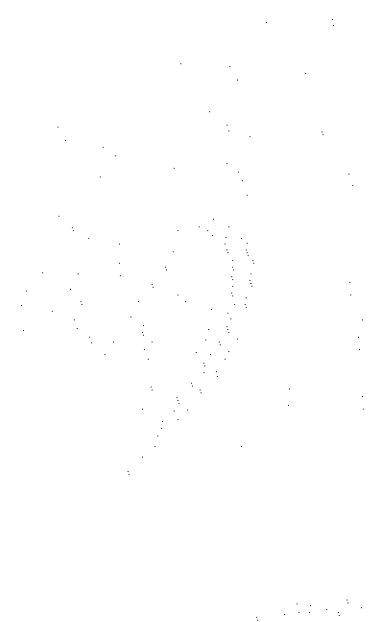


**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**

dotycząca
połączonego sprawozdania finansowego

**ALTUS ALTERNATIVE INVESTMENTS
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

oraz dla Zgromadzenia Inwestorów

Altus Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

z badania

połączonego sprawozdania finansowego

Altus Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Altus Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2015 r., połączony bilans sporządzony na dzień 31.12.2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto, połączony rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz Listu Towarzystwa do Uczestników Funduszu odpowiada Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz List Towarzystwa do Uczestników Funduszu spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz przepisach Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. nr 249 poz.1859).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.),
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. nr 249 poz.1859).

RK

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę 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 sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane połączone sprawozdanie finansowe Altus Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31.12.2015 r., jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

Informacje zawarte w liście Towarzystwa będącego organem Funduszu, skierowanym do uczestników funduszu, są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Do sprawozdania finansowego dołączone zostało oświadczenie Depozytariusza potwierdzające zgodność danych stanów aktywów funduszu i subfunduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym funduszu oraz subfunduszu ze stanem faktycznym.



Anna Królikowska

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 12881

Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.

ALTUS ALTERNATIVE INVESTMENTS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**Raport z badania
połączonego sprawozdania finansowego**

za okres 01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	5
C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	7
I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH	7
II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
II.1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego	8
II.2. Połączone zestawienie lokat.....	8
II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycji połączonego bilansu.....	9
II.4. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących łączony wynik z operacji	9
II.5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto	9
II.6. Połączony rachunek przepływów pieniężnych.....	9
II.8. List Towarzystwa będącego organem Funduszu	9
D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	9
E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	10
F. PODSUMOWANIE BADANIA	10

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU

- Badanie dotyczy Funduszu: Altus Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który jest funduszem z wydzielonym jednym subfunduszem: Altus Subfundusz Private Equity. W dniu 9 kwietnia 2014 roku została otwarta likwidacja drugiego Subfunduszu: Altus Subfundusz Real Estate. Likwidacja Subfunduszu zakończyła się 30 maja 2014 roku.
- Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Pankiewicza 3. W dniu 18 października 2007 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000290831, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
- Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.
- Fundusz :
 - W dniu 09.07.2009 r. został wpisany do **Rejestru Funduszy Inwestycyjnych** pod numerem **486**
 - posiada nr statystyczny w systemie **REGON** **141941791**
 - posiada nadany przez Urząd Skarbowy **NIP** **107-001-41-14**
- Funkcję depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.
- Celem inwestycyjnym Subfunduszu Private Equity, wydzielonego w ramach Altus Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii Fundusz reprezentowany był przez upoważnionych członków Zarządu Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w tym:

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Funkcja</i>	<i>Okres</i>
Piotr Osiecki	Prezes Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Jakub Ryba	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Witold Chuśc	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – 15.01.2015 r.
Andrzej Zydorowicz	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Krzysztof Mazurek	Członek Zarządu	01.01.2015 r. – do dnia opinii
Czcibor Dawid	Członek Zarządu	15.04.2015 r. – do dnia opinii
Ryszard Czerwinka	Członek Zarządu	18.09.2015 r. – do dnia opinii

- Fundusz działa na podstawie :
 - ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157, z późniejszymi zmianami);
 - statutu (zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 2 grudnia 2008 r. decyzją DFL/4030/139/67/08/V/KNF/52-2-1/AG) w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 12.05.2008 r., Rep. A 8080/2008. Ostatnia zmiana statutu nastąpiła 05.01.2016 r. aktem notarialnym Rep. A 62/2016.

- Czas trwania funduszu jest ograniczony do dnia 30 czerwca 2018 r.
- Przyjętym okresem sprawozdawczym Funduszu jest rok kalendarzowy.
- Na dzień 31.12.2015 r. Altus Subfundusz Private Equity:
 - Wyemitował łącznie 339 331 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości emisyjnej 36 336 tys. zł.
 - Dokonał umorzenia 88 800 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych.
- Za prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz przygotowanie sprawozdania finansowego za badany okres odpowiadała firma Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

II. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r., zostało zbadane przez WBS Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Inwestorów w dniu 29.04.2015 r.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za 2014 r. zostało złożone do sądu okręgowego w dniu 04.05.2015 r.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2014 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu. Stosownie do art. 5 ust. 1 ustawy o rachunkowości wykazane w księgach rachunkowych na dzień ich zamknięcia stany aktywów i pasywów ujęto w tej samej wysokości, w otwartych na następny rok obrotowy księgach rachunkowych.

III. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Uchwałą Zgromadzenia Inwestorów Funduszu z dnia 29.04.2015 r. Spółka WBS Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania sprawozdania finansowego Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za 2015 r., umowa o badanie została zawarta dnia 15.07.2015 r.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych WBS Audyt Sp. z o.o. przy ul. Grzybowskiej 4 lok. U9b w Warszawie jest wpisany na listę pod numerem 3685, a w jego imieniu badanie przeprowadziła Anna Królikowska, wpisana do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 12881.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie przeprowadzono w okresie od 08.02.2016 r. do 08.04.2016 r.

IV. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 08.04.2015 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań

warunkowych istniejących na dzień 31.12.2015 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania nie stwierdziliśmy, aby nastąpiły ograniczenia zakresu badania. Zarząd Altus TFI S.A. złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

I. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU

Poniżej przedstawione są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz bilansu opisujące działalność Funduszu w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz za rok poprzedni. W roku 2015 dokonano zmiany prezentacyjnej dotyczącej kontraktów CFD, która została opisana w sprawozdaniu finansowym. Dane porównawcze za rok 2014 zostały przekształcone w celu zapewnienia porównywalności.

Wybrane pozycje w tysiącach złotych				Zmiana stanu	
Lp	Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	2015 r. / 2014 r.	
				Wartościowo	Procentowo
1.	Aktywa	53 327,0	59 784,0	-6 457,00	-10,80%
2.	Aktywa netto	52 838,0	53 273,0	-435,00	-0,82%
3.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 065,0	55 738,0	-5 673,00	-10,18%
4.	Przychody z lokat	1 104,0	1 336,0	-232,00	-17,37%
5.	Koszty Subfunduszu netto	1 824,0	2 188,0	-364,00	-16,64%
6.	Wynagrodzenie TFI	1 439,0	1 811,0	-372,00	-20,54%
7.	Przychody z lokat netto	(720,0)	(852,0)	132,00	-15,49%
8.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku straty z wyceny lokat	761,0	(1 670,0)	2 431,00	-145,57%
9.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 513,0	1 483,0	3 030,00	204,32%
10.	Wynik z operacji	4 554,0	(1 039,0)	5 593,00	-538,31%

Podstawowe wskaźniki finansowe i ich analiza

WSKAŹNIKI			
	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	
Stopa zwrotu Certyfikatu Inwestycyjnego	9,48	-1,91	$((WAN/CI_{t1}-WAN/CI_{t0}) \times 100) / (WAN/CI_{t0})$
Rentowność aktywów netto	9,10	-1,86	$(\text{wynik z operacji funduszu} \times 100 / \text{przeciętny stan aktywów netto})$
Przyrost wartości całkowitej WAN	-0,82	-1,91	$(WAN_{t1}-WAN_{t0}) \times 100 / WAN_{t0}$
Poziom kosztów wynagrodzenia Towarzystwa	2,87	3,25	$\text{koszty wynagrodzenia TFI} \times 100 / \text{średnia wartość aktywów netto}$
Udział kosztów do średniej wartości aktywów	3,64	3,93	$\text{koszty subfunduszu netto} \times 100 / \text{średnia wartość aktywów netto}$

gdzie

- t_0 – początek okresu sprawozdawczego
- t_1 – koniec okresu sprawozdawczego
- WAN – Wartość Aktywów Netto
- WAN/CI - Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- spadek wartości aktywów netto funduszu wynikający ze spadku wartości należności oraz wartości posiadanych lokat,
- wzrost rentowności aktywów netto w związku z dodatnim wynikiem z operacji w badanym okresie.

II. OCENA ZAGROŻEŃ KONTYNUACJI DZIAŁANIA

Wyniki badania sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31.12.2015 r. oraz powyższe wskaźniki, przy uwzględnieniu wszystkich informacji dostępnych na dzień sporządzenia niniejszego raportu i opinii, nie wskazują, aby istniało zagrożenie kontynuacji działalności w ciągu 12 miesięcy od daty, na którą zostało sporządzone sprawozdanie finansowe.

C. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

I. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

1. DOKUMENTACJA OPISUJĄCA PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Fundusz posiada dokumentację spełniającą podstawowe wymagania wynikające z art. 10 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz z przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 r. Nr 249 poz. 1859) opisującą przyjęte przez niego zasady rachunkowości.

2. ZASADNOŚĆ I CIĄGŁOŚĆ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI (W TYM OTWARCIE KSIĄG RACHUNKOWYCH)

W 2015 roku prawidłowo dokonano otwarcia ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Zasady wyceny aktywów i pasywów opisane w statucie są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych i były stosowane w sposób ciągły. W sprawozdaniu finansowym Subfunduszu prawidłowo ujawniono stosowane zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.

3. DOKUMENTACJA OPERACJI GOSPODARCZYCH

Dowody księgowe będące podstawą zapisów w księgach rachunkowych spełniają wymagania art. 20 ustawy o rachunkowości.

Dowody księgowe spełniają warunki zawarte w art. 21 ustawy o rachunkowości w szczególności w odniesieniu do zakwalifikowania ich do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dowody księgowe są rzetelne, kompletne, oraz wolne od błędów rachunkowych. Ogólnie spełniają warunki zawarte w art. 22 ustawy o rachunkowości.

4. RZETELNOŚĆ, BEZBŁĘDNOŚĆ I SPRAWDZALNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie biura Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. SKA.

Księgi rachunkowe obejmują elementy wynikające z art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one w technice komputerowej i spełniają wymagania art. 14 ust. 4 ustawy.

Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są zgodnie z dyspozycjami art. 23 ustawy.

Księgi pomocnicze papierów wartościowych prowadzone są jako ewidencja ilościowo wartościowa, w formie zestawień analitycznych w sposób umożliwiający szczegółową identyfikację poszczególnych papierów wartościowych.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych, pozwalają uznać je za prowadzone bieżąco i ogólnie spełniające warunek rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności stosownie do art. 24 ustawy

o rachunkowości. Zapewnione jest powiązanie dokonanych w nich zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

5. ZABEZPIECZENIE DOSTĘPU DO DANYCH

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości w stosowanych metodach zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera oraz spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

6. STWIERDZENIE DOCHOWANIA ZASAD DOKONYWANIA LOKAT

Subfundusz Private Equity, wydzielony w ramach Funduszu Altus Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, w badanym okresie dochował terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według wartości godziwej.

Zasady dokonywania lokat (zakresu podmiotów, z którymi Subfundusz może zawierać transakcje, zakresu lokat, jakie subfundusz może dokonać, koncentracji lokat w ramach poszczególnych ich kategorii oraz jednego emitenta), Fundusz miał obowiązek dostosować do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu, tj. od 07.07.2009 r. Na dzień 31.12.2015 r. struktura portfela inwestycyjnego nie spełnia wymogów określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu. W związku z tym Fundusz zobowiązany jest niezwłocznie dostosować stan aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w przepisach. Informacja na ten temat została zamieszczona w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

II. ELEMENTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego sporządzono kompletnie i poprawnie, stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 r. Nr 249 poz.1859), a w szczególności zawiera:

- wskazanie, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości.

II.2. Połączone zestawienie lokat

Połączone zestawienie lokat zostało przedstawione kompletnie i poprawnie jako element sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31.12.2015 r.

Wykazane lokaty zostały potwierdzone w oświadczeniu depozytariusza.

II.3. Informacje o wybranych, istotnych pozycji połączonego bilansu

Zobowiązania

Pozycje wykazane w zobowiązaniach na koniec badanego okresu dotyczą m.in. zobowiązań z tytułu nabycia składników portfela oraz rezerw na koszty okresu. Są one zgodne z ewidencją księgową i zostały w istotnym zakresie prawidłowo zaprezentowane i wycenione w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał

Kapitały wpłacony oraz wypłacony zostały prawidłowo ujęte i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Wartość księgowa kapitału była dodatnia i wynosiła na dzień 31.12.2015 r. 22 654 tys. zł.

II.4. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach kształtujących połączony wynik z operacji

Pozycje kształtujące wynik z operacji jednostka ujęła kompletnie i prawidłowo, we wszystkich istotnych aspektach, z uwzględnieniem zasady memoriału i ostrożności wyceny. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego Subfunduszu.

II.5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

Zestawienie prawidłowo odzwierciedla zmiany wartości Aktywów Netto za okres objęty zbadanym sprawozdaniem finansowym. Dane wykazane w zestawieniu zmian w Aktywach Netto są zgodne z elementami sprawozdania finansowego oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.6. Połączony rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono metodą bezpośrednią.

Dane w nim zawarte są zgodne z danymi zawartymi w bilansie oraz danymi pochodzącymi bezpośrednio z ewidencji księgowej i analizy sald kont.

II.8. List Towarzystwa będącego organem Funduszu

Zapoznaliśmy się z Listem Zarządu Towarzystwa zarządzającego Funduszem do Uczestników Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego Funduszu i uznaliśmy, że kompletnie i poprawnie opisane są w nim wyniki działalności Funduszu i Subfunduszu w okresie sprawozdawczym.

D. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

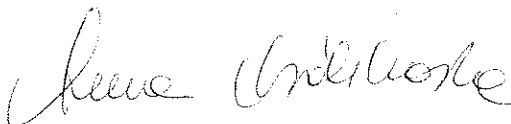
Inne istotne zdarzenia zaistniałe po zakończeniu roku obrotowego nie występują.

E. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy istotnego naruszenia przepisów prawa a także Statutu Funduszu, zwracamy jednak uwagę na niedochowanie przez Fundusz zasad dokonywania lokat w Subfunduszu Private Equity, o czym poinformowano w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Ocenę sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
2. Wysokość wskaźników istotności została określona przez nas na etapie planowania badania. Poziomy istotności określają granice, do których ujawnione uchybienia mogą, bez szkody, dla jakości sprawozdania finansowego i prawidłowości stanowiących podstawę ksiąg rachunkowych, nie być korygowane, gdyż zaniechanie takich korekt nie spowoduje wprowadzenia w błąd czytelnika sprawozdania finansowego.
3. Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych



Anna Królikowska

Kluczowy Biegły Rewident nr ew. 12881
Przeprowadzający badanie w imieniu,

WBS Audyt Sp. z o.o.

Warszawa, ul. Grzybowska 4 lok U9B

Podmiot uprawniony Nr ew. 3685

Warszawa, 08.04.2016 r.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALTUS ALTERNATIVE INVESTMENTS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**Z WYDZIELONYM SUBFUNDUSZEM
ALTUS SUBFUNDUSZ PRIVATE EQUITY
ZA OKRES**

OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU

u, O
r co
2 d



Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
2. Połączone zestawienie lokat;
3. Połączony bilans;
4. Połączony rachunek wyniku z operacji;
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto;
6. Połączony rachunek przepływów pieniężnych.

u s Q
M
n CP
S A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I) Nazwa Funduszu:

ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Dnia 07.07.2009 r. do Funduszu został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 486. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 10.07.2009 r.

Fundusz działa jako fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym, fundusz z wydziałowymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 ze zm.). Fundusz jest funduszem aktywów niepublicznych w rozumieniu art. 196 Ustawy.

Fundusz został utworzony na czas określony od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych do dnia jego likwidacji, która rozpocznie się 30 czerwca 2018 roku.

II) Nazwy Subfunduszy:

Na dzień sporządzenia sprawozdania Fundusz składał się z następujących Subfunduszy:

- 1) ALTUS Subfundusz Private Equity utworzony dnia 07.07.2009 r.

W dniu 9 kwietnia 2014 roku została otwarta likwidacja ALTUS Subfundusz Real Estate. Likwidacja Subfunduszu zakończyła się 30 maja 2014 roku. Dnia 7 lipca 2014 r. weszły w życie zmiany Statutu ALTUS Alternative Investments FIZ w przedmiocie wykreślenia ALTUS Subfundusz Real Estate ze Statutu (zmiany dokonane stosownie do treści art. 165 ust. 2a Ustawy).

III) Firma, siedziba i adres Towarzystwa:

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290831

IV) Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Księgi rachunkowe Funduszu od dnia ich otwarcia są prowadzone przez Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińskiej 22 biuro 8B, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495. Do dnia 19.01.2015 r. Spółka funkcjonowała pod nazwą OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna.

V) Podmiot, który przeprowadził badanie połączonego sprawozdania finansowego:

WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 4 lok. U9B, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000099028.

VI) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy:

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2015 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu do 30 czerwca 2018 roku. W przypadku Altus Subfundusz Private Equity nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

VII) Waluta połączonego sprawozdania finansowego:

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859), połączone sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

VIII) Serie, emisje certyfikatów inwestycyjnych i cechy różnicujące certyfikaty inwestycyjne:

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

związane z ALTUS Subfundusz Private Equity:

- 222 700 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A,
- 21 290 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B,
- 6 541 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C.

Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

a r Q
x c
Σ A

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	25 116	29 645	55,59%	35 466	39 087	65,38%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	502	513	0,86%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 997	3 203	6,01%	3 947	4 108	6,87%
Instrumenty pochodne	-	-9	-0,02%	-	17	0,03%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	457	81	0,15%	150	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 003	1 127	2,11%	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	29 573	34 047	63,84%	40 065	43 725	73,14%

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

POŁĄCZONY BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	53 327	59 784
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 243	10 320
2) Należności	28	5 735
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 419	33 878
- dłużne papiery wartościowe	510	1 017
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 637	9 851
- dłużne papiery wartościowe	2 693	3 091
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	489	6 511
1) Zobowiązania własne subfunduszy	489	6 511
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	52 838	53 273
IV. Kapitał funduszu	22 654	27 642
1) Kapitał wpłacony	36 336	36 336
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-13 682	-8 694
V. Dochody zatrzymane	25 916	22 124
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 203	-3 483
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30 119	14 796
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 268	3 507
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	52 838	53 273

u r Q
~ co
S Hu P



POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	1 104	1 336
Dywidendy i inne udziały w zyskach	515	465
Przychody odsetkowe	414	683
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	175	187
Pozostałe	-	1
II. Koszty funduszu	1 824	2 188
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 439	1 811
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	24	36
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	28	29
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	80	90
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	109	95
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	2	15
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	142	112
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 824	2 188
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-720	-852
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 274	-187
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 513	1 483
- z tytułu różnic kursowych	-31	20
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	761	- 1670
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	4 554	-1 039

u r e
a M A



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	53 273	54 311
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	4 554	-1 039
a) przychody z lokat netto	-720	-852
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 513	-1 483
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	761	-1 670
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 554	-1 039
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-4 988	-
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-	-
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-4 988	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-434	-1 039
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	52 838	53 276
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 065	55 738

u s 0
2 CO
H
S



POŁĄCZONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)		13 911	439
I. Wpływy		405 087	445 424
Z tytułu posiadanych lokat		420	1 782
Z tytułu zbycia składników lokat		404 660	443 592
Pozostałe		7	50
II. Wydatki		391 176	444 985
Z tytułu posiadanych lokat		-	-
Z tytułu nabycia składników lokat		389 598	442 443
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa		1 252	2 176
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza		28	39
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		29	27
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych		-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości		88	123
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami		-	-
Z tytułu usług prawnych		120	97
Z tytułu posiadania nieruchomości		-	-
Pozostałe		61	80
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)		-4 988	-
I. Wpływy		-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych		-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów		-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek		-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		-	-
Odsetki		-	-
Pozostałe		-	-
II. Wydatki		4 988	-
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych		4 988	-
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów		-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek		-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji		-	-
Z tytułu wypłaty przychodów		-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Odsetki		-	-
Pozostałe		-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		178	187
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)		8 923	439
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego		10 320	9 836
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+F-D)		19 243	10 320

0
a
a
CO
Ku
A

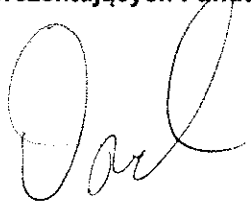


Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ALTUS ALTERNATIVE INVESTMENTS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:


Piotr Osiecki

Prezes Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Andrzej Zygorowicz

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jakub Ryba

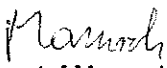
Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Ryszard Andrzej Czerwonka

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

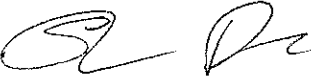
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Czcibor Dawid

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania:



Adam Świder

Kierownik Zespołu / Główny Księgowy Funduszy i Portfeli

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

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 roku.



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Altus TFI S.A.
ul. Pankiewicza 3
00-696 Warszawa
tel. +48 22 380 32 85
fax. +48 22 380 32 86
e-mail: biuro@altustfi.pl

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2016 r.

List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Szanowni Państwo,

Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) prezentuje Państwu połączone Sprawozdanie Finansowe Funduszu ALTUS Alternative Investments Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, z wydzielonym jednym Subfunduszem ALTUS Private Equity, za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność w lipcu 2009 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Subfunduszu ALTUS Private Equity wynosiła 210,91 złotych

Na dzień 31 grudnia 2015 roku poziom aktywów netto Subfunduszu wynosiła w przypadku Subfunduszu ALTUS Private Equity wynosił 52 838 493,73 złotych

Z poważaniem,

Piotr Osiecki
Prezes Zarządu

Andrzej Zydorowicz
Członek Zarządu

Jakub Ryba
Członek Zarządu

Krzysztof Mazurek
Członek Zarządu

Czcibor Dawid
Członek Zarządu

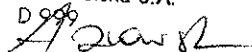
Ryszard Czerwonka
Członek Zarządu

Warszawa, 2016-04-08

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) - Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Altus Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem Altus Private Equity (zwanego dalej Funduszem) zarządzanego przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, sporządzonym za okres 1 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Anna Żurawska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 999



Magda ...
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D 2111



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Sądowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000013340, polen. Bud Polowy dla miasta stołecznego Warszawy, 14-00141, Kancelaryjny Trafikowy Rejestr Krajowy, o nr NIP: 526-030-59 71, o nr REGON: 14200551, o nr KRS: 000013340, NIP: 526-030-59 71, REGON: 14200551.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-543 Warszawa •
tel. 22 585 20 00

• fax 22 585 25 85 • kod SWIFT: RCRWPLPW •

<http://www.raiffeisenpolbank.com>