



**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA**  
dotycząca sprawozdania finansowego  
**DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego  
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**  
**z siedzibą w  
Warszawie**  
za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.

Opinia zawiera 2 strony  
Raport zawiera 10 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Zgromadzenia Inwestorów*

*DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie przy ul. Pankiewicza 3 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz zgodnie z art. 4 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2014 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami). Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe Funduszu były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do inwestorów Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości i w wydanych na jej podstawie przepisach.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym, o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do

CB

*DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*  
*Opinia z badania sprawozdania finansowego*  
*za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.*

okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Ponadto, stwierdzamy, że informacje zawarte w Liście Towarzystwa, są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają postanowienia § 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r, nr 249, poz. 1859). Do sprawozdania finansowego zostało dołączone oświadczenie depozytariusza o zgodności stanu aktywów Funduszu ze stanem faktycznym zgodnie z przepisami § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

*Cezary Bąkiewicz*

Cezary Bąkiewicz  
Biegły Rewident nr 12232

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B  
02-695 Warszawa

Warszawa, 22 marca 2016 r.

**PKF CONSULT**

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.  
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B  
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63  
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10



**Raport**  
z badania sprawozdania finansowego

***DTP Niestandaryzowanego  
Sekurytyzacyjnego Funduszu  
Inwestycyjnego Zamkniętego***

**W  
Warszawie**

**za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**

Raport zawiera 10 stron  
Raport z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2015 r.

## Spis treści

|           |                                                                                                                             |          |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>1.</b> | <b>Część ogólna raportu</b>                                                                                                 | <b>3</b> |
| 1.1.      | Dane identyfikujące badaną jednostkę                                                                                        | 3        |
| 1.1.1.    | Nazwa                                                                                                                       | 3        |
| 1.1.2.    | Siedziba Funduszu                                                                                                           | 3        |
| 1.1.3.    | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym                                                                                    | 3        |
| 1.1.4.    | Kapitał Funduszu                                                                                                            | 4        |
| 1.1.5.    | Kierownik jednostki                                                                                                         | 4        |
| 1.1.6.    | Bank pełniący funkcje Depozytariusza                                                                                        | 5        |
| 1.2.      | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych                    | 5        |
| 1.2.1.    | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:                                                                          | 5        |
| 1.2.2.    | Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:                                                                          | 5        |
| 1.3.      | Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy                                                              | 6        |
| 1.4.      | Zakres prac i odpowiedzialności                                                                                             | 6        |
| <b>2.</b> | <b>Część analityczna raportu</b>                                                                                            | <b>7</b> |
| 2.1.      | Bilans                                                                                                                      | 7        |
| 2.2.      | Rachunek wyniku z operacji                                                                                                  | 8        |
| <b>3.</b> | <b>Część szczegółowa raportu</b>                                                                                            | <b>9</b> |
| 3.1.      | Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości                                                                              | 9        |
| 3.2.      | Wprowadzenie oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego                                      | 9        |
| 3.3.      | List Towarzystwa do Uczestników Funduszu                                                                                    | 9        |
| 3.4.      | Oświadczenie Depozytariusza                                                                                                 | 10       |
| 3.5.      | Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelność wyceny aktywów | 10       |
| 3.6.      | Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta                                                                         | 10       |

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę**

#### **1.1.1. Nazwa**

Fundusz działa pod nazwą DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, „Fundusz”. Fundusz powstał pod nazwą IPOPEMA 48 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. W dniu 10.06.2010 r. zgodnie ze zmianą Statutu (Rep. A nr 9422/2010) Fundusz zmienił nazwę na DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

#### **1.1.2. Siedziba Funduszu**

Funduszem zarządza ALTUS TFI S.A. z siedzibą w 00-696 Warszawa, ul. Pankiewicza 3. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

#### **1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

|                 |                                                                                                 |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, Rejestr Funduszy Inwestycyjnych (RFI) |
| Data wpisu:     | 29.10.2009 r.                                                                                   |
| Numer rejestru: | RFI 496                                                                                         |
| REGON:          | 142389189                                                                                       |
| NIP:            | 1080009534                                                                                      |

Fundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych,
- Statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15.04.2009 r. decyzją DFL/4034/331/14/08/09/V/47/44-1/PA o utworzeniu Funduszu.

Zgodnie z zapisami Statutu oraz wpisem do RFI celem inwestycyjnym Funduszu jest realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne oraz ochrona realnej wartości pozostałych lokat.

#### 1.1.4. Kapitał Funduszu

Na dzień 31.12.2015 kapitał Funduszu w wysokości (10 178) tys. PLN i dzielił się na 5665 certyfikaty inwestycyjne wyemitowane w 23 seriach:

| Seria certyfikatów | Ilość wyemitowana | Ilość umorzona | Ilość na dzień bilansowy |
|--------------------|-------------------|----------------|--------------------------|
| Seria A            | 1                 |                | 1                        |
| Seria B            | 2 300             | -2 300         | 0                        |
| Seria C            | 1 887             | -1 886         | 1                        |
| Seria D            | 264               | -264           | 0                        |
| Seria E            | 259               | -259           | 0                        |
| Seria F            | 360               | -360           | 0                        |
| Seria G            | 1 810             | -1 810         | 0                        |
| Seria H            | 976               | -960           | 16                       |
| Seria I            | 213               | -209           | 4                        |
| Seria J            | 172               | -129           | 43                       |
| Seria K            | 992               | -78            | 914                      |
| Seria L            | 142               | 0              | 142                      |
| Seria M            | 81                | 0              | 81                       |
| Seria N            | 1 520             | 0              | 1 520                    |
| Seria O            | 52                | 0              | 52                       |
| Seria P            | 676               | 0              | 676                      |
| Seria R            | 376               | 0              | 376                      |
| Seria S            | 268               | 0              | 268                      |
| Seria T            | 134               | 0              | 134                      |
| Seria U            | 338               | 0              | 338                      |
| Seria W            | 699               | 0              | 699                      |
| Seria X            | 258               | 0              | 258                      |
| Seria Y            | 142               | 0              | 142                      |
|                    | <b>13 920</b>     | <b>-8 255</b>  | <b>5 665</b>             |

W roku obrotowym 2015 Fundusz dokonał emisji certyfikatów serii Y oraz umorzenia certyfikatów serii H, I, J, K.

#### 1.1.5. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika Funduszu sprawuje Zarząd ALTUS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., (Towarzystwo).

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień wydania opinii wchodził:

- Piotr Mariusz Osiecki – Prezes Zarządu,
- Ryszard Andrzej Czerwinka – Członek Zarządu
- Andrzej Zygorowicz – Członek Zarządu,
- Jakub Andrzej Ryba – Członek Zarządu,
- Krzysztof Mazurek – Członek Zarządu,
- Czcibor Dawid – Członek Zarządu.

#### **1.1.6. Bank pełniący funkcje Depozytariusza**

Umowę o prowadzenie rejestru aktywów DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty pomiędzy DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty reprezentowanym przez ALTUS TFI S.A., a Raiffeisen Bank Polska S.A. zawarto w dniu 23 listopada 2012 r. Zgodnie z odrębnym porozumieniem trójstronnym zawartym pomiędzy ALTUS TFI S.A. BRE Bank S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A. funkcję depozytariusza prowadzącego rejestr aktywów od dnia 23.02.2013 r. pełni Raiffeisen Bank Polska S.A.

### **1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko: Cezary Bąkiewicz  
Numer w rejestrze: 12232

#### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

Firma: PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Orzycka 6 lok. 1B, 02-695 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000579479  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 10.07.2015 r. zawartą na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów z dnia 22.04.2015 r. ośnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

W dniu 9 października 2015 r. w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zostało zarejestrowane przekształcenie PKF Consult Sp. z o.o. w PKF Consult spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.. Spółce PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., jako spółce przekształconej zgodnie z art. 553 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługują wszystkie prawa i obowiązki spółki przekształcanej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 8.02.2016 r. do 12.02.2016 r. oraz w siedzibie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. do dnia wydania niniejszej opinii i raportu

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. spełniają wymóg niezależności od badanego Funduszu w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz. U. 2015, poz. 1011 z późn. zm.).



### **1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 22.04.2015 r. przez Zgromadzenie Inwestorów Funduszu.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Okręgowym w dniu 4.05.2015 r. oraz w Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 30.04.2015 r.

### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Zgromadzenia Inwestorów DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Warszawie przy ul. Pancerwicz 3 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat na dzień 31.12.2015 r., bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacje dodatkowe.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego oraz sporządzenie Listu Towarzystwa i oświadczenia depozytariusza zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Bilans

|                                                                                | 31-12-2015      | % aktywów netto | 31-12-2014    | % aktywów netto |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                                                                                | zł '000         |                 | zł '000       |                 |
| <b>Aktywa</b>                                                                  | <b>83 324</b>   | <b>103,2%</b>   | <b>78 429</b> | <b>103,3%</b>   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                             | 2 746           | 3,4%            | 2 941         | 3,9%            |
| Należności                                                                     | 15 995          | 19,8%           | 44            | 0,1%            |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                      | -               | 0,0%            | -             | 0,0%            |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                             | -               | 0,0%            | -             | 0,0%            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                          | 64 446          | 79,8%           | 74 688        | 98,4%           |
| Dłużne papiery wartościowe                                                     | -               | 0,0%            | -             | 0,0%            |
| Nieruchomości                                                                  | 137             | 0,2%            | 756           | 1,0%            |
| Pozostałe aktywa                                                               | -               | 0,0%            | -             | 0,0%            |
| <b>Zobowiązania</b>                                                            | <b>2 590</b>    | <b>3,2%</b>     | <b>2 486</b>  | <b>3,3%</b>     |
| <b>Aktywa netto</b>                                                            | <b>80 734</b>   | <b>100%</b>     | <b>75 943</b> | <b>100%</b>     |
| <b>Kapitał funduszu</b>                                                        | <b>(10 178)</b> | <b>-12,6%</b>   | <b>(400)</b>  | <b>-0,5%</b>    |
| Kapitał wpłacony                                                               | 54 183          | 67,1%           | 52 152        | 68,7%           |
| Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                            | (64 361)        | -79,7%          | (52 552)      | -69,2%          |
| <b>Dochody zatrzymane</b>                                                      | <b>81 539</b>   | <b>101,0%</b>   | <b>70 821</b> | <b>93,3%</b>    |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                        | (19 810)        | -24,5%          | (14 617)      | -19,2%          |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat     | 101 349         | 125,5%          | 85 438        | 112,5%          |
| <b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>            | <b>9 373</b>    | <b>11,6%</b>    | <b>5 522</b>  | <b>7,3%</b>     |
| <b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                        | <b>80 734</b>   | <b>100%</b>     | <b>75 943</b> | <b>100%</b>     |
| <b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b> | <b>5 665</b>    |                 | <b>6 390</b>  |                 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (dane w zł)                   | 14 251,35       |                 | 11 884,63     |                 |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie (dane w zł)                      | 14 251,35       |                 | 11 884,63     |                 |

CM

## 2.2. Rachunek wyniku z operacji

|                                                                 | 2015<br>zł '000 | % wyniku z<br>operacji | 2014<br>zł '000 | % wyniku z<br>operacji |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|
| <b>Przychody z lokat</b>                                        | <b>10</b>       | <b>0,8%</b>            | <b>37</b>       | <b>0,4%</b>            |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                              | -               | 0,0%                   | -               | 0,0%                   |
| Przychody odsetkowe                                             | 8               | 0,5%                   | 35              | 0,4%                   |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                  | -               | 0,0%                   | -               | 0,0%                   |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                 | -               | 0,0%                   | -               | 0,0%                   |
| Pozostałe                                                       | 2               | 0,2%                   | 2               | 0,0%                   |
| <b>Koszty funduszu</b>                                          | <b>(5 203)</b>  | <b>-12,6%</b>          | <b>(5 082)</b>  | <b>-54,9%</b>          |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa                                   | (310)           | -0,6%                  | (310)           | -3,3%                  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję            | -               | 0,0%                   | -               | 0,0%                   |
| Oplaty dla depozytariusza                                       | (40)            | -0,1%                  | (37)            | -0,4%                  |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu        | (14)            | 0,0%                   | (14)            | -0,2%                  |
| Oplaty za zezwolenia i rejestracje                              | -               | 0,0%                   | -               | 0,0%                   |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                 | (64)            | -0,1%                  | (71)            | -0,8%                  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                 | (17)            | 0,0%                   | -               | 0,0%                   |
| Usługi prawne                                                   | (95)            | -0,1%                  | (37)            | -0,4%                  |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                          | -               | 0,0%                   | -               | 0,0%                   |
| Koszty odsetkowe                                                | -               | 0,0%                   | -               | 0,0%                   |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                     | -               | 0,0%                   | -               | 0,0%                   |
| Pozostałe                                                       | (4 663)         | -11,7%                 | (4 613)         | -49,8%                 |
| <b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                       | <b>-</b>        | <b>0,0%</b>            | <b>-</b>        | <b>0,0%</b>            |
| <b>Koszty funduszu netto</b>                                    | <b>(5 203)</b>  | <b>-12,6%</b>          | <b>(5 082)</b>  | <b>-54,9%</b>          |
| <b>Przychody z lokat netto</b>                                  | <b>(5 193)</b>  | <b>-11,9%</b>          | <b>(5 045)</b>  | <b>-54,5%</b>          |
| <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>             | <b>19 762</b>   | <b>111,9%</b>          | <b>14 302</b>   | <b>154,5%</b>          |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                      | 15 911          | 90,4%                  | 32 494          | 351,1%                 |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 3 851           | 21,5%                  | (18 192)        | -196,6%                |
| <b>Wynik z operacji</b>                                         | <b>14 569</b>   | <b>100,0%</b>          | <b>9 257</b>    | <b>100,0%</b>          |

Wynik z operacji za okres przypadający na  
certyfikat inwestycyjny

|                                                              |          |          |
|--------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie<br>(dane w zł) | 2 571,73 | 1 448,67 |
|--------------------------------------------------------------|----------|----------|

Rozwodniony wynik z operacji przypadający na  
certyfikat inwestycyjny

|                                                              |          |          |
|--------------------------------------------------------------|----------|----------|
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie<br>(dane w zł) | 2 571,73 | 1 448,67 |
|--------------------------------------------------------------|----------|----------|

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. był Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Fundusz przeprowadził inwentaryzację składników aktywów i pasywów w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### **3.2. Wprowadzenie oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### **3.3. List Towarzystwa do Uczestników Funduszu**

Zarząd Towarzystwa dołączył do zbadanego sprawozdania finansowego List do Uczestników Funduszu, a informacje zawarte w Liście Towarzystwa są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym oraz uwzględniają postanowienia § 37 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r, nr 249, poz. 1859).

### **3.4. Oświadczenie Depozytariusza**

Do sprawozdania finansowego zostało dołączone oświadczenie depozytariusza o zgodności stanu aktywów Funduszu ze stanem faktycznym zgodnie z przepisami § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

### **3.5. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelność wyceny aktywów**

W zakresie objętym badaniem sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Fundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Funduszu i dotrzymania strategii zarządzania jego lokatami.

### **3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Cezary Bąkiewicz  
Biegły Rewident nr 12232

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B  
02-695 Warszawa

Warszawa, 22 marca 2016 r.



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# **DTP NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Sprawozdanie finansowe obejmuje:**

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. Zestawienie lokat;
3. Bilans;
4. Rachunek wyniku z operacji;
5. Zestawienie zmian w aktywach netto;
6. Rachunek przepływów pieniężnych;
7. Noty objaśniające;
8. Informację dodatkową.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****I) Nazwa Funduszu**

DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Dnia 29.10.2009 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod nazwą Ipopema 48 Niestandardowy Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty pod numerem RFI 496. Zmiana nazwy nastąpiła dnia 10.06.2010 r. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 06.11.2009 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

**II) Cel inwestycyjny Funduszu, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne funduszu**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest:

- 1) realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w art. III) pkt. 3,
  - 2) ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże doloży wszelkich starań dla jego realizacji.

**III) Przedmiot lokat Funduszu**

1. Fundusz może lokować swoje Aktywa w:
  - 1) wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w pkt. 3,
  - 2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.
2. Fundusz utrzymuje część Aktywów Funduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne wskazane w ppkt. 1), które spełniają następujące kryteria:
  - 1) podmiotami zobowiązanymi są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej;
  - 2) opiewają na świadczenie pieniężne;
  - 3) są denominowane w złotych polskich lub innej walucie.
4. Fundusz może lokować swoje aktywa w wierzytelności przyszłe oraz wierzytelności wysokiego ryzyka, w tym wierzytelności przedawnione, niewymagalne, niezabezpieczone lub zajęte.
5. Fundusz może nabywać prawa własności rzeczy ruchomych w przypadku, gdy ich nabycie następuje:
  - 1) wraz z nabyciem Sekurytyzowanych Wierzytelności, których rzeczy te stanowią zabezpieczenie lub,
  - 2) w drodze realizacji zabezpieczeń nabytych Sekurytyzowanych Wierzytelności.
6. Fundusz jest obowiązany zbyć rzeczy ruchome, których własność nabył w sposób, o którym mowa w ppkt. 2), w terminie roku od dnia ich nabycia.

**IV) Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu**

1. Całkowita wartość lokat wskazanych w art. III) pkt. 1. ppkt. 1) stanowić będzie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Funduszu.
2. Lokaty w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w pkt III) ppkt 3. nie będą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
3. Lokaty, stanowiące Portfel Aktywów Płynnych będą łącznie stanowić do 25% wartości Aktywów Funduszu.
4. Wierzytelności wobec jednego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
6. Papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zobowiązującej się do nabycia puli wierzytelności lub umowy o subpartycypację, ograniczenie, o którym mowa w niniejszym ustępie, odnosi się do poszczególnych wierzytelności będących przedmiotem sekurytyzacji.
7. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, limity określone powyżej liczone są w odniesieniu do Wartości Aktywów Netto lub wartości Aktywów Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny.
8. Rzeczy ruchome, których własność Fundusz nabył w sposób, o którym mowa w art. III) pkt. 5. ppkt. 2), nie mogą stanowić więcej niż 25 % (dwadzieścia pięć procent) Aktywów Funduszu.

**V) Firma, siedziba i adres Towarzystwa:**

Fundusz jest zarządzany przez ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (00-696) przy ul. Pankiewicza 3, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000290831.

**VI) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy:**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2015 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2015 r. do dnia 31.12.2015 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu ALTUS TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi).



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**VII) Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu:**

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, wpisaną 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.

**VIII) Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego:**

PKF Consult Sp. z o.o. numer ewidencyjny 477 z siedzibą w Warszawie (02-695) przy ul. Orzyckiej 6 lok. 1B.

**IX) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych:**

Fundusz wyemitował następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

|         |       |         |
|---------|-------|---------|
| Seria A | 1     | sztuka, |
| Seria B | 2300  | sztuk,  |
| Seria C | 1887  | sztuk,  |
| Seria D | 264   | sztuki, |
| Seria E | 259   | sztuk,  |
| Seria F | 360   | sztuk,  |
| Seria G | 1810  | sztuk   |
| Seria H | 976   | sztuk,  |
| Seria I | 213   | sztuki, |
| Seria J | 172   | sztuki, |
| Seria K | 992   | sztuki, |
| Seria L | 142   | sztuki, |
| Seria M | 81    | sztuk,  |
| Seria N | 1 520 | sztuk,  |
| Seria O | 52    | sztuki, |
| Seria P | 676   | sztuk,  |
| Seria R | 376   | sztuk,  |
| Seria S | 268   | sztuk,  |
| Seria T | 134   | sztuki, |
| Seria U | 338   | sztuk,  |
| Seria W | 699   | sztuk,  |
| Seria X | 258   | sztuk,  |
| Seria Y | 142   | sztuki. |

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

|         |       |         |
|---------|-------|---------|
| Seria A | 1     | sztuka, |
| Seria C | 1     | sztuka, |
| Seria H | 16    | sztuk,  |
| Seria I | 4     | sztuki, |
| Seria J | 43    | sztuk,  |
| Seria K | 914   | sztuki, |
| Seria L | 142   | sztuki, |
| Seria M | 81    | sztuk,  |
| Seria N | 1 520 | sztuk,  |
| Seria O | 52    | sztuki, |
| Seria P | 676   | sztuk,  |
| Seria R | 376   | sztuk,  |
| Seria S | 268   | sztuk,  |
| Seria T | 134   | sztuki, |
| Seria U | 338   | sztuk,  |
| Seria W | 699   | sztuk,  |
| Seria X | 258   | sztuk,  |
| Seria Y | 142   | sztuki. |

Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

**X) Waluta sprawozdania:**

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007r. nr 249, poz. 1859), 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 w złotych.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2015-12-31                        |                                                   | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | 2014-12-31                        |                                                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg wyceny<br>na dzień bilansowy<br>w tys. |                                        | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg wyceny<br>na dzień bilansowy<br>w tys. |
| Akcje                                                                                            | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Wierzytelności                                                                                   | 55 016                            | 64 446                                            | 77,34%                                 | 69 419                            | 74 688                                            |
| Weksle                                                                                           | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Depozyty                                                                                         | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Waluty                                                                                           | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Nieruchomości                                                                                    | 193                               | 137                                               | 0,16%                                  | 503                               | 756                                               |
| Staki morskie                                                                                    | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Inne                                                                                             | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 |
| Suma:                                                                                            | 55 209                            | 64 583                                            | 77,50%                                 | 69 922                            | 75 444                                            |
|                                                                                                  |                                   |                                                   |                                        |                                   | 96,19%                                            |

Do wyliczenia procentowego udziału danego składnika lokat w aktywach funduszu przyjmuje się aktywa wyrażone w wartościach dokładnych.

Zestawienie składników lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

DTP NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>WIERZYTELNOŚCI | Nazwa i rodzaj<br>podmiotu | Kraj siedziby<br>podmiotu | Termin<br>wymagalności | Rodzaj<br>świadczenia | Wartość<br>świadczenia w<br>tys. | Liczba | Wartość wg<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Pakiet Wierzytelności nr 1             | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 203 792                          | 1      | 310                                  | 491                                                  | 0,59%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 2             | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 255 757                          | 1      | 200                                  | 8 516                                                | 10,22%                                       |
| Pakiet Wierzytelności nr 3             | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 43 613                           | 1      | -                                    | 44                                                   | 0,05%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 4             | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 24 724                           | 1      | 357                                  | 1 280                                                | 1,54%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 5             | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 26 354                           | 1      | 896                                  | 1 167                                                | 1,40%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 6             | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 44 398                           | 1      | 3 419                                | 3 766                                                | 4,52%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 7             | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 658                              | 1      | 435                                  | 119                                                  | 0,14%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 8             | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 3 624                            | 1      | 2 953                                | 2 136                                                | 2,56%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 9             | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 3 590                            | 1      | 2 938                                | 3 677                                                | 4,41%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 10            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 9                                | 1      | -                                    | 17                                                   | 0,02%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 11            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 327                              | 1      | 307                                  | 180                                                  | 0,22%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 12            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 6 189                            | 1      | 4 465                                | 1 875                                                | 2,25%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 13            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 212                              | 1      | 217                                  | 161                                                  | 0,19%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 14            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 1 470                            | 1      | 1 534                                | 1 709                                                | 2,05%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 15            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 28 046                           | 1      | 2 315                                | 2 634                                                | 3,16%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 16            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 20 229                           | 1      | 1 227                                | 1 435                                                | 1,72%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 17            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 114 468                          | 1      | 1 250                                | 1 443                                                | 1,73%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 18            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 45 972                           | 1      | 3 615                                | 3 834                                                | 4,60%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 19            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 178 798                          | 1      | 2 866                                | 3 735                                                | 4,48%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 20            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 35 858                           | 1      | 2 365                                | 2 523                                                | 3,03%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 21            | PRZEDSIĘBIORSTWO           | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 7 771                            | 1      | 634                                  | 678                                                  | 0,82%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 22            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 77 691                           | 1      | 9 023                                | 8 720                                                | 10,47%                                       |
| Pakiet Wierzytelności nr 23            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 109 047                          | 1      | 3 455                                | 3 648                                                | 4,38%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 24            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 12 936                           | 1      | 2 718                                | 2 719                                                | 3,26%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 26            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 59 817                           | 1      | 1 248                                | 1 250                                                | 1,50%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 27            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 19 455                           | 1      | 3 150                                | 3 170                                                | 3,81%                                        |
| Pakiet Wierzytelności nr 28            | BANK                       | Polska                    | -                      | Pieniężne             | 24 159                           | 1      | 3 519                                | 3 519                                                | 4,22%                                        |

DTP NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>NIERUCHOMOŚCI | Rok oddania do<br>użytku | Data<br>nabycia | Numer księgi<br>wieczystej | Kraj<br>położenia | Adres                                                                                  | Powierzchnia | Obciążenia | Służebności | Wartość wg<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|-------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Użytkowanie wieczyste                 |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Budynki                               |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Grunty                                |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Inne                                  |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Lokale                                |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Prawo własności nieruchomości         |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | 193                                     | 137                                                     | 0,16%                                        |
| Budynki                               |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | 193                                     | 137                                                     | 0,16%                                        |
| Grunty                                |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Inne                                  |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Lokale                                |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Prawo współwłasności<br>nieruchomości |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Budynki                               |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Grunty                                |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Inne                                  |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Lokale                                |                          |                 |                            |                   |                                                                                        |              |            |             | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Suma:                                 | -                        | 2015-11-21      | ZA1Z/00028690/1            | Polska            | Sitaniec Błonie 117, obręb<br>0018, gmina Zamość<br>powiat zamojski, woj.<br>Lubelskie | 1500m2       | -          | -           | 193                                     | 137                                                     | 0,16%                                        |



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                            |               |                                |                                             |                                     |   |   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Rodzaj                                                                                                                                                                      | Łączna liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |   |   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        |               |                                | -                                           | -                                   | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |               |                                | -                                           | -                                   | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |               |                                | -                                           | -                                   | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |               |                                | -                                           | -                                   | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |               |                                | -                                           | -                                   | - | - |
| Suma:                                                                                                                                                                       |               |                                | -                                           | -                                   | - | - |

| TABELA DODATKOWA<br>INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO |               |                           |                      |        |                                   |                                                   |                                           |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------------------|----------------------|--------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Emitent                                           | Termin wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
| Suma:                                             |               |                           |                      |        | -                                 | -                                                 | -                                         |

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY |  | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Suma:                                                                |  | -                                           | -                                   |

| TABELA DODATKOWA<br>Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy |  | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Suma:                                                                                    |  |                                             |                                     |

| TABELA DODATKOWA<br>PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE<br>PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE<br>FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST<br>RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB<br>PRZYNAJMIENIEJ JEDNO Z PAŃSTW<br>NALEŻĄCYCH DO OECD |                           |              |             |        |                                   |                                                   |                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|-------------|--------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Nazwa emitenta                                                                                                                                                                                                | Kraj siedziby<br>emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
| Aktywny rynek nieregulowany                                                                                                                                                                                   |                           |              |             |        | -                                 | -                                                 | -                                         |
| Aktywny rynek regulowany                                                                                                                                                                                      |                           |              |             |        | -                                 | -                                                 | -                                         |
| Nieotwierane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                |                           |              |             |        | -                                 | -                                                 | -                                         |
| Suma:                                                                                                                                                                                                         |                           |              |             |        | -                                 | -                                                 | -                                         |

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| <b>BILANS</b>                                                                  | <b>2015-12-31</b> | <b>2014-12-31</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                               | <b>83 324</b>     | <b>78 429</b>     |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                          | 2 746             | 2 941             |
| 2) Należności                                                                  | 15 995            | 44                |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                   | -                 | -                 |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                          | -                 | -                 |
| - dłużne papiery wartościowe                                                   | -                 | -                 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                       | 64 446            | 74 688            |
| - dłużne papiery wartościowe                                                   | -                 | -                 |
| 6) Nieruchomości                                                               | 137               | 756               |
| 7) Pozostałe aktywa                                                            | -                 | -                 |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                        | <b>2 590</b>      | <b>2 486</b>      |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                              | <b>80 734</b>     | <b>75 943</b>     |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                    | <b>-10 178</b>    | <b>-400</b>       |
| 1) Kapitał wpłacony                                                            | 54 183            | 52 152            |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                         | -64 361           | -52 552           |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                   | <b>81 539</b>     | <b>70 821</b>     |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                     | -19 810           | -14 617           |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 101 349           | 85 438            |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        | <b>9 373</b>      | <b>5 522</b>      |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>       | <b>80 734</b>     | <b>75 943</b>     |
| <b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b> | <b>5 665</b>      | <b>6 390</b>      |
| A                                                                              | 1                 | 1                 |
| B                                                                              | -                 | -                 |
| C                                                                              | 1                 | 1                 |
| D                                                                              | -                 | -                 |
| E                                                                              | -                 | -                 |
| F                                                                              | -                 | -                 |
| G                                                                              | -                 | -                 |
| H                                                                              | 16                | 467               |
| I                                                                              | 4                 | 213               |
| J                                                                              | 43                | 172               |
| K                                                                              | 914               | 992               |
| L                                                                              | 142               | 142               |
| M                                                                              | 81                | 81                |
| N                                                                              | 1 520             | 1 520             |
| O                                                                              | 52                | 52                |
| P                                                                              | 676               | 676               |
| R                                                                              | 376               | 376               |
| S                                                                              | 268               | 268               |
| T                                                                              | 134               | 134               |
| U                                                                              | 338               | 338               |
| W                                                                              | 699               | 699               |
| X                                                                              | 258               | 258               |
| Y                                                                              | 142               | -                 |
| <b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                        | <b>14 251,35</b>  | <b>11 884,63</b>  |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                  | 14 251,35         | 11 884,63         |
| <b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>                         | <b>5 665</b>      | <b>6 390</b>      |
| A                                                                              | 1                 | 1                 |
| B                                                                              | -                 | -                 |
| C                                                                              | 1                 | 1                 |
| D                                                                              | -                 | -                 |
| E                                                                              | -                 | -                 |
| F                                                                              | -                 | -                 |
| G                                                                              | -                 | -                 |
| H                                                                              | 16                | 467               |
| I                                                                              | 4                 | 213               |
| J                                                                              | 43                | 172               |
| K                                                                              | 914               | 992               |
| L                                                                              | 142               | 142               |
| M                                                                              | 81                | 81                |
| N                                                                              | 1 520             | 1 520             |
| O                                                                              | 52                | 52                |
| P                                                                              | 676               | 676               |
| R                                                                              | 376               | 376               |
| S                                                                              | 268               | 268               |
| T                                                                              | 134               | 134               |
| U                                                                              | 338               | 338               |
| W                                                                              | 699               | 699               |
| X                                                                              | 258               | 258               |
| Y                                                                              | 142               | -                 |
| <b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>            | <b>14 251,35</b>  | <b>11 884,63</b>  |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                  | 14 251,35         | 11 884,63         |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

DTP NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| <b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>                                          | <b>od 2015-01-01<br/>do 2015-12-31</b> | <b>od 2014-01-01<br/>do 2014-12-31</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>10</b>                              | <b>37</b>                              |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | -                                      | -                                      |
| Przychody odsetkowe                                                        | 8                                      | 35                                     |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                                      | -                                      |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                  | 2                                      | 2                                      |
| Darowizna                                                                  | -                                      | 2                                      |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | <b>5 203</b>                           | <b>5 082</b>                           |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 310                                    | 310                                    |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                                      | -                                      |
| Opłaty dla depozytariusza                                                  | 40                                     | 37                                     |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                            | 14                                     | 14                                     |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                                      | -                                      |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 64                                     | 71                                     |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                            | 17                                     | -                                      |
| Usługi prawne                                                              | 95                                     | 37                                     |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                                      | -                                      |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                                      | -                                      |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                                      | -                                      |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                  | 4 663                                  | 4 613                                  |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>5 203</b>                           | <b>5 082</b>                           |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-5 193</b>                          | <b>-5 045</b>                          |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>19 762</b>                          | <b>14 302</b>                          |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 15 911                                 | 32 494                                 |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -                                      | -                                      |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3 851                                  | -18 192                                |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -                                      | -                                      |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>14 569</b>                          | <b>9 257</b>                           |
| Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny          |                                        |                                        |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                              | 2 571,73                               | 1 448,67                               |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny       |                                        |                                        |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                              | 2 571,73                               | 1 448,67                               |

Rachunek wyniku należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>                                                                      | <b>od 2015-01-01 do 2015-12-31</b> |                    | <b>od 2014-01-01 do 2014-12-31</b> |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                        |                                    |                    |                                    |                    |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                         | 75 943                             |                    | 72 811                             |                    |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                                                     | 14 569                             |                    | 9 257                              |                    |
| a) przychody z lokat netto                                                                                     | -5 193                             |                    | -5 045                             |                    |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                  | 15 911                             |                    | 32 494                             |                    |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                             | 3 851                              |                    | -18 192                            |                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                          | 14 569                             |                    | 9 257                              |                    |
| 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)                                                          | -9 778                             |                    | -6 124                             |                    |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)                                                          | 2 031                              |                    | 2 704                              |                    |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)                                                          | -11 809                            |                    | -8 828                             |                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)                                                | 4 791                              |                    | 3 133                              |                    |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                      | 80 734                             |                    | 75 943                             |                    |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                      | 79 530                             |                    | 73 912                             |                    |
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                           |                                    |                    |                                    |                    |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie                      |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  |                                    |                    |                                    |                    |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                    | 142                                |                    | 258                                |                    |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                                 | 867                                |                    | 779                                |                    |
| Saldo zmian                                                                                                    | -725                               |                    | -521                               |                    |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie        |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  |                                    |                    |                                    |                    |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                    | 13 920                             |                    | 13 778                             |                    |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                                 | 8 255                              |                    | 7 388                              |                    |
| Saldo zmian                                                                                                    | 5 665                              |                    | 6 390                              |                    |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                             | 5 665                              |                    | 6 390                              |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  |                                    |                    |                                    |                    |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                           | <b>Wartość</b>                     | <b>Data wyceny</b> | <b>Wartość</b>                     | <b>Data wyceny</b> |
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)          |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  | 11 884,63                          | 2014-12-31         | 10 535,43                          | 2013-12-31         |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                 |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  | 14 251,35                          | 2015-12-31         | 11 884,63                          | 2014-12-31         |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)           |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  | 19,91%                             | -                  | 12,81%                             | -                  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny           |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  | 12 592,15                          | 2015-03-31         | 10 481,53                          | 2014-02-17         |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny          |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  | 14 458,92                          | 2015-09-30         | 11 884,63                          | 2014-12-31         |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  | 14 251,35                          | 2015-12-31         | 11 884,63                          | 2014-12-31         |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                                   |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                  | 14 251,35                          | -                  | 11 884,63                          | -                  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>                   | <b>6,54%</b>                       |                    | <b>6,88%</b>                       |                    |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                  | 0,39%                              |                    | 0,42%                              |                    |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                           | -                                  |                    | -                                  |                    |
| Opłaty dla depozytariusza                                                                                      | 0,05%                              |                    | 0,05%                              |                    |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów                                                                | 0,02%                              |                    | 0,02%                              |                    |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                | 0,08%                              |                    | 0,10%                              |                    |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                                | 0,02%                              |                    | -                                  |                    |

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>                                                                | <b>od 2015-01-01<br/>do 2015-12-31</b> | <b>od 2014-01-01<br/>do 2014-12-31</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>                             | <b>9 523</b>                           | <b>6 399</b>                           |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                      | <b>18 405</b>                          | <b>49 762</b>                          |
| Z tytułu posiadanych lokat                                                                            | 17 926                                 | 16 971                                 |
| Z tytułu zbycia składników lokat                                                                      | 380                                    | 32 704                                 |
| Pozostałe                                                                                             | 99                                     | 87                                     |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                    | <b>8 882</b>                           | <b>43 363</b>                          |
| Z tytułu posiadanych lokat                                                                            | 0                                      | 0                                      |
| Z tytułu nabycia składników lokat                                                                     | 3 592                                  | 38 093                                 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                                    | 310                                    | 309                                    |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                             | -                                      | -                                      |
| Z tytułu opłat dla depozytariusza                                                                     | 42                                     | 38                                     |
| Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                    | 15                                     | 13                                     |
| Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                                               | -                                      | -                                      |
| Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                                               | 67                                     | 75                                     |
| Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami                                                        | 17                                     | -                                      |
| Z tytułu usług prawnych                                                                               | 98                                     | 34                                     |
| Z tytułu posiadania nieruchomości                                                                     | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                                             | 4 741                                  | 4 801                                  |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>                              | <b>-9 718</b>                          | <b>-6 138</b>                          |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                      | <b>2 030</b>                           | <b>2 704</b>                           |
| Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych                       | 2 030                                  | 2 704                                  |
| Z tytułu zaciągniętych kredytów                                                                       | -                                      | -                                      |
| Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                                                       | -                                      | -                                      |
| Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                                  | -                                      | -                                      |
| Odsetki                                                                                               | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                                             | -                                      | -                                      |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                    | <b>11 748</b>                          | <b>8 842</b>                           |
| Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                | 11 748                                 | 8 842                                  |
| Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                                 | -                                      | -                                      |
| Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                                 | -                                      | -                                      |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu wypłaty przychodów                                                                           | -                                      | -                                      |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                                                                         | -                                      | -                                      |
| Odsetki                                                                                               | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                                             | -                                      | -                                      |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>          | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>                                               | <b>-195</b>                            | <b>261</b>                             |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>       | <b>2 941</b>                           | <b>2 680</b>                           |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b> | <b>2 746</b>                           | <b>2 941</b>                           |

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



## 7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

**NOTA-1 Polityka rachunkowości Funduszu**

**NOTA -2 Należności Funduszu**

**NOTA -3 Zobowiązania Funduszu**

**NOTA -4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**NOTA -5 Ryzyka**

**NOTA -6 Instrumenty pochodne**

**NOTA -7 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu**

**NOTA -8 Kredyty i pożyczki**

**NOTA -9 Waluty i różnice kursowe**

**NOTA -10 Dochody i ich dystrybucja**

**NOTA -11 Koszty Funduszu**

**NOTA -1 Polityka rachunkowości Funduszu**

### I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

#### a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
  - półroczne sprawozdanie finansowe,
  - roczne sprawozdanie finansowe,
4. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
5. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
6. Lokaty bankowe środków pieniężnych o terminie krótszym niż 90 dni prezentuje się w bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „naależności”. Wszystkie lokaty środków pieniężnych, dla których termin zapadalności jest dłuższy niż 90 dni, prezentowane są w tabeli lokat w pozycji „depozyty”.

#### b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:
  - 3.1. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
  - 3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
  - 3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.
4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
5. Wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności ujmowane są w dniu zawarcia umowy nabycia wierzytelności lub praw do świadczeń wierzytelności.



6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
7. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz:
  - 7.1. Ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
  - 7.1. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po 23:00 oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
8. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.
9. Operacje dotyczące Funduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty.
10. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - dywidendy i inne udziały w zyskach;
  - przychody odsetkowe;
  - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
11. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
  - koszty wyceny wierzytelności ;
  - koszty związane z przygotowaniem lub realizacją projektów inwestycyjnych polegających na lokowaniu Aktywów Funduszu w wierzytelności;
  - koszty związane z realizacją przychodów z wierzytelności;
  - wynagrodzenie dla towarzystwa za zarządzanie Funduszem;
  - opłaty dla depozytariusza;
  - opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
  - usługi w zakresie rachunkowości ;
  - koszty publikacji obowiązkowych funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu;
  - kosztów przeprowadzenia i obsługi kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadku, gdy Towarzystwo postanowi o zniesieniu opłaty manipulacyjnej za wydanie tych Certyfikatów.
12. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
13. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 16.
16. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 15.

### **c. Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 1 – 4 w części „Stosowanie wartości godziwej (przypadki)”.
2. Dzień Wyceny przypada:
  - na dzień roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu;
  - na ostatni dzień roboczy w każdym kwartale kalendarzowym;
  - na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji;
  - na 7 dzień poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
  - na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu;
  - na dzień wykupu;
  - na 1 dzień roboczy przed podjęciem przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Fundusz wykazuje w księgach należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.



5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
6. Aktywa Funduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.
7. Wierzytelności i inne prawa majątkowe wynikające z umów o subpartycypację - w oparciu o oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, które uwzględniają parametry dotyczące prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w szczególności z tyt. spłat poszczególnych wierzytelności, kosztów dochodzenia wierzytelności i windykacji, wieku wierzytelności oraz ryzyka związanego z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych. Ustalenie wartości godziwej wierzytelności w drodze estymacji jest dokonywane przez podmiot Debt Trading Partners Sp. z o.o. z którym Fundusz zawarł umowę o obsługę wierzytelności.
8. Ustalenie wartości godziwej w przypadku funduszy sekurytyzacyjnych:

Wartość godziwa wierzytelności będzie ustalana oddzielnie dla każdego Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności (Pakiety jest grupa wierzytelności zdefiniowana i wyceniona jako całość w procesie wyceny i nabyta od jednego podmiotu w ramach jednej lub wielu umów cesji wierzytelności, chyba że umowa cesji wierzytelności opiewa na większą niż 1 liczbę Pakietów). Metoda estymacji uwzględniać będzie m.in. parametry dotyczące prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w szczególności z tytułu spłat poszczególnych wierzytelności, kosztów dochodzenia wierzytelności i windykacji, wieku wierzytelności a także uwzględniać będzie ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych.

Ustalanie wartości godziwej wierzytelności w drodze estymacji dokonywane będzie przez podmiot, z którym Fundusz zawrze umowę o obsługę wierzytelności. Wartość ta będzie dostarczana Funduszowi w terminach umożliwiających ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny.

a) W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

b) Modele wyceny, zastosowane do wyznaczenia wartości godziwej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

c) Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem

#### **Model wyceny wartości godziwej (pojęcia):**

Do wyliczenia wartości godziwej brane będą dane pochodzące z wyceny każdego z osobna portfela jaka jest dokonywana podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej. Wartości pochodzące z wyceny są wprowadzane do arkusza „Fair Value” – wyceny godziwej gdzie obliczane są poszczególne parametry według poniższych zasad:

a) Wartość odzysków brutto „collection” jest wyrażona w kwocie jaka zostanie odzyskana w danym miesiącu, w wycenach i wyliczaniu wartości godziwej brany jest okres do 96 miesięcy. Dla wyliczenia przyszłych przychodów podmiot obsługujący wierzytelności wykorzystuje dane pochodzące z obsługi identycznych lub podobnych jakościowo, wiekowo i rodzajowo pakietów spraw.

b) Wartość prowizji dla podmiotu obsługującego wierzytelności „commision to servicer” bazuje na umowie serwisowej. Do wyliczeń prowizji nie wchodzi odzyskane kwoty kosztów sądowych i komorniczych zasądzonych na rzecz funduszu (faktycznie wydane przez fundusz). W niektórych przypadkach będą miały zastosowanie niższe wartości prowizji, co będzie ustalone podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej

c) Wartość kosztów inwestora (funduszu) „investor's costs” bazuje na szacunkowej prognozie wydatków jakie zostaną poniesione w związku z postępowaniem sądowym i komorniczym jak i koszt wysyłki pierwszego zawiadomienia o cesji listem poleconym. Koszty inwestora są opisane w załączniku do umowy obsługi wierzytelności jak i w umowie inwestycyjnej.

#### **Stosowanie wartości godziwej (przypadki):**

a) W miesiącu w którym została zawarta umowa cesji na dany pakiet jako wartość portfela (cena) przyjmowana będzie cena transakcyjna (z umowy).

b) W sytuacji kiedy WAN ma zostać dokonana w trakcie miesiąca wówczas brana będzie wartość godziwa każdego z portfeli z poprzedniego miesiąca oraz dodatkowo cena zakupu nowych portfeli w cenie transakcji.

c) W każdej innej sytuacji, w szczególności przy wycenie na koniec danego miesiąca, jako wartość portfela przyjmowana będzie wartość godziwa przypadająca na dany miesiąc (zdyskontowane minimalnym IRR-em przyszłe przychody netto na koniec miesiąca).

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie,



w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w pkt. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
4. Aktywa i zobowiązania Funduszu wyceniane w wartości godziwej, dla których wiarygodne oszacowanie tej wartości nie jest możliwe, wycenia się w cenie nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. W szczególności sytuacja taka wystąpić może w odniesieniu do akcji i udziałów spółek nienotowanych oraz instrumentów pochodnych, dla których instrumentem bazowym są takie akcje lub udziały.

## **II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości**

### **Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>                                                 | <b>2015-12-31</b> | <b>2014-12-31</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>15 995</b>     | <b>44</b>         |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 15 953            | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -                 | -                 |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe                                                                         | 42                | 44                |

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>                                                      | <b>2015-12-31</b> | <b>2014-12-31</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>2 590</b>      | <b>2 486</b>      |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -                 | -                 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu                             | -                 | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -                 | -                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | -                 | -                 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 2 199             | 2 139             |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                                                     | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 99                | 109               |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 292               | 238               |

8



| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2015-12-31                                        |                                                                      | 2014-12-31                                        |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty                                               |                                                   | 2 746                                                                |                                                   | 2 941                                                                |
| MBANK S.A.                                                      |                                                   | 220                                                                  |                                                   | 55                                                                   |
| PLN                                                             | 220                                               | 220                                                                  | 55                                                | 55                                                                   |
| RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.                                     |                                                   | 2 526                                                                |                                                   | 2 886                                                                |
| PLN                                                             | 2 526                                             | 2 526                                                                | 2 886                                             | 2 886                                                                |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2015-01-01 do 2015-12-31                       |                                                                      | od 2014-01-01 do 2014-12-31                       |                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                              | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych                                                               | -                                                 | 1 863                                                                | -                                                 | 2 008                                                                |
| PLN                                                                                                                          | 1 863                                             | 1 863                                                                | 2 008                                             | 2 008                                                                |

| NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                    | 2015-12-31                                                           | 2014-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje | -                                                                    | -                                                                    |



| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2015-12-31                                                           |                                              | 2014-12-31                                                           |                                              |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 2 746                                                                | 3,30%                                        | 2 941                                                                | 3,75%                                        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | -                                                                    | -                                            | -                                                                    | -                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 64 446                                                               | 77,34%                                       | 74 688                                                               | 95,23%                                       |
| Wierzytelności                                                    | 64 446                                                               | 77,34%                                       | 74 688                                                               | 95,23%                                       |
| Suma:                                                             | 67 192                                                               | 80,64%                                       | 77 629                                                               | 98,98%                                       |

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***) | 2015-12-31                                                           |                                              | 2014-12-31                                                           |                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                       | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                            | -                                                                    | -                                            | -                                                                    | -                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                         | -                                                                    | -                                            | -                                                                    | -                                            |
| Zobowiązania                                                                          | -                                                                    | -                                            | -                                                                    | -                                            |
| Suma:                                                                                 | -                                                                    | -                                            | -                                                                    | -                                            |

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                           | 2015-12-31                                                           |                                              | 2014-12-31                                                           |                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 83 187                                                               | 99,84%                                       | 77 673                                                               | 99,04%                                       |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 2 746                                                                | 3,30%                                        | 2 941                                                                | 3,75%                                        |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 15 995                                                               | 19,20%                                       | 44                                                                   | 0,06%                                        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 64 446                                                               | 77,34%                                       | 74 688                                                               | 95,23%                                       |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | 46 033                                                               | 55,25%                                       | 63 227                                                               | 80,62%                                       |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                                                                                                                                                                                            | 12 455                                                               | 14,95%                                       | 23 048                                                               | 29,39%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 12 455                                                               | 14,95%                                       | 23 048                                                               | 29,39%                                       |
| BANK BPH S.A.                                                                                                                                                                                                           | 25 411                                                               | 30,49%                                       | 31 733                                                               | 40,47%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 25 411                                                               | 30,49%                                       | 31 733                                                               | 40,47%                                       |
| RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.                                                                                                                                                                                             | 8 167                                                                | 9,81%                                        | 8 446                                                                | 10,76%                                       |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 2 526                                                                | 3,04%                                        | 2 886                                                                | 3,67%                                        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 5 641                                                                | 6,77%                                        | 5 560                                                                | 7,09%                                        |

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)                                                                                              | 2015-12-31                                            |                                                                      |                                              | 2014-12-31                                            |                                                                      |                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                                                 | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | -                                                     | -                                                                    | -                                            | -                                                     | -                                                                    | -                                            |
| Suma:                                                                                                                           | -                                                     | -                                                                    | -                                            | -                                                     | -                                                                    | -                                            |

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.





Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

[illegible]

DTP NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



| <b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>                                                                    | <b>2015-12-31</b> | <b>2014-12-31</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                             | -                 | -                 |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk                                                              | -                 | -                 |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk                                                                  | -                 | -                 |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | -                 | -                 |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                         | -                 | -                 |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                             | -                 | -                 |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | -                 | -                 |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -                 | -                 |



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| 2015-12-31                                                                                         |                    |                                                                                 |                                                                                     |        |                                              |                                                                               |                                                                                   |        |                           |                  |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------|------------------|----------------|
| NOTA-8 I.<br>ZACIĄGNIĘTIE I<br>WYKORZYSTANE<br>PRZEZ FUNDUSZ<br>KREDYTU I<br>POŻYCZKI<br>PIENIĘŻNE | Siedziba<br>spółki | Kwota<br>kredytu/pożyczki w<br>chwili zaciągnięcia<br>w walucie<br>sprawozdania | Kwota<br>kredytu/pożyczki w<br>chwili zaciągnięcia<br>w walucie<br>kredytu/pożyczki | Waluta | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Kwota<br>kredytu/pożyczki<br>pozostała do spłaty<br>w walucie<br>sprawozdania | Kwota<br>kredytu/pożyczki<br>pozostała do spłaty<br>w walucie<br>kredytu/pożyczki | Waluta | Warunki<br>oprocentowania | Termin<br>spłaty | Zabezpieczenia |

| 2014-12-31                                                                                         |                    |                                                                                 |                                                                                     |        |                                              |                                                                               |                                                                                   |        |                           |                  |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------|------------------|----------------|
| NOTA-8 I.<br>ZACIĄGNIĘTIE I<br>WYKORZYSTANE<br>PRZEZ FUNDUSZ<br>KREDYTU I<br>POŻYCZKI<br>PIENIĘŻNE | Siedziba<br>spółki | Kwota<br>kredytu/pożyczki w<br>chwili zaciągnięcia<br>w walucie<br>sprawozdania | Kwota<br>kredytu/pożyczki w<br>chwili zaciągnięcia<br>w walucie<br>kredytu/pożyczki | Waluta | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Kwota<br>kredytu/pożyczki<br>pozostała do spłaty<br>w walucie<br>sprawozdania | Kwota<br>kredytu/pożyczki<br>pozostała do spłaty<br>w walucie<br>kredytu/pożyczki | Waluta | Warunki<br>oprocentowania | Termin<br>spłaty | Zabezpieczenia |

| 2015-12-31                                               |                 |                                                            |                                                                   |        |                                              |                           |               |                |  |  |  |  |  |
|----------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|---------------------------|---------------|----------------|--|--|--|--|--|
| NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI<br>PIENIĘŻNE | Siedziba spółki | Kwota pożyczki<br>w chwili<br>udzielenia w<br>sprawozdania | Kwota pożyczki<br>w chwili<br>udzielenia w<br>walucie<br>pożyczki | Waluta | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Warunki<br>oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |  |  |  |  |  |
|                                                          |                 |                                                            |                                                                   |        |                                              |                           |               |                |  |  |  |  |  |

| 2014-12-31                                               |                 |                                                                       |                                                                   |        |                                              |                           |               |                |  |  |  |  |  |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|---------------------------|---------------|----------------|--|--|--|--|--|
| NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI<br>PIENIĘŻNE | Siedziba spółki | Kwota pożyczki<br>w chwili<br>udzielenia w<br>walucie<br>sprawozdania | Kwota pożyczki<br>w chwili<br>udzielenia w<br>walucie<br>pożyczki | Waluta | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Warunki<br>oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |  |  |  |  |  |
|                                                          |                 |                                                                       |                                                                   |        |                                              |                           |               |                |  |  |  |  |  |

DTP NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| NOTA 9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                 | 2016-12-31                                              |                                                                               | 2014-12-31                                              |                                                                               |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
|                                                              | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej walucie<br>w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w danej walucie<br>w tys. | Wartość na dzień<br>bilansowy w walucie<br>sprawozdania<br>finansowego w tys. |
| I. Aktywa                                                    | -                                                       | 83 324                                                                        | -                                                       | 78 429                                                                        |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | -                                                       | 2 746                                                                         | -                                                       | 2 941                                                                         |
| PLN                                                          | 2 746                                                   | 2 746                                                                         | 2 941                                                   | 2 941                                                                         |
| 2) Należności                                                | -                                                       | 15 995                                                                        | -                                                       | 44                                                                            |
| PLN                                                          | 15 995                                                  | 15 995                                                                        | 44                                                      | 44                                                                            |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | -                                                       | -                                                                             | -                                                       | -                                                                             |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:        | -                                                       | -                                                                             | -                                                       | -                                                                             |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | -                                                       | -                                                                             | -                                                       | -                                                                             |
| 5) Składniki lokat nierotowane na aktywnym rynku, w tym:     | -                                                       | -                                                                             | -                                                       | -                                                                             |
| PLN                                                          | 64 446                                                  | 64 446                                                                        | 74 688                                                  | 74 688                                                                        |
| - dłużne papiery wartościowe                                 | -                                                       | -                                                                             | -                                                       | -                                                                             |
| 6) Nieruchomości                                             | -                                                       | 137                                                                           | -                                                       | 756                                                                           |
| PLN                                                          | 137                                                     | 137                                                                           | 756                                                     | 756                                                                           |
| 7) Pozostałe aktywa                                          | -                                                       | -                                                                             | -                                                       | -                                                                             |
| II. Zobowiązania                                             | -                                                       | 2 590                                                                         | -                                                       | 2 486                                                                         |
| PLN                                                          | 2 590                                                   | 2 590                                                                         | 2 486                                                   | 2 486                                                                         |

DTP NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| NOTA-9 II. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU                           | od 2016-01-01 do 2016-12-31                          |                                                         |                                                    |                                                       | od 2014-01-01 do 2014-12-31                          |                                                         |                                                    |                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie tys. |
| Akcje                                                                                            | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Weksle                                                                                           | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Depozyty                                                                                         | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Waluty                                                                                           | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Śliski morskie                                                                                   | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |
| Inne                                                                                             | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     | -                                                    | -                                                       | -                                                  | -                                                     |

DTP NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



Altus

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2016-01-01 do 2015-12-31                                  |                                                                 | od 2014-01-01 do 2014-12-31                                  |                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                                        | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 16 206                                                       | 4 161                                                           | 32 494                                                       | -18 445                                                         |
| Wierzytelności                                                         | 16 206                                                       | 4 161                                                           | 32 494                                                       | -18 445                                                         |
| Nieruchomości                                                          | -295                                                         | -310                                                            | -                                                            | 253                                                             |
| Nieruchomości                                                          | -295                                                         | -310                                                            | -                                                            | 253                                                             |
| Pozostałe                                                              | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| <b>Suma:</b>                                                           | <b>15 911</b>                                                | <b>3 851</b>                                                    | <b>32 494</b>                                                | <b>-18 192</b>                                                  |

| NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU          | od 2015-01-01 do 2015-12-31             |                                         | od 2014-01-01 do 2014-12-31             |                                         |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| I. Wypłacone przychody z lokat                  | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach              | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       |
| Przychody odsetkowe                             | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości  | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                 | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe                                       | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       |
| II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>                                    | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                |

| NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYPADY ZE ZBYCIA LOKAT              | od 2015-01-01 do 2015-12-31             |                                        |                                        |                                       | od 2014-01-01 do 2014-12-31             |                                        |                                        |                                       |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                              | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
| I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych | -                                       | -                                      | -                                      | -                                     | -                                       | -                                      | -                                      | -                                     |



| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO        | od 2015-01-01 do 2015-12-31             | od 2014-01-01 do 2014-12-31             |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                      | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                        | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | -                                       | -                                       |
| Oplaty dla depozytariusza                            | -                                       | -                                       |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów      | -                                       | -                                       |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne              | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                      | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu      | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne                                        | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne               | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe                                     | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości          | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych                        | -                                       | -                                       |
| Pozostałe                                            | -                                       | -                                       |
| W tym pozostałe składniki kosztów                    | -                                       | -                                       |

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA    | od 2015-01-01 do 2015-12-31             | od 2014-01-01 do 2014-12-31             |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                              | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 310                                     | 310                                     |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -                                       | -                                       |
| Suma:                                        | 310                                     | 310                                     |

| NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI ŁOKATAMI | od 2015-01-01 do 2015-12-31             | od 2014-01-01 do 2014-12-31             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                               | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|                                                                                               |                                         |                                         |

**8. INFORMACJA DODATKOWA****1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenia nie wystąpiły.

**2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:**

Po dniu bilansowym takie zdarzenia nie wystąpiły.

**3) Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**

W badanym okresie sprawozdawczym takie zdarzenia nie wystąpiły.

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu:**

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny;  
Nie dotyczy
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny;  
Nie dotyczy
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.  
Nie dotyczy

**5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:**

Nie istnieje niepewność, co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

**6) Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian:**

Wszystkie informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian zostały przedstawione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

**7. Pozostałe informacje:**

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę zaangażowania.





**Altus**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

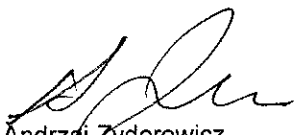
**DTP NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

  
Piotr Osiecki

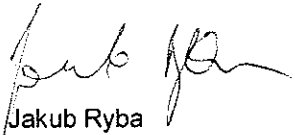
Prezes Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Andrzej Zygorowicz

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Jakub Ryba

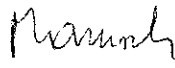
Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Ryszard Andrzej Czerwonka

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Krzysztof Mazurek

Członek Zarządu

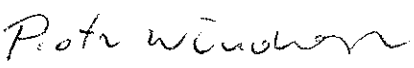
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Czcibor Dawid

Członek Zarządu

ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania:**

  
Piotr Włodarczyk

Członek Zarządu Komplementariusza

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

Warszawa, dnia 22 marca 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](mailto:biuro@altustfi.pl)

Warszawa, dnia 22 marca 2016 r.

### List Towarzystwa do Uczestników Funduszu

Szanowni Państwo,

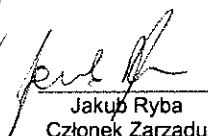
Zarząd Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) prezentuje Państwu Sprawozdanie Finansowe DTP Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Funduszu”) za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Fundusz rozpoczął swoją działalność w październiku 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wynosiła 14 251,35 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku poziom aktywów netto Funduszu wynosił 80 733 903,77 złotych.

Z poważaniem,

|                                                                                     |                                                                                     |                                                                                     |                                                                                      |                                                                                       |                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  |  |
| Piotr Osiecki<br>Prezes Zarządu                                                     | Andrzej Zygorowicz<br>Członek Zarządu                                               | Jakub Ryba<br>Członek Zarządu                                                       | Krzysztof Mazurek<br>Członek Zarządu                                                 | Czcibor Dawid<br>Członek Zarządu                                                      | Ryszard Czerwonka<br>Członek Zarządu                                                  |

Warszawa, 22-03-2016

## 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 DTP Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (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 od 01 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r. , są zgodne ze stanem faktycznym.

Aneta Godlewska  
Pełnomocnik  
Raiffeisen Bank Polska S.A.

D 2412  
*Godlewska*

Anna Żurawska  
Pełnomocnik  
Raiffeisen Bank Polska S.A.

D 2412  
*Żurawska*

Raiffeisen Bank Polska S.A. zarejestrowana w KRS 0000000000, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, wpisana do Sąd Rejonowy dla M. St. w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020 585 71, o nr REGON: 140000854, kapitał zakładowy w całości opłacony w wysokości PLN 5.56.483.430,00.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Piękna 20 • 00-549 Warszawa •  
Tel. 022 585 20 00

• Fax 022 585 25 85 • Kod SWIFT: RCBWPL33 • <http://www.raiffeisen.pl>