowego Spółki z odpisów z zysku za dany rok obrotowy, w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie. Kapitały te mogą być również zasilane środkami pochodzącymi z innych źródeł.
5. Nie mniej niż 10% zysku za dany rok obrotowy będzie przeznaczane przez Walne Zgromadzenie na cele społeczne. Zarząd jest upoważniony do ustalenia podmiotów, na rzecz których będą przekazywane środki finansowe przeznaczone przez Walne Zgromadzenie na cele społeczne w danym roku obrotowym.
6. Po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej i z zachowaniem obowiązujących przepisów, Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy.

Artykuł 21. ROZWIĄZANIE SPÓŁKI

1. Spółka może zostać rozwiązana na drodze uchwały Walnego Zgromadzenia lub Spółka rozwiązuje się w wypadkach przewidzianych w kodeksie spółek handlowych.
2. Rozwiązanie Spółki następuje po zakończeniu postępowania likwidacyjnego z chwilą wykreślenia Spółki z rejestru.

Artykuł 22. RÓŻNE

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych, ustawy o funduszach inwestycyjnych i innych obowiązujących aktów prawnych.”

Załącznik 3 – Uchwała o emisji Akcji Serii F

Uchwała nr 25

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia zmienić Uchwałę nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2014 roku, poprzez uchylenie dotychczasowej treści uchwały i nadanie jej nowego następującego brzmienia:

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 430, 431, 432 i 433§2 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2009 r., Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) („Ustawa o Ofercie”), art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 r., Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.) oraz art. 53 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014 r. poz. 157), uchwała, co następuje:

§ 1.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia:

1. Podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 4.400.000,00 (słownie: cztery miliony czterysta tysięcy) złotych do kwoty nie mniejszej niż 4.400.000,10 zł (słownie: cztery miliony czterysta tysięcy złotych i dziesięć groszy) złotych i nie większej niż 6.038.000,00 (słownie: sześć milionów trzydzieści osiem tysięcy) złotych, to jest o kwotę nie mniejszą niż 0,10 (dziesięć groszy) złotych i nie większą niż 1.638.000,00 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) złotych.
2. Podwyższenie kapitału nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 16.380.000 (słownie: szesnaście milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii F, o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda.
3. Na podstawie art. 432 §4 KSH upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 0,10 (dziesięć groszy) złotych oraz nie może być wyższa niż 1.638.000,00 (słownie: jeden milion sześćset trzydzieści osiem tysięcy) złotych.
4. Akcje serii F, wyemitowane na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, są akcjami zwykłymi na okaziciela.
5. Akcje serii F, wyemitowane na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uczestniczą w dywidendzie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2014, tj. od dnia 1 stycznia 2014 roku.
6. Na podstawie art. 433 §2 KSH, po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, w interesie Spółki pozbawia się w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru wszystkich akcji serii F, wyemitowanych na podstawie niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
7. Akcje serii F zostaną wyemitowane jako akcje zdematerializowane w trybie subskrypcji otwartej, w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH oraz zaoferowane w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emisyjnego, który zostanie zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego, zgodnie z Ustawą o Ofercie.
8. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
 - a) oznaczenia przedziału ceny emisyjnej, maksymalnej ceny emisyjnej oraz ostatecznej ceny emisyjnej akcji serii F, z zastrzeżeniem, że ostateczna cena emisyjna akcji serii F zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów (sposób ustalenia ceny emisyjnej),
 - b) określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, oraz terminów przyjmowania zapisów na akcje serii F,
 - c) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową bądź innej umowy w celu zabezpieczenia powodzenia emisji oraz oferty publicznej akcji serii F,
 - d) dokonania innych czynności związanych z przeprowadzeniem subskrypcji i oferty publicznej akcji serii F.
9. Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia zasad subskrypcji, dystrybucji i przydziału akcji serii F, w tym między innymi:
 - a) ewentualnego dokonania podziału emisji akcji serii F na transze oraz dokonywania ewentualnych przesunięć między transzami akcji serii F w zakresie w jakim uzna to za stosowne,
 - b) określenia sposobu i warunków składania zapisów na akcje serii F, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii F,
 - c) określenia zasad przydziału akcji serii F, z uwzględnieniem przepisów KSH dotyczących subskrypcji akcji.
 - d) Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii F albo o jej zawieszeniu w każdym czasie, z tym zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty albo jej zawieszenie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów będzie mogło nastąpić tylko z ważnych powodów wskazanych przez Zarząd Spółki. W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu przeprowadzenia

oferty publicznej akcji serii F Zarząd Spółki jest upoważniony również do jednoczesnego niewskazania nowych terminów oferty publicznej akcji serii F, które to terminy mogą zostać ustalone i ogłoszone przez Zarząd Spółki w terminie późniejszym.

10. W związku z emisją akcji serii F Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie niniejszym zmienia Statut Spółki, w ten sposób, że Artykuł 6 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 4.400.000,1 (słownie cztery miliony czterysta tysięcy złotych i dziesięć groszy) złotych i nie więcej niż 6.038.000 (słownie: sześć milionów trzydzieści osiem tysięcy) złotych dzieli się na:

- 1) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych serii A o numerach od 0000001 do 7500000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda, uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do dwóch głosów,
- 2) 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych serii B o numerach od 7500001 do 15000000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda,
- 3) 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) akcji imiennych serii C o numerach od 15000001 do 40000000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda,
- 4) 2.800.000 (dwa miliony osiemset tysięcy) akcji imiennych serii D o numerach od 40000001 do 42800000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda,
- 5) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji imiennych serii E o numerach od 42800001 do 44000000 i wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda.”.
- 6) nie mniej niż 1 (jedną) i nie więcej niż 16.380.000 (szesnaście milionów trzysta osiemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii F”.

11. Na podstawie art. 310 §2 i §4 w związku z art. 431 §7 KSH Zarząd Spółki złoży w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu w Statucie wysokości kapitału zakładowego oraz liczby akcji serii F w granicach niniejszej uchwały.

§ 2.

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu warunków określonych w odpowiednich regulacjach GPW oraz w odpowiednich przepisach prawa:
 - a) 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych („Akcje Serii B”)
 - b) 25.000.000 (słownie: dwadzieścia pięć milionów) akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych („Akcje Serii C”)
 - c) 2.800.000 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych („Akcje Serii D”)
 - d) 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych każda („Akcje Serii E”)
 - e) wszystkich akcji serii F o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) złotych („Akcje Serii F”)
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F, a także praw do Serii F.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich, innych niż wymienione w ust. 2 powyżej, niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F, a także praw do Serii F.
4. Postanawia się o dematerializacji Akcji Serii B, Akcji Serii C, Akcji Serii D, Akcji Serii E, Akcji Serii F oraz praw do Akcji Serii F oraz zobowiązuje się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestracji wskazanych wyżej akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych oraz podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla dematerializacji wskazanych papierów wartościowych.
5. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały oraz oświadczenia Zarządu doprecyzowującego Statut w zakresie wysokości kapitału zakładowego i liczby akcji.

§ 3.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiany Statutu Spółki wprowadzone na podstawie § 1 pkt 11 niniejszej uchwały wchodzi w życie z dniem ich wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.”

Załącznik 4 – Definicje i objaśnienia niektórych skrótów

Akcje, Akcje Wprowadzane	Wszystkie istniejące Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E oraz Akcje Serii F
Akcje Oferowane	Akcje Serii F oraz Akcje Sprzedawane
Akcje Serii A	7.500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje Serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na 1 akcję tej serii przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu
Akcje Serii B	7.500.000 akcji zwykłych imiennych (które po ich dematerializacji będą akcjami na okaziciela) serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje Serii C	25.000.000 akcji zwykłych imiennych (które po ich dematerializacji będą akcjami na okaziciela) serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje Serii D	2.800.000 akcji zwykłych imiennych (które po ich dematerializacji będą akcjami na okaziciela) serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje Serii E	1.200.000 akcji zwykłych imiennych serii E (które po ich dematerializacji będą akcjami na okaziciela) o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje Serii F	16.380.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej
Akcje Sprzedawane	do 1.931.428 Akcji Serii C oraz do 68.572 Akcji Serii E (łącznie do 2.000.000 akcji) oferowanych do sprzedaży przez Akcjonariuszy Sprzedających na zasadach określonych w Prospekcie
Akcjonariusze Sprzedający, Sprzedający	(i) OSIECKI Investments S.C.Sp. z siedzibą w Luksemburgu oferująca do sprzedaży do 1.494.400 Akcji Serii C, (ii) ZYDOROWICZ Investments S.C.Sp. z siedzibą w Luksemburgu, oferująca do sprzedaży 220.114 Akcji Serii C, (iii) MANIA Investments S.C.Sp. z siedzibą w Luksemburgu, oferująca do sprzedaży 216.914 Akcji Serii C, (iv) RYBA Investments S.C.Sp. z siedzibą w Luksemburgu, oferująca do sprzedaży 51.429 Akcji Serii E, (v) Tomasz Gaszyński oferujący do sprzedaży do 17.143 Akcje Serii E
ALTUS TFI, ALTUS TFI S.A., Spółka, Towarzystwo	ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Biegły Rewident	WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3685
Doradca Finansowy	Mercurius Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa w Sprawie Prospektu	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
Dzień Prospektu, Dzień Zatwierdzenia Prospektu	Dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego
EURO, EUR	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, Giełda Papierów Wartościowych, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 1997 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego

KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ALTUS TFI S.A.
Oferta, Publiczna Oferta	Publiczna oferta objęcia Akcji Serii F i publiczna oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych
Oferta Sprzedaży	Publiczna oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Sprzedających
Oferujący, Mercurius Dom Maklerski Sp. z o.o.	Mercurius Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, ze zm.)
PDA, Prawa do Akcji	Prawa do objęcia Akcji Serii F
Polskie Standardy Rachunkowości, PSR	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku Nr 72, poz. 665 ze zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 ze zm.)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ALTUS TFI S.A. oraz o Akcjach Oferowanych, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Rada, Rada Nadzorcza	Rada nadzorcza ALTUS TFI S.A.
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 roku ze zm.
RFI	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych – rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych
Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. Urz. L 024, 29/01/2004 P. 0001 – 0022)
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam ((Dz. Urz. UE L 149/1 z dnia 30.04.2004, ze zm.)
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 ze zm.)
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84, poz. 547)
Sąd, Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
S.K.A.	Spółka Komandytowo-akcyjna
sp.j.	Spółka jawna
sp.k.	Spółka komandytowa
Statut	Statut ALTUS TFI S.A.
TFI	Towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Uchwała, Uchwała Emisyjna	Uchwała nr 1 z dnia 14 lutego 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru, zmiany Statutu Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o dematerializacji akcji, zmieniona uchwałą nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2014 roku poprzez uchylenie dotychczasowej treści uchwały i nadanie jej nowego brzmienia
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. Nr 157, poz. 1119 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych z dnia 9 września 2000 roku (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, Nr 41, poz. 399 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 roku Nr 14, poz. 176 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 roku Nr 54, poz. 654 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity – Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 ze zm.)
Walne Zgromadzenie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie, WZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie ALTUS TFI S.A.
Współoferujący	Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie, Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie i Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie
Zarząd	Zarząd ALTUS TFI S.A.

Słowniczek pojęć branżowych

Agent Transferowy	Podmiot prowadzący rejestr uczestników ALTUS FIO Parasolowy, wykonujący czynności administracyjne na rzecz tego funduszu
Asset Management	Zarządzanie aktywami
Dystrybutor	Podmiot pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa ALTUS FIO Parasolowy
fundusze ALTUS, fundusze/subfundusze ALTUS	Fundusze inwestycyjne administrowane i zarządzane przez Towarzystwo, w tym subfundusze funduszy z wydzielonymi subfunduszami
horyzont inwestycyjny	Zalecana długość trwania danej inwestycji, sugerowany okres, na jaki inwestor powinien ulokować kapitał w funduszu
IZFA	Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
portfele instrumentów finansowych	Portfele, w skład których wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych
Ubezpieczyciel	Firma prowadząca działalność ubezpieczeniową inwestująca aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	Zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;

Załącznik 5 – Rachunek zysków i strat ALTUS TFI za I kwartał 2014 roku i bilans ALTUS TFI na dzień 31.03.2014 roku

Rachunek zysków i strat ALTUS TFI za okres I kwartału 2014 roku (w zł)

Nazwa pozycji	01.01-31.03.2014	01.01-31.03.2013
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	20.882.032,63	16.986.181,17
– od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20.882.032,63	16.986.181,17
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	8.529.521,00	6.892.299,63
I. Amortyzacja	10.792,93	5.755,35
II. Zużycie materiałów i energii	21.494,62	30.566,37
III. Usługi obce	7.620.869,68	6.298.040,99
IV. Podatki i opłaty, w tym:	22.926,83	34.188,95
– podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	709.352,24	460.580,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	84.185,32	33.399,69
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	59.899,38	29.768,28
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	12.352.511,63	10.093.881,54
D. Pozostałe przychody operacyjne	788,80	119.581,05
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	788,80	119.581,05
E. Pozostałe koszty operacyjne	2.500.001,29	3.545.192,57
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	2.500.001,29	3.545.192,57
F. Zysk (strata) na działalności operacyjnej (C+D-E)	9.853.299,14	6.668.270,02
G. Przychody finansowe	849.663,01	282.402,28
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
– od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	137.247,19	158.887,28
– od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	712.370,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	123.515,00
V. Inne	45,82	0,00
H. Koszty finansowe	705.160,91	2.819,95
I. Odsetki, w tym:	8,71	212,22
– dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	655.300,00	0,00
IV. Inne	49.852,20	2.607,73
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	9.997.801,24	6.947.852,35
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00

Nazwa pozycji	01.01-31.03.2014	01.01-31.03.2013
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	9.997.801,24	6.947.852,35
L. Podatek dochodowy	1.422.644,00	2.456.808,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	8.575.157,24	4.491.044,35

Bilans ALTUS TFI S.A. wg stanu na dzień 31.03.2014 roku (w zł)

AKTYWA	31.03.2014	31.12.2013
A. AKTYWA TRWAŁE	6.595.968,68 zł	6.559.096,61 zł
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł
II. Rzeczowe aktywa trwałe	136.666,68 zł	139.044,61 zł
1. Środki trwałe	136.666,68 zł	139.044,61 zł
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00 zł	0,00 zł
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	23.674,35 zł	24.302,64 zł
c) urządzenia techniczne i maszyny	54.827,51 zł	53.172,06 zł
d) środki transportu	55.403,43 zł	58.662,45 zł
e) inne środki trwałe	2.761,39 zł	2.907,46 zł
2. Środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00 zł	0,00 zł
III. Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
1. Od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
2. Od pozostałych jednostek	0,00 zł	0,00 zł
IV. Inwestycje długoterminowe	3.455.250,00 zł	3.416.000,00 zł
1. Nieruchomości	0,00 zł	0,00 zł
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00 zł	0,00 zł
3. Długoterminowe aktywa finansowe	3.455.250,00 zł	3.416.000,00 zł
a) w jednostkach powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
b) w pozostałych jednostkach	3.455.250,00 zł	3.416.000,00 zł
– inne długoterminowe aktywa finansowe	3.455.250,00 zł	3.416.000,00 zł
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.	3.004.052,00 zł	3.004.052,00 zł
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3.004.052,00 zł	3.004.052,00 zł
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00 zł	0,00 zł
B. AKTYWA OBROTOWE	67.858.620,94 zł	72.221.857,06 zł
I. Zapasy	0,00 zł	0,00 zł
II. Należności krótkoterminowe	15.625.202,44 zł	24.967.760,90 zł
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
2. Należności od pozostałych jednostek	15.625.202,44 zł	24.967.760,90 zł
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	15.617.897,91 zł	24.963.018,90 zł
– do 12 miesięcy	15.617.897,91 zł	24.963.018,90 zł
– powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00 zł	0,00 zł
c) inne	7.304,53 zł	4.742,00 zł
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00 zł	0,00 zł
III. Inwestycje krótkoterminowe	52.228.310,39 zł	47.244.583,52 zł
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	52.228.310,39 zł	47.244.583,52 zł
a) w jednostkach powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
b) w pozostałych jednostkach	5.924.290,00 zł	11.679.590,00 zł
– inne papiery wartościowe	4.904.890,00 zł	7.766.120,00 zł
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1.019.400,00 zł	3.913.470,00 zł

c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	46.304.020,39 zł	35.564.993,52 zł
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1.877.439,40 zł	1.813.099,45 zł
– inne środki pieniężne	44.426.580,99 zł	33.751.894,07 zł
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.108,11 zł	9.512,64 zł
Razem aktywa	78.780.953,67	37.227.294,81
PASYWA	31.03.2014	31.12.2013
A. Kapitał (fundusz) własny	60.447.543,11 zł	51.872.227,87 zł
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	4.400.000,00 zł	4.360.000,00 zł
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	5.297.053,08 zł	5.297.053,08 zł
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	781.210,00 zł	741.960,00 zł
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	3.830.490,33 zł	3.909.582,33 zł
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	37.563.632,46 zł	0,00 zł
VIII. Zysk (strata) netto	8.575.157,24 zł	37.563.632,46 zł
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14.007.046,51 zł	26.908.725,80 zł
I. Rezerwy na zobowiązania	12.464.120,58 zł	16.025.582,01 zł
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	305.751,00 zł	359.140,00 zł
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00 zł	0,00 zł
3. Pozostałe rezerwy	12.158.369,58 zł	15.666.442,01 zł
– długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
– krótkoterminowe	12.158.369,58 zł	15.666.442,01 zł
II. Zobowiązania długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1.542.925,93 zł	10.883.143,79 zł
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00 zł	0,00 zł
2. Wobec pozostałych jednostek	1.542.925,93 zł	10.883.143,79 zł
a) kredyty i pożyczki	0,00 zł	0,00 zł
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00 zł	0,00 zł
c) inne zobowiązania finansowe	0,00 zł	0,00 zł
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	1.102.224,22 zł	2.228.967,28 zł
– do 12 miesięcy	1.102.224,22 zł	2.228.967,28 zł
– powyżej 12 miesięcy	0,00 zł	0,00 zł
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00 zł	0,00 zł
f) zobowiązania wekslowe	0,00 zł	0,00 zł
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	438.067,46 zł	8.606.115,71 zł
h) z tytułu wynagrodzeń	0,00 zł	1.687,00 zł
i) inne	2.634,25 zł	46.373,80 zł
3. Fundusze specjalne	0,00 zł	0,00 zł
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00 zł	0,00 zł
1. Ujemna wartość firmy	0,00 zł	0,00 zł
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00 zł	0,00 zł
Razem pasywa	78.780.953,67	37.227.294,81