

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie z działalności Towarzystwa
Raport z badania sprawozdania finansowego
Za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.

Zawartość:

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z działalności Towarzystwa

przygotowane przez Zarząd Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego bilans na dzień 31 marca 2016 r., rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r., zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, sporządzenie sprawozdania z działalności oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.). Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Towarzystwa zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez

kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Towarzystwa na dzień 31 marca 2016 r. oraz jego wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz Statutem Towarzystwa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Towarzystwa za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

W świetle wiedzy o Towarzystwie i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Andrzej J. Konopacki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750

Warszawa, 8 czerwca 2016 r.

LEGG MASON
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA

WARSZAWA, ul. Bielańska 12

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r.

Warszawa, dnia 8 czerwca 2016 r.

SPIS TREŚCI

- Oświadczenie kierownictwa
- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- Bilans
- Rachunek zysków i strat
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Dodatkowe informacje i objaśnienia

Oświadczenie Kierownictwa

Stosownie do artykułu 52 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (*Dz. U. 2013 r. Poz. 330 z późniejszymi zmianami*), Zarząd Spółki Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 marca 2016 roku, na które składa się:

- Bilans sporządzony na dzień 31.03.2016 r.
- Rachunek zysków i strat za okres 01.04.2015 – 31.03.2016 r.
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.04.2015 – 31.03.2016 r.
- Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r.
- Informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

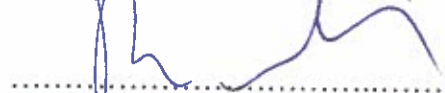
Do sprawozdania finansowego dołącza się sprawozdanie z działalności jednostki za okres objęty sprawozdaniem finansowym.

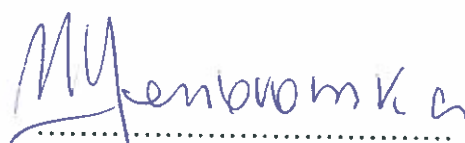
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przedstawionymi zasadami ustawy o rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Podpisy członków Zarządu:


Tomasz Jędrzejczak – Prezes Zarządu


Jacek Tręman – Członek Zarządu


Piotr Rzeźniczak – Członek Zarządu


(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

»BUCHALTER« Sp. z o.o.
ul. Jarcza 1, 01-648 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777

Warszawa, dnia 8 czerwca 2016 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Nazwa i siedziba Spółki

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (posługuje się nazwą skróconą Legg Mason TFI S.A.). Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Bielańskiej 12.

II. Rejestracja

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie zostało powołane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

III. Zakres działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa,
- reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

IV. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone za okres obrotowy zawierający się od 01.04.2015 r. do 31.03.2016 r.

V. Kontynuacja działania

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez okres 12 miesięcy od daty podpisania sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

VI. Przyjęte zasady rachunkowości

Księgi rachunkowe Legg Mason TFI S.A. prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej w oparciu o akty prawne określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (*Dz. U. 2013 r. Poz. 330 z późniejszymi zmianami*) oraz aktach wykonawczych do ustawy o rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki Legg Mason TFI S.A. jest rok rozpoczynający się 1 kwietnia i kończący 31 marca, trwający 12 kolejnych, pełnych miesięcy kalendarzowych, stosowany również do celów podatkowych.

VII. Wycena aktywów i pasywów na dzień bilansowy

1. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe to rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie użyteczności powyżej jednego roku, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki. Do wprowadzenia środków trwałych do ksiąg i ujęcia w bilansie nie jest konieczne, aby środki trwałe stanowiły własność lub współwłasność.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki.

W przypadku środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oddanych do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, zalicza się je do aktywów trwałych jednej ze stron umowy, zgodnie z warunkami określonymi w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości.

Dla poszczególnych momentów zmian przyjmuje się następujące daty:

- przyjęcie środka z bezpośredniego zakupu – datę przyjęcia do eksploatacji,
- likwidacja – datę zatwierdzenia protokołu likwidacji przez kierownika jednostki,
- przeszacowanie – datę urzędowej aktualizacji wyceny środków trwałych określoną w przepisach,
- aktualizacja – datę dokonania odpisu aktualizującego,
- ujawnienie niedoboru lub nadwyżki – datę ujawnienia różnicy inwentaryzacyjnej wynikającej z protokołu komisji,
- sprzedaż – datę dokonania sprzedaży.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o cło – w przypadku nabycia środka trwałego z importu – oraz o niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, pomniejszoną o rabaty i opusty. Natomiast koszt wytworzenia obejmuje wartość zużytych składników rzeczowych i usług obcych, kosztów wynagrodzeń za pracę wraz z narzutami i inne koszty dające się zaliczyć do wartości wytworzonych środków trwałych. Ponadto, wartość początkową środka trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych powiększają koszty związane z zakupem, naliczone do dnia przekazania środka trwałego do używania (w tym koszty transportu, ubezpieczenia, montażu, opłaty notarialne, skarbowe, odsetki, prowizje, różnice kursowe, cło, akcyza itp.).

W przypadku nabycia nieodpłatnego – np. w wyniku darowizny – wartość początkową środka trwałego stanowi cena sprzedaży takiego samego lub podobnego środka trwałego.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji i powodującego, że wartość użytkowa tego aktywa po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową, mierzoną okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych przy pomocy ulepszanego aktywa, kosztami eksploatacji lub innymi miarami.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że środek trwały lub wartości niematerialne i prawne nie przyniosą w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Uzasadnia to dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku - do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Umorzenie

Środki trwałe z wyjątkiem środków niskocennych podlegają amortyzacji, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu przekazania ich do użytkowania do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów amortyzacyjnych z ich wartością początkową, lub w którym postawiono je w stan likwidacji, zbyto lub stwierdzono ich niedobór. Środki trwałe niskocenne umarzane są w 100% w miesiącu przekazania ich do użytkowania.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się co miesiąc metodą liniową, drogą systematycznego rozłożenia wartości początkowej danego środka trwałego, proporcjonalnie do upływu czasu w równych ratach. Podstawą, od której nalicza się za pomocą właściwej stawki amortyzację przypadającą na dany okres, jest wartość początkowa środka trwałego z uwzględnieniem przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego. Jeżeli wartość ta wzrosła w związku z ulepszeniem środka trwałego lub zmalała w związku z jego częściową likwidacją, to począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, kiedy skutki te ujęto w ewidencji środków trwałych – amortyzację przypadającą na dany i następne okresy nalicza się od odpowiednio zmienionej podstawy.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne umarzane są zgodnie z okresem ich ekonomicznej użyteczności, z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Odpisów amortyzacyjnych od ujawnionych środków trwałych nieobjętych dotychczasową ewidencją dokonuje się od miesiąca następującego po miesiącu wprowadzenia ich do ewidencji.

Roczna stawka amortyzacji kształtuje się następująco:

- dla sprzętu komputerowego 30%,
- dla pozostałych środków trwałych odpowiednio 4,5%, 10%, 14%, 20%.

Roczna stawka amortyzacyjna dla oprogramowania wynosi 30%, dla strony internetowej do której Spółka posiada prawa autorskie 50%

2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Krajowe środki pieniężne (gotówka i środki zgromadzone na rachunkach bankowych) wykazuje się w ich wartości nominalnej (odsetki od środków na rachunkach bankowych dopisuje się do stanu rachunku, drugostronnie ujęte jako przychody finansowe).

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walutach obcych wycenia się według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmuje się odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Inne aktywa pieniężne, w tym lokaty i depozyty wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

3. Rozrachunki i roszczenia

Należności krótkoterminowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, a które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pozostałe należności zalicza się do długoterminowych.

Zobowiązaniem jest wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki.

Obowiązek wykonania świadczeń musi wynikać z przeszłych zdarzeń, np. dokonanie zakupów materiałów, towarów, usług, wypłata wynagrodzeń, rezerwy na świadczenia urlopowe.

Zobowiązania krótkoterminowe jest to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pozostałe zobowiązania zalicza się do długoterminowych.

Wycena

Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności, czyli po uwzględnieniu odpisów aktualizujących ich wartość. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej

zapłaty, czyli do kwoty głównej zobowiązań dolicza się odsetki wynikające z otrzymanych od kontrahentów not odsetkowych.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walutach obcych wycenia się według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty na ten dzień. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

4. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym w szczególności z tytułu skutków toczącego się postępowania sądowego,
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań,
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne, których obowiązek wypłaty wynika z art. 92 Kodeksu pracy.

Rezerwy związane ze skutkami toczącego się postępowania sądowego tworzy się wówczas, gdy przeciwko jednostce wniesiono pozew, a prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego dla jednostki jest większe niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego. Ustalając kwotę rezerwy bierze się pod uwagę nie tylko kwotę roszczenia określoną w pozwie, ale również koszty postępowania sądowego.

Rezerwy tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, w zależności od okoliczności, z których strata wynika.

Rezerwę zmniejsza powstanie straty lub zobowiązania, na które została utworzona, zaś niewykorzystanie rezerwy (z uwagi na ustanie lub zmniejszenie ryzyka strat, na które zostały utworzone) rozwiązuje się na dobro kont pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów służą do rozliczania kosztów pomiędzy różnymi okresami sprawozdawczymi w celu zapewnienia zasady współmierności kosztów z osiąganymi przychodami.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są wówczas, jeżeli poniesione przez jednostkę koszty w danym okresie sprawozdawczym dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i dopiero w przyszłości będą pomniejszały wynik finansowy. Należą do nich: koszty ubezpieczeń majątkowych i osobowych, inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych (np. prenumeraty, opłaty za serwisy).



Koszty podlegające aktywowaniu na koncie rozliczeń międzyokresowych rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach obrotowych, których dotyczą.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne tworzone są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- 1) z wartości świadczeń wykonanych przez kontrahentów, których kwotę można wiarygodnie oszacować,
- 2) z obowiązku wykonania przyszłych świadczeń wynikających z bieżącej działalności, których kwotę można oszacować, mimo że data ich powstania nie jest jeszcze znana i do których można zaliczyć m.in.:
 - koszty wynagrodzeń i narzutów związanych z wynikami okresu, a wypłacanych w następnych okresach sprawozdawczych,
 - koszty badania sprawozdania finansowego i inne koszty dotyczące okresu sprawozdawczego,
 - pozostałe koszty uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi.

Zobowiązania ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania te nie powstały.

5. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwy na podatek dochodowy tworzy się w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.



NCap

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa na podatek dochodowy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są wykazywane w bilansie oddzielnie.

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego naliczane jest zgodnie z przepisami podatkowymi.

W rachunku zysków i strat wykazuje się różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

6. Kapitały

- Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy Spółki.
- Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.
- Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

7. Zasady klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są nabywane lub powstały w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych (w terminie do 3 miesięcy) zmian cen.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się według wartości godziwej – równej wartości rynkowej, a aktywa finansowe, dla których nie istnieje aktywny rynek – według określonej w inny sposób wartości godziwej; różnicę wartości godziwej zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa

finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, dla których istnieje zamiar i możliwość utrzymywania tych aktywów do czasu, gdy staną się one wymagalne. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Pożyczki udzielone oraz należności własne, z wyjątkiem zaliczonych jako przeznaczone do obrotu, wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty nie spełniające warunków zaliczenia do innych kategorii aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, bez jej pomniejszenia o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba, że wysokość tych kosztów byłaby znacząca. Skutki zmiany wartości godziwej zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

VIII. Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wykazuje się w bilansie w kwocie netto po kompensacie, jeżeli jednostka ma bezwarunkowe prawo do kompensaty aktywów i zobowiązań danego rodzaju i zamierza je rozliczyć w kwocie netto albo jednocześnie wydać składnik aktywów finansowych i rozliczyć zobowiązanie finansowe.

IX. Przychody i koszty

Legg Mason TFI S.A. ujmuje w księgach rachunkowych wszystkie osiągnięte i przypadające na rzecz Legg Mason TFI S.A. przychody oraz koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego okresu sprawozdawczego, niezależnie od terminu ich zapłaty.

Dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do aktywów i pasywów danego okresu sprawozdawczego Legg Mason TFI S.A. zalicza koszty i przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy koszty, które jeszcze nie zostały poniesione.

Koszty związane z uczestnictwem kluczowych pracowników Spółki w programie lojalnościowym Legg Mason Stock Accumulation Program (LSAP), polegającym na zobowiązaniu się do nieodpłatnego przekazania jego uczestnikom po upływie określonego czasu akcji lub opcji na akcje Legg Mason Inc. ujmuje się zgodnie z płatnościami dokonywanymi na rzecz Legg Mason Inc., wynikającymi z umowy zawartej pomiędzy Spółką a Legg Mason Inc. Płatności dokonywane są od momentu objęcia pracownika programem do chwili nabycia uprawnień do akcji lub



opcji na akcję, pod warunkiem ciągłości współpracy pracownika z grupą Legg Mason.

Na wynik finansowy Spółki wpływają:

- Przychody i koszty z działalności operacyjnej pośrednio i bezpośrednio związane z działalnością Spółki,
- Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- Przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- Koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- Straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

Wynik finansowy brutto korygują:

- Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- Zmiany stanu aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

X. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i metod wyceny

W bieżącym, jak i poprzednim okresie sprawozdawczym, nie było zmian w zasadach (politykach) rachunkowości Spółki, które mogłyby wywierać istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

XI. Dane liczbowe zaprezentowane w sprawozdaniu

Wszystkie dane liczbowe jakie zostały zaprezentowane w sprawozdaniu są podane w złotych.

XII. Data podpisania sprawozdania

W dniu 8 czerwca 2016 roku sprawozdanie zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz firmę Buchalter, której powierzono prowadzenie ksiąg zgodnie z umową zawartą w dniu 15 lipca 2013 roku.

»BUCHALTER« Sp. z o.o.
ul. Jaracza 3 n-1 01-578 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777

BILANS na dzień 31.03.2016 r.

AKTYWA	Nota	31.03.2016	31.03.2015
AKTYWA TRWAŁE		2 301 437,21	3 028 245,73
Wartości niematerialne i prawne	I - 1	376 696,36	464 996,24
Inne wartości niematerialne i prawne		376 696,36	464 996,24
Rzeczowe aktywa trwałe	I - 1	1 070 087,00	1 406 208,67
Środki trwałe		1 070 087,00	1 406 208,67
urządzenia techniczne i maszyny		65 820,92	144 304,89
inne środki trwałe		1 004 266,08	1 261 903,78
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	I - 12	854 653,85	1 157 040,82
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	II - 5-b	854 653,85	1 157 040,82
AKTYWA OBROTOWE		34 074 791,84	41 662 882,17
Należności krótkoterminowe	I - 4	7 393 345,40	7 779 933,74
Należności od pozostałych jednostek		7 393 345,40	7 779 933,74
z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:			
do 12 miesięcy		6 916 176,83	7 313 014,23
z tyt. podatków, dot., cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		3 451,52	5 741,57
inne		473 717,05	461 177,94
Inwestycje krótkoterminowe	I - 5	26 140 527,32	32 974 106,49
Krótkoterminowe aktywa finansowe		26 140 527,32	32 974 106,49
w pozostałych jednostkach		26 140 527,32	32 974 106,49
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		4 981 435,07	2 032 788,59
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		21 159 092,25	30 941 317,90
środki pieniężne w kasie i na rachunkach		2 625 751,70	1 905 055,98
inne aktywa pieniężne		18 533 340,55	29 036 261,92
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	I - 12	540 919,12	908 841,94
SUMA AKTYWÓW		36 376 229,05	44 691 127,90



»BUCHALTER« Sp. z o.o.
ul. Jaracza 3 m. 13, 00-388 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777



BILANS na dzień 31.03.2016 r.

PASYWA	Nota	31.03.2016	31.03.2015
KAPITAŁ WŁASNY		25 382 471,97	32 268 493,32
Kapitał podstawowy	I - 7	966 300,00	966 300,00
Kapitał zapasowy		16 945 832,14	16 945 832,14
Zysk netto		7 470 339,83	14 356 361,18
ZOBOWIĄZANIA			
I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		10 993 757,08	12 422 634,58
Rezerwy na zobowiązania	II – 5-b	6 585,50	13 351,00
Rezerwa z tyt. odroc. podatku doch.		6 585,50	13 351,00
Zobowiązania długoterminowe	I - 11	-	17 220,00
Wobec pozostałych jednostek		-	17 220,00
inne zobowiązania finansowe		-	17 220,00
Zobowiązania krótkoterminowe		6 509 069,54	6 303 975,35
Wobec jednostek powiązanych		106 294,24	117 849,59
z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności		106 294,24	117 849,59
do 12 miesięcy		106 294,24	117 849,59
Wobec pozostałych jednostek		6 402 775,30	6 186 125,76
z tyt. dostaw i usług			
do 12 miesięcy		5 992 391,68	5 698 948,00
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		409 443,74	482 083,19
inne		939,88	5 094,57
Rozliczenia międzyokresowe	I - 12	4 478 102,04	6 088 088,23
Inne rozliczenia międzyokresowe		4 478 102,04	6 088 088,23
Krótkoterminowe		4 478 102,04	6 088 088,23
SUMA PASYWOW		36 376 229,05	44 691 127,90


 »BUCHALTER« Sp. z o.o.
 ul. Jarmuż 5 m. 10 00-378 Warszawa
 NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.04.2015 r. - 31.03.2016 r.

	Nota	01.04.2015 – 31.03.2016	01.04.2014 – 31.03.2015
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI			
Przychody ze sprzedaży usług	II - 1	70 637 392,19	84 996 935,34
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	II - 2	61 597 561,29	67 904 832,53
Amortyzacja		809 001,55	765 694,36
Zużycie materiałów i energii		250 284,16	218 976,56
Usługi obce		6 078 730,73	5 762 676,08
Podatki i opłaty		492 124,33	365 418,06
Wynagrodzenia		10 864 606,97	12 127 398,30
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		2 214 080,61	2 133 632,07
Pozostałe koszty rodzajowe		3 648 878,84	2 997 177,11
Pokrycie kosztów związanych z działalnością zarządzanych funduszy		37 239 854,10	43 533 859,99
ZYSK ZE SPRZEDAŻY		9 039 830,90	17 092 102,81
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		116 765,02	88 011,65
Zysk zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
Inne przychody operacyjne		116 765,02	88 011,65
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		13 424,88	23 590,28
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		2 354,49	-
Inne koszty operacyjne		11 070,39	23 590,28
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		9 143 171,04	17 156 524,18
PRZYCHODY FINANSOWE		623 202,18	626 890,12
Odsetki		274 830,75	587 757,04
Aktualizacja wartości inwestycji		348 371,43	32 406,19
Inne		-	6 726,89
KOSZTY FINANSOWE		394 057,92	30 721,64
Aktualizacja wartości inwestycji		375 129,08	30 721,64
Inne		18 928,84	-
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ		9 372 315,30	17 752 692,66
ZYSK BRUTTO		9 372 315,30	17 752 692,66
Podatek dochodowy	II - 5	1 901 975,47	3 396 331,48
ZYSK NETTO		7 470 339,83	14 356 361,18

»BUCHALTER« Sp. z o.o.
ul. Jaracza 3 m. 3 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r.

	01.04.2015- 31.03.2016	01.04.2014- 31.03.2015
Kapitał własny na początek okresu	32 268 493,32	34 115 857,23
Kapitał podstawowy na początek okresu	966 300,00	966 300,00
Zmiany kapitału podstawowego	-	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	966 300,00	966 300,00
Kapitał zapasowy na początek okresu	16 945 832,14	16 945 832,14
Zmiany kapitału zapasowego	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	16 945 832,14	16 945 832,14
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	14 356 361,18	16 203 725,09
Zysk przeznaczony na wypłatę dywidendy	14 356 361,18	16 203 725,09
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
Wynik netto	7 470 339,83	14 356 361,18
Kapitał własny na koniec okresu	25 382 471,97	32 268 493,32
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (wypłata dywidendy)	17 912 132,14	17 912 132,14

»BUCHARTER« Sp. z o.o.
ul. Janczy 3 m. 13, 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, KRS: 00002152777

Chwiesnik

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r.

	01.04.2015- 31.03.2016	01.04.2014- 31.03.2015
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	7 470 339,83	14 356 361,18
Korekty razem:	463 779,83	-202 661,01
Amortyzacja	809 001,55	765 694,36
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	26 757,65	-32 788,59
Zmiana stanu rezerw	-6 765,50	8 603,16
Zmiana stanu należności	385 994,22	1 225 762,77
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	188 468,31	-1 288 938,82
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-939 676,40	-880 993,89
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 934 119,66	14 153 700,17
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	1 026 950,36	-
Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym		
w pozostałych jednostkach	1 024 595,87	-
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	2 354,49	
Wydatki	-4 386 934,49	-2 043 425,93
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-380 178,04	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-6 756,45	-43 425,93
Nabycie aktywów finansowych, w tym		
w pozostałych jednostkach	-4 000 000,00	-2 000 000,00
Przepływ pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 359 984,13	-2 043 425,93
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wydatki	-14 356 361,18	-16 203 725,09
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-14 356 361,18	-16 203 725,09
Przepływy środków pieniężne netto z działalności finansowej	- 14 356 361,18	-16 203 725,09
Przepływy pieniężne netto, razem	-9 782 225,65	-4 093 450,85
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-9 782 225,65	-4 093 450,85
Środki pieniężne na początek okresu sprawozdawczego	30 941 317,90	35 034 768,75
Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego	21 159 092,25	30 941 317,90


»BUCHALTER« Sp. z o.o.
 ul. Jaracza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
 NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777



DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Objasnienia dotyczące pozycji Bilansu

1. Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowy majątek trwały

Rok zakończony dnia 31 marca 2016 roku	Wartości niematerialne i prawne	Rzeczowy majątek trwały		
		Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwale	Razem Rzeczowy majątek trwały
Wartość brutto				
Saldo na dzień 31.03.2015	1 577 423,36	516 168,83	2 423 105,53	2 939 274,36
Zwiększenie	380 178,04	6 756,45	-	6 756,45
- nabycie	380 178,04	6 756,45	-	6 756,45
Zmniejszenie	-	-4 484,58	-	-4 484,58
- likwidacja	-	-4 484,58	-	-4 484,58
Saldo na dzień 31.03.2016	1 957 601,40	518 440,70	2 423 105,53	2 941 546,23
Umorzenie				
Saldo na dzień 31.03.2015	1 112 427,12	371 863,94	1 161 201,75	1 533 065,69
Zwiększenia	468 477,92	82 885,93	257 637,70	340 523,63
- amortyzacja	468 477,92	82 885,93	257 637,70	340,523,63
Zmniejszenia	-	-2 130,09	-	-2 130,09
- likwidacja	-	-2 130,09	-	-2 130,09
Saldo na dzień 31.03.2016	1 580 905,04	452 619,78	1 418 839,45	1 871 459,23
Wartość netto				
Saldo na dzień 31.03.2015	464 996,24	144 304,89	1 261 903,78	1 406 208,67
Saldo na dzień 31.03.2016	376 696,36	65 820,92	1 004 266,08	1 070 087,00

Rok zakończony dnia 31 marca 2015 roku	Wartości niematerialne i prawne	Rzeczowy majątek trwały		
		Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwałe	Razem Rzeczowy majątek trwały
Wartość brutto				
Saldo na dzień 31.03.2014	1 577 423,36	478 888,65	2 416 959,78	2 895 848,43
Zwiększenie	-	37 280,18	6 145,75	43 425,93
- nabycie	-	37 280,18	6 145,75	43 425,93
Saldo na dzień 31.03.2015	1 577 423,36	516 168,83	2 423 105,53	2 939 274,36
Umorzenie				
Saldo na dzień 31.03.2014	699 480,12	273 258,84	907 059,49	1 180 318,33
Zwiększenia	412 947,00	98 605,10	254 142,26	352 747,36
- amortyzacja	412 947,00	98 605,10	254 142,26	352 747,36
Saldo na dzień 31.03.2015	1 112 427,12	371 863,94	1 161 201,75	1 533 065,69
Wartość netto				
Saldo na dzień 31.03.2014	877 943,24	205 629,81	1 509 900,29	1 715 530,10
Saldo na dzień 31.03.2015	464 996,24	144 304,89	1 261 903,78	1 406 208,67

2. Grunty użytkowane wieczysto

W bieżącym i poprzednim okresie obrotowym Spółka nie posiadała gruntów użytkowanych wieczysto.

3. Wartość nie amortyzowanych (umarzanych) przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów (w tym leasingu operacyjnego)

Majątek używany na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze – nie jest amortyzowany.

Do wartości nieamortyzowanych lub nieumarzanych środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych Spółka zalicza:

- wynajem pomieszczeń biurowych przy ulicy Bielańskiej 12 w Warszawie (wartość roczna 1 774 972,78 zł.)
- wynajem samochodów (wartość roczna 523 723,86 zł.) :
- Umowa dzierżawy z firmą Prime Car Management S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Polanki 4, 80-308 Gdańsk (spełniająca wszystkie przesłanki do zaliczenia jej jako leasing operacyjny) zawarta w dniu 06.02.2009 r. (z późniejszymi aneksami) na 14 samochodów osobowych. Zakończenie okresu leasingu przedstawia się następująco:

- 11 samochodów do 31.05.2017 roku,
- 1 samochód do 27.03.2018 roku,
- 1 samochód do 28.05.2018 roku.
- 1 samochód do 20.08.2019 roku

Na dzień 31.03.2016 r. Spółka Legg Mason TFI S.A. posiada 14 samochodów osobowych w leasingu.

4. Należności krótkoterminowe i długoterminowe

Stan należności obejmuje:

- Wszystkie należności z tytułu usług, stanowiących przedmiot właściwej, operacyjnej działalności jednostki, bez względu na umowny termin ich zapłaty oraz niezaliczone do aktywów finansowych,
- Należności z innych tytułów jak na przykład nadpłaty podatków, zaliczki udzielone pracownikom, których aktualny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok, liczony od dnia bilansowego.

	31.03.2016	31.03.2015
Należności od pozostałych jednostek:		
- z tytułu dostaw i usług	6 916 176,83	7 313 014,23
- z tytułu podatków	3 451,52	5 741,57
- inne	473 717,05	461 177,94
razem	7 393 345,40	7 779 933,74
Należności krótkoterminowe razem	7 393 345,40	7 779 933,74

W bieżącym i poprzednim okresie obrotowym Spółka nie posiadała należności długoterminowych.

5. Inwestycje krótkoterminowe

Na inwestycje krótkoterminowe Spółki składają się posiadane jednostki uczestnictwa sześciu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę oraz środki pieniężne na rachunku bankowym w postaci depozytu (typu overnight) oraz lokata terminowa 3-miesięczna (wraz z naliczonymi odsetkami).

	31.03.2016	31.03.2015
J.U. Legg Mason Parasol FIO Subfundusz CEE Select	994 290,07	998 590,89
J.U. Legg Mason Parasol FIO Subfundusz Stabilny	-	1 034 197,70
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Akcji Azjatyckich	51 320,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Amerykańskich Spółek Wzrostowych	46 975,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Okazji Rynkowych	43 575,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Małych Spółek Amerykańskich	49 835,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Papierów Dłużnych	3 795 440,00	-
Środki pieniężne na rachunku	2 625 751,70	1 905 055,98
Lokata terminowa	18 500 000,00	29 000 000,00
Odsetki od lokat	33 340,55	36 261,92
Inwestycje krótkoterminowe razem	26 140 527,32	32 974 106,49

Spółka posiada krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w postaci jednostek uczestnictwa sześciu subfunduszy:

Legg Mason CEE Select,
 Legg Mason Akcji Azjatyckich,
 Legg Mason Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
 Legg Mason Okazji Rynkowych,
 Legg Mason Małych Spółek Amerykańskich,

Legg Mason Globalnych Papierów Dłużnych.

Wyceniane są one w wartości godziwej, według wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 marca 2016 roku.

6. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

W bieżącym i poprzednim okresie obrotowym Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

7. Struktura własności kapitału podstawowego oraz informacja o liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych

Kapitał podstawowy Legg Mason TFI S.A. na dzień 31.03.2016 r. wynosi 966.300,00 zł. Na dzień 31.03.2015 r. był w takiej samej wysokości.

Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Ponadto do kapitału zapasowego przenosi się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej pozostałe po pokryciu kosztów ich emisji.

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji w sztukach	Wartość nominalna	Data rejestracji
IV	imienne	5 000	100 zł	18.10.2000 r.
V	imienne	4 663	100 zł	02.01.2013 r.
		9 663		

Na dzień 31.03.2016 r. podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Legg Mason TFI S.A. jest Legg Mason, Inc., który posiada 100% akcji Spółki.

8. Proponowany podziału zysku za rok obrotowy

Propozycją Zarządu jest, aby zysk za okres obrotowy kończący się 31.03.2016 r. w kwocie 7 470 339,83 zł został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy.

9. Rezerwy

W okresie obrotowym 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r. i poprzednim Spółka nie tworzyła rezerw, poza rezerwą z tytułu podatku odroczonego. Informacje o rezerwie z tytułu podatku dochodowego zostały zawarte w dalszej części sprawozdania finansowego.

10. Odpisy aktualizujące wartość należności

W okresie obrotowym 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r. i poprzednim Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności.

11. Zobowiązania długoterminowe

Spółka na dzień 31 marca 2016 r. nie posiada zobowiązań długoterminowych.

12. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dokonywane są, jeżeli poniesione koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Do takich kosztów rozliczanych w czasie Spółka zaliczyła między innymi roczne ubezpieczenia, prenumeraty czasopism, usługi informacyjne, domeny internetowe oraz opłatę rocznej składki członkowskiej za 2016 rok.

	31.03.2016	31.03.2015
- Koszty do rozliczenia	540 919,12	908 841,94
Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe – razem	540 919,12	908 841,94

Aktywa z tytułu odroczonego podatku ustalane są w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości i możliwej do odliczenia od dochodu, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi dotyczącymi aktywów i pasywów, które w następnych okresach sprawozdawczych zmniejszą podstawę opodatkowania.

	31.03.2016	31.03.2015
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku	854 653,85	1 157 040,82
Długoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe – razem	854 653,85	1 157 040,82

Rozliczenia międzyokresowe bierne na koszty przyszłych okresów ustala się w wysokości, przypadającej na bieżący okres sprawozdawczy:

- o ściśle oznaczonych świadczeń wykonanych na rzecz jednostki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania,
- o prawdopodobnych kosztów, których kwota bądź data powstania zobowiązania z ich tytułu nie jest jeszcze znana.

	31.03.2016	31.03.2015
- Z tytułu kosztów badania przez biegłego rewidenta sprawozdania Spółki, sprawozdań funduszy	294 982,50	266 295,01
- Z tytułu wynagrodzeń i pochodnych od wynagrodzeń	3 297 247,18	4 886 116,63
- Z tytułu programów motywacyjnych	273 567,59	280 961,92
- Z tytułu pozostałych kosztów	4 790,09	-
- Z tytułu niewykorzystanych urlopów	607 514,68	654 714,67
Krótkoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe – razem	4 478 102,04	6 088 088,23

13. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

W okresie obrotowym 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r. i poprzednim Spółka Legg Mason TFI S.A. nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku własnym.

14. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także weksłowe

W okresie obrotowym 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r. i poprzednim spółka Legg Mason TFI S.A. nie zaciągała żadnych zobowiązań warunkowych lub weksłowych, nie udzieliła gwarancji lub poręczeń.

II. Objasnienia dotyczące pozycji rachunku zysków i strat

1. Struktura rzeczowa przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. świadczy usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi:

- Legg Mason Parasol FIO, oraz jego subfundusze :
 - Legg Mason Strateg,
 - Legg Mason Akcji,
 - Legg Mason Obligacji,
 - Legg Mason Pieniężny,
 - Legg Mason CEE Select,
 - Legg Mason Stabilny;
- Legg Mason Senior FIO,

- Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO, oraz jego subfundusze (fundusz zarejestrowany 29 września 2015 r.)
 - Legg Mason Akcji Azjatyckich,
 - Legg Mason Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
 - Legg Mason Okazji Rynkowych,
 - Legg Mason Małych Spółek Amerykańskich,
 - Legg Mason Globalnych Papierów Dłużnych;
- Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ,
- Legg Mason Okazji Rynkowych FIZ (do 22 maja 2016 r. pod nazwą Legg Mason Akcji 500+ FIZ).

Spółka oferuje również usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Przychody jakie Spółka odniosła ze sprzedaży usług są następujące:

	01.04.2015 - 31.03.2016	01.04.2014 - 31.03.2015
Opłaty manipulacyjne	3 432 239,69	1 321 382,67
Wynagrodzenie za zarządzanie – stałe	64 158 710,25	79 847 992,45
Wynagrodzenie za zarządzanie – zmienne	21 707,90	244 408,42
Opłaty za zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych	3 024 734,35	3 583 151,80
Ogółem przychody ze sprzedaży	70 637 392,19	84 996 935,34

W okresie objętym sprawozdaniem Legg Mason TFI S.A. świadczyła usługi wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Koszty działalności operacyjnej

Koszty proste według rodzaju wykazywane w rachunku zysków i strat składają się z następujących pozycji :

- Amortyzacja, koszty w wysokości 809 001,55 zł.
 - amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, w tym także jednorazowy odpis od obiektów i tytułów o cenie nieprzekraczającej 3.500,00 zł., ale nadal objętych ewidencją środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- Zużycie materiałów i energii, koszty w wysokości 250 284,16 zł.

- koszty w szczególności odnoszone bezpośrednio po zakupie w koszty działalności, w tym obciążające koszty reprezentacji, koszty zakupu przedmiotów długotrwałego użytkowania, ale ze względu na niską cenę (nie przekraczającą 3.500,00 zł) odpisywanych w koszty materiałów jednorazowo z chwilą wydania do użytkowania, koszty energii elektrycznej,

- Usługi obce, koszty w wysokości 6 078 730,73 zł.

- usługi transportowe, remontowe, sprzątania, telekomunikacyjne, informatyczne, prawne, prowadzenie ksiąg, badanie bilansu, doradztwa, najmu, bankowe opłaty manipulacyjne, prowizje i inne,

- Podatki i opłaty, koszty w wysokości 492 124,33 zł.

- podatki i opłaty urzędowe np. notarialne, sądowe, skarbowe,

- Wynagrodzenia, koszty w wysokości 10 864 606,97 zł.

- wynagrodzenia brutto pracowników jednostki z tytułu stosunku pracy,

- Ubezpieczenia społeczne, koszty w wysokości 2 214 080,61 zł.

- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników obciążające pracodawcę obejmują: składki na ubezpieczenia społeczne, osobowe, fundusz pracy, fundusz gwarantowanych świadczeń pracowniczych, świadczeń urlopowych, szkoleń pracowników,

- Pokrycie kosztów związanych z działalnością zarządzanych funduszy inwestycyjnych – które przedstawia się następująco :

	01.04.2015 - 31.03.2016	01.04.2014 - 31.03.2015
- Koszty funduszy	4 622 057,15	3 632 499,43
- Koszty związane ze zbywaniem jednostek uczestnictwa	32 315 269,70	39 858 894,60
- Koszty ponadlimitowe funduszy	302 527,25	42 465,96
Razem:	37 239 854,10	43 533 859,99

- Pozostałe koszty rodzajowe – do których Spółka zalicza :

	01.04.2015 - 31.03.2016	01.04.2014 - 31.03.2015
- Reklama medialna, marketing	2 353 837,12	2 371 975,71
- Spotkania, szkolenia dystrybutorów	874 656,27	158 492,34
- Pozostałe	420 385,45	466 709,06
Razem:	3 648 878,84	2 997 177,11




3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz zapasów

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym spółka Legg Mason TFI S.A. nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych lub zapasów.

4. Działalność zaniechana w roku obrotowym lub przewidziana do zaniechania w roku następnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Legg Mason TFI S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie zamierza zaprzestać w roku następnym.

5. Wpływ podatku dochodowego na wynik finansowy

	01.04.2015 - 31.03.2016	01.04.2014 - 31.03.2015
Podatek dochodowy za bieżący okres obrotowy	-1 606 354,00	-3 295 150,00
Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy	-295 621,47	-101 181,48
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-1 901 975,47	-3 396 331,48

a) Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego brutto

	01.04.2015 - 31.03.2016	01.04.2014 - 31.03.2015
Przychody rachunkowe wg rachunku zysków i strat	71 377 359,39	85 711 837,11
Zmniejszenia przychodów <i>(nie stanowiące przychodów podatkowych roku bieżącego)</i>	-381 711,98	-72 286,11
Odsetki od lokat terminowych na dzień bilansowy	-33 340,55	-36 261,92
Wycena jednostek uczestnictwa	-348 371,43	-32 406,19
Zwrot niesłusznie pobranego podatku	-	-3 618,00
Zwiększenia przychodów	70 268,42	24 988,63
Odsetki od lokat zarachowane w poprzednim roku wypłacone w roku bieżącym (stanowiące przychód podatkowy)	36 261,92	24 988,63
Wycena jednostek uczestnictwa	34 006,50	-
Razem przychody podatkowe	71 065 915,83	85 664 539,63
Koszty rachunkowe wg rachunku zysków i strat	62 005 044,09	67 959 144,45
Koszty księgowe nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu (+):	5 481 709,76	6 299 442,56

	01.04.2015 - 31.03.2016	01.04.2014 - 31.03.2015
Składki na rzecz organizacji	84 292,91	71 027,93
Pozostałe NKUP	553 787,56	140 326,40
Z tytułu wyceny jednostek uczestnictwa	365 527,25	-
Z tytułu badania sprawozdania finansowego Spółki, sprawozdań Funduszy	294 982,50	266 295,01
Z tytułu wynagrodzeń i pochodnych od wynagrodzeń	3 570 814,77	5 167 078,55
Z tytułu niewykorzystanych urlopów	607 514,68	654 714,67
Z tytułu kosztów pozostałych	4 790,09	-
Koszty zaliczone do kosztów podatkowych (ujęte w księgach roku poprzedniego)	-6 088 088,23	-6 661 942,84
Realizacja kosztów audytu	-266 295,01	-300 221,00
Realizacja kosztów z tytułu wynagrodzeń i pochodnych od wynagrodzeń	-5 167 078,55	-5 695 303,47
Realizacja pozostałych kosztów	-654 714,67	-666 418,37
Koszty stanowiące koszty uzyskania przychodu	62 611 422,56	68 375 154,96
Podstawa opodatkowania	8 454 493,27	17 342 895,00
Podstawa do opodatkowania po odliczeniach	8 454 493,27	17 342 895,00
Podatek dochodowy	1 606 354,00	3 295 150,00
Suma należnych zaliczek za poprzednie miesiące wplacone do Urzędu Skarbowego	1 558 410,00	3 329 596,00
Zobowiązanie / (należność) z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	47 944,00	-34 446,00

Na dzień 31 marca 2016 r. Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 47 944,00 zł.

Po odliczeniu zaliczek wpłaconych za rok podatkowy 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r. (z uwzględnieniem wpłaty zaliczki w wysokości 107.117,00 zł w m-cu kwietniu 2016 r.) powstała nadpłata w wysokości 59 173,00 zł.

b) Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy

	Wpływ na wynik	
	01.04.2015- 31.03.2016	01.04.2014- 31.03.2015
Zwiększenie (zmniejszenie) rezerwy z tytułu podatku odroczonego	6 765,50	-8 603,16
Zmniejszenie (zwiększenie) aktywów z tytułu podatku odroczonego	-302 386,97	-92 578,32
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego w części odroczonej	-295 621,47	-101 181,48

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku, wpływające na wynik finansowy ustalane są na koniec okresu sprawozdawczego z zastosowaniem stawki podatkowej, która będzie obowiązywała w tym roku podatkowym, w którym rezerwa lub aktywa z tytułu odroczonego podatku wpłyną na podstawę opodatkowania. Spółka zastosowała stawkę podatkową w wysokości 19%.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%):

	31.03.2016	31.03.2015
Z tytułu lokat środków pieniężnych	6 334,70	6 889,76
Z tytułu wyceny j.u.	250,80	6 461,24
Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 585,50	13 351,00

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%):

	31.03.2016	31.03.2015
Z tytułu kosztów badania sprawozdania finansowego	56 046,68	50 596,05
Z tytułu kosztów pozostałych	910,12	-
Z tytułu wynagrodzeń /bonusy, wynagrodzenie odroczone/	678 454,81	981 744,92
Z tytułu niewykorzystanych urlopów	115 427,78	124 395,79
Z tytułu kosztów wyceny j.u.	3 814,46	304,06
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	854 653,85	1 157 040,82

6. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Legg Mason TFI S.A. nie zrealizowało zysków ani strat nadzwyczajnych.

III. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą pośrednią, dane wykazywane są za rok obrotowy bieżący i poprzedni.

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych zawiera następujące salda o terminie zapadalności do trzech miesięcy.

	31.03.2016	31.03.2015
Środki pieniężne na rachunku	2 625 751,70	1 905 055,98
Lokaty terminowa	18 500 000,00	29 000 000,00
Odsetki od lokaty terminowej	33 340,55	36 261,92
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	21 159 092,25	30 941 317,90

IV. Pozostałe informacje

1. Opis ryzyk

Spółka prowadzi konserwatywną politykę finansową. Środki pieniężne posiadane przez Spółkę są lokowane w krótko i średnioterminowych depozytach bankowych. Nieznaczna część środków została przez Spółkę wpłacona w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu utworzonego w 2014 r. oraz subfunduszy utworzonych w ramach nowo powstałego w 2015 r. funduszu, zarządzanych przez Spółkę. W związku z tym ryzyko kredytowe aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę określa się na niskim poziomie.

Maksymalna kwota straty, na którą jednostka jest narażona, w odniesieniu do posiadanych przez jednostkę krótkoterminowych aktywów finansowych, z uwzględnieniem poziomów koncentracji:

	31.03.2016	31.03.2015
J.U. Legg Mason Parasol FIO Subfundusz CEE Select	994 290,07	998 590,89
J.U. Legg Mason Parasol FIO Subfundusz Stabilny	-	1 034 197,70
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Akcji Azjatyckich	51 320,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Amerykańskich Spółek Wzrostowych	46 975,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Okazji Rynkowych	43 575,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Małych Spółek Amerykańskich	49 835,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Papierów Dłużnych	3 795 440,00	-
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	21 155 355,33	30 936 893,98
mBank S.A.	3 736,92	4 423,92
Inwestycje krótkoterminowe razem	26 140 527,32	32 974 106,49

Spółka nie prowadzi działalności związanej z ryzykiem walutowym. Środki pieniężne posiadane przez Spółkę są w pełni wystarczające dla utrzymania płynności Spółki jak i zapewnienia bezpiecznego prowadzenia działalności.

Istotnym ryzykiem dla działalności Spółki jest ryzyko rynkowe oraz ryzyko zmiany stopy procentowej, które ma wpływ na wartość aktywów w zarządzanych przez Spółkę funduszach. Ich poziom ma bezpośredni wpływ na wartość osiągniętych przez Spółkę przychodów i jej wynik finansowy.

Na wartość aktywów w zarządzanych przez Spółkę funduszach ma również wpływ ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami.

Zarządzane przez Spółkę fundusze mogą również nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość aktywów funduszy oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych.

2. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r. wyrażone w ilości etatów wyniosło 34,00.

Wszyscy zatrudnieni w Legg Mason TFI S.A. są pracownikami merytorycznymi i należą do grupy stanowisk nierobotniczych. W strukturze zatrudnienia dominują stanowiska specjalistów.

3. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, na podstawie umowy o pracę Legg Mason TFI S.A. wypłaciło wynagrodzenia członkom Zarządu w łącznej kwocie 3 798 916,07 zł (w ubiegłym roku obrotowym 3 953 579,12 zł).

Spółka w ramach zatrudnienia na umowę o pracę na czas nieokreślony opłaca dodatkowo ubezpieczenia na życie Metlife Amplico, usługi oraz składki w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE), co stanowi element wynagrodzenia.

W okresie 01.04.2015 r. – 31.03.2016 r. Spółka opłaciła składki dla Członków Zarządu w łącznej wysokości 288 309,84 zł. (w ubiegłym roku obrotowym 302 289,58 zł.).

W bieżącym jak i poprzednim okresie, Legg Mason TFI S.A. nie wypłaciło wynagrodzeń członkom organów nadzorczych.

4. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Legg Mason TFI S.A. nie udzieliło pożyczek członkom zarządu i organów nadzorczych.



5. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za dany okres

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.04.2015 r. do 31.03.2016 r.

6. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym i nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.04.2015 r. do 31.03.2016 r.

7. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego

W okresie od września 2002 roku do 26 września 2014 r. Spółka zarządzała Funduszem Własności Pracowniczej PKP SFIO.

W dniu 20 maja 2014 r. Spółka zawarła z NN Investment Partners TFI SA („NN IP TFI”) umowę o przejęcie zarządzania Funduszem Własności Pracowniczej PKP SFIO. Po przejęciu zarządzania funduszem, NN IP TFI dokonało na własne ryzyko zmian w klasyfikowaniu niektórych kosztów funduszu w okresie 2007-2014, w wyniku czego jego aktywa zostały powiększone o należności, zgłoszone następnie jako roszczenie wobec Spółki. W sprawozdaniu finansowym funduszu za rok 2014 i pierwsze półrocze 2015 roku, należności te zostały ujawnione jako bezsporne należności wobec NN IP TFI, zaś w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 zmienione, bez jakiejkolwiek informacji wyjaśniającej, na należności sporne wobec Spółki.

W dniu 4 października 2015 r. fundusz wniósł o zasądzenie od Spółki kwoty 1,34 mln złotych wraz z odsetkami tytułem naprawienia szkody wynikłej z nienależytego wykonania zobowiązania wynikającego z zarządzania Funduszem. Spółka w dniu 18 stycznia 2016 r. złożyła wniosek o oddalenie powództwa. Na dzień 4 października 2016 r. został wyznaczony pierwszy termin rozprawy.

W ocenie kierownictwa Spółki, w oparciu o posiadane informacje i dokumenty, fundusz nie poniósł szkody zaś Spółka zarządzała funduszem prawidłowo. Na podstawie przebiegu postępowania sądowego, uzyskanych opinii prawnych nie utworzono jakiejkolwiek rezerwy w bilansie Spółki uznając prawdopodobieństwo wyroku korzystnego dla Funduszu jako niższe niż wyroku niekorzystnego.

8. Informacje o wynagrodzeniach podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconych lub należnych za rok obrotowy

- Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego Legg Mason TFI S.A. przeprowadziło PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Al. Armii Ludowej 14.



- Należne wynagrodzenie za przeprowadzenie obowiązkowego badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 01.04.2015 – 31.03.2016 wynosi 123 000,00 zł. Z tej kwoty Spółka wypłaciła w roku bieżącym 36 900,00 zł.

Wypłacone w roku bieżącym wynagrodzenie za przeprowadzenie obowiązkowego badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 01.04.2014 – 31.03.2015 wyniosło 123 000,00 zł.

9. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności

W okresie objętym sprawozdaniem Legg Mason TFI S.A. nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia podlegające konsolidacji.

10. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi

a) W okresie objętym sprawozdaniem Legg Mason TFI S.A. dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi, ponosząc koszty:

- Legg Mason, Inc.

	w okresie 01.04.2015 - 31.03.2016	w okresie 01.04.2014 - 31.03.2015
Program akcyjny dla pracowników TFI	460 659,79	425 914,30

Zobowiązanie wobec Legg Mason, Inc. na dzień bilansowy 31.03.2016 r. wyniosło 37 804,45 zł.

- Legg Mason & Co., LLC

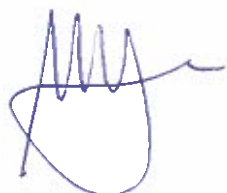
	w okresie 01.04.2015 - 31.03.2016	w okresie 01.04.2014 - 31.03.2015
Opłata za objęcie ochroną ubezpieczeniową	99 553,91	119 292,53
Usługi informatyczne	809 531,06	814 603,54

Zobowiązanie wobec Legg Mason & Co., LLC na dzień bilansowy 31.03.2016 r. wyniosło 68 486,79 zł.

b) W okresie objętym sprawozdaniem Legg Mason TFI S.A. nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi, w wyniku których Spółka otrzymywałaby przychody.

11. Konsolidacja

Jednostką sporządzającą sprawozdanie skonsolidowane zawierające informacje o Legg Mason TFI S.A. jest jednostka na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej o nazwie Legg Mason, Inc. z siedzibą w USA, Baltimore MD 21202, 100 International Drive.



»BUCHALTER« Sp. z o.o.
ul. Jaracza 3 m. 13. 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Legg Mason Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
w okresie
od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.**

Warszawa, dnia 8 czerwca 2016 r.

1. Przedstawienie Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (poprzednio Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.), zwane dalej Spółką, zostało zawiązane w dniu 16 kwietnia 1998 roku przez Bank Handlowy w Warszawie SA, zgodnie z przepisami kodeksu handlowego, ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139 poz. 933 z późn. zm.) oraz statutu Spółki. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 18 czerwca 1998 r. nr DFN-409/5-9/98-151 udzieliła zezwolenia na utworzenie Towarzystwa. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się obecnie na 9.663 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda. Do dnia 1 lutego 2006 r. jedynym akcjonariuszem Spółki był Bank Handlowy w Warszawie SA. Od dnia 1 lutego 2006 r. jedynym akcjonariuszem spółki jest Legg Mason, Inc. z siedzibą w Baltimore, USA.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS: 0000002717.

W dniu 2 stycznia 2013 r. Spółka połączyła się z Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. (LMZA), której jedynym akcjonariuszem był również Legg Mason, Inc. z siedzibą w Baltimore, USA. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku LMZA na Spółkę z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji.

- Posiadane przez Spółkę oddziały:

Spółka nie posiada oddziałów ani innych jednostek terenowych.

- Posiadane przez Spółkę akcje własne:

Spółka nie posiada akcji własnych.

- Informacja o zasadach zarządzania ryzykiem finansowym:

Spółka prowadzi konserwatywną politykę finansową. Środki pieniężne posiadane przez Spółkę są lokowane w krótko i średnioterminowych depozytach bankowych. Nieznaczna część środków została przez Spółkę wpłacona w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu utworzonego w 2014 r. oraz subfunduszy utworzonych w ramach nowo powstałego w 2015 r. funduszu, zarządzanych przez

Spółkę. Na wartość posiadanych jednostek uczestnictwa bezpośredni wpływ ma ryzyko rynkowe, wpływające na zmienność cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelach inwestycyjnych tych subfunduszy, jak również w portfelach inwestycyjnych funduszy, w które one inwestują. Spółka nie prowadzi działalności związanej z ryzykiem walutowym.

Aktualnym przedmiotem działalności Spółki jest:

1. tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych, zamkniętych, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
2. zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,
3. pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa,
4. reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich,
5. zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych zostało udzielone Spółce przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 25 października 2012 r. nr DFI/II/4030/8/13/U/12/LW.

Władzami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

W okresie objętym sprawozdaniem Zarząd Spółki działał w składzie:

1. Tomasz Jędrzejczak, Prezes Zarządu,
2. Jacek Treumann, Członek Zarządu,
3. Piotr Rzeźniczak, Członek Zarządu.

W okresie objętym sprawozdaniem Rada Nadzorcza Spółki działała w składzie: Peter Hamilton Nachtwey, Ursula Schliessler, Joseph P. LaRocque. W dniu 30 kwietnia 2015 r. Ursula Schliessler została powołana na członka Rady przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na miejsce Jennifer Murphy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 25 czerwca 2015 r. podjęło uchwały dotyczące:

1. rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r. oraz sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z wyników oceny sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r.,
2. udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2014 roku a kończącym się w dniu 31 marca 2015 roku,
3. udzielenia poszczególnym członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r.,
4. podziału zysku Spółki za okres od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 czerwca 2015 r. Spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy całość zysku za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2014 r. i kończący się w dniu 31 marca 2015 r. w wysokości 14.356.361,18 zł.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Spółka dokonała wypłaty akcjonariuszom dywidendy za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2014 r. i kończący się 31 marca 2015 r. w wysokości 14.356.361,18 zł.

Spółka stosuje „Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” opracowane przez Komisję Nadzoru Finansowego, uwzględniając charakter oraz skalę prowadzonej działalności.

2. Charakterystyka rynku, produktów oraz kompetencji Spółki.

a) Rynek funduszy inwestycyjnych, pozycja rynkowa Spółki.

Spółka na podstawie zezwoleń tworzy i zarządza własnymi funduszami inwestycyjnymi, jak również zarządza portfelami instrumentów finansowych na zlecenie. Usługa zarządzania świadczona jest dla klientów profesjonalnych.

Ubiegły rok dla rynków finansowych nie był korzystny. Pierwsza od wielu lat podwyżka stóp procentowych w USA oraz obawy o spowolnienie globalnego wzrostu gospodarczego miały swoje negatywne przełożenie przede wszystkim na kraje rozwijające się, w tym Polskę. Ponadto zmiany polityczne w Polsce i zwrot w polityce budżetowej oraz nadzoru właścicielskiego nad spółkami publicznymi, w których Skarb Państwa ma znaczące udziały, również przyczyniły się do negatywnego postrzegania Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w 2015 roku, której główny indeks WIG spadł o 9,62%.

W roku 2015 rynek papierów dłużnych był bardzo zmienny. Rozpoczęcie tzw. „luzowania ilościowego” sugerowało dobry okres dla obligacji, jednak kryzys w Grecji i wzrost ryzyka podwyżek stóp procentowych w USA podniosły rentowności obligacji i tym samym ich ceny sprowadziły w dół. W drugiej połowie roku, m.in. z powodu coraz niższych notowań ropy, rentowności ponownie spadły, mimo pierwszej od 9 lat podwyżki stóp procentowych wprowadzonej przez amerykański bank centralny (FED).

Również rynek amerykański i umacniający się dolar wpłynął na straty, jakimi zamknęły się indeksy giełdowe rynków rozwijających się w 2015 r. Ponadto w Polsce na rynek niekorzystnie wpływały zapowiedzi dodatkowego opodatkowania instytucji finansowych oraz zmniejszenia wypłacanych dywidend przez branżę energetyczną. Bardzo dobrze w porównaniu do rynku ogółem zachowały się spółki rafineryjne, które skorzystały na spadających cenach surowców, aczkolwiek z tych samych powodów słabsze wyniki stały się udziałem spółek wydobywczych.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI S.A. wyniosła 2 miliardy 781 milionów złotych. Oznacza to spadek w skali 12 miesięcy o 398 milionów złotych (12,5%). Zmiana spowodowana była spadkiem wartości aktywów oraz odpływem środków z produktów typu unit-link oferowanych przez firmy ubezpieczeniowe.

Wyniki funduszy akcyjnych oraz stabilnego wzrostu znajdują się w czołówkach wyników osiągniętych w długich terminach w swoich klasach aktywów. Wartym podkreślenia jest fakt, iż Legg Mason Akcji siedem razy z rzędu został uznany w rankingu produktów emerytalnych dziennika „Rzeczpospolita” jako najbardziej efektywny subfundusz, oferowany na polskim rynku w ramach Indywidualnego Konta Emerytalnego. Stopa zwrotu Indywidualnego Konta

Emerytalnego prowadzonego w oparciu o Legg Mason Akcji, od kwietnia 2005 do kwietnia 2015 wyniosła 144,03%. Uzyskany wynik jest o ponad 28 punktów procentowych lepszy od następnego funduszu inwestycyjnego w rankingu w tym samym okresie.

Jednocześnie miano najlepszego funduszu oraz statuetkę Alfę 2014 w kategorii funduszy aktywnej alokacji otrzymał Legg Mason Strateg.

Bardzo ważnym elementem oferty Spółki pozostają Pracownicze Programy Emerytalne. Na koniec marca 2016 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego zarejestrowanych było 49 Pracowniczych Programów Emerytalnych w formie umowy o wnoszenie składek do funduszy Legg Mason, a aktywa w nich zgromadzone przekroczyły 1 miliard złotych. Niemal co piąta złotówka wpłacana do tego typu programów, prowadzonych z funduszami inwestycyjnymi, trafia do funduszy zarządzanych przez Spółkę.

Spółka oferuje usługi zarządzania portfelami wielu dużym firmom z sektora finansowego, m.in. towarzystwom ubezpieczeniowym oraz towarzystwom ubezpieczeń na życie, oraz oferuje pracownicze programy emerytalne.

Oceniamy, iż rynek usług zarządzania portfelami powinien rozwijać się w kolejnych latach. Czynniki sprzyjające wzrostowi rynku będą: rosnąca świadomość konieczności odpowiedniego zabezpieczenia emerytalnego poprzez zgromadzenie odpowiednio wysokich środków na okres życia po zakończeniu aktywności zawodowej oraz proces stopniowego wzrostu świadomości finansowej polskiego społeczeństwa umożliwiające szersze wychodzenie poza podstawowe instrumenty finansowe.

b) Produkty Spółki

Spółka na podstawie zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego (dawniej: Komisji Papierów Wartościowych i Giełd) zarządza dwoma funduszami inwestycyjnymi otwartymi, jednym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym oraz dwoma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi:

1. Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty składający się z następujących subfunduszy:
 - Legg Mason Subfundusz Strateg,
 - Legg Mason Subfundusz Akcji,

- Legg Mason Subfundusz Obligacji,
- Legg Mason Subfundusz Pieniężny,
- Legg Mason Subfundusz CEE Select,
- Legg Mason Subfundusz Stabilny,

zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 18 stycznia 2013 r., powstały z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę:

- a) Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w dniu 20 lipca 2011 r. zmianie uległa polityka inwestycyjna funduszu. Do 19 lipca 2011 r. fundusz działał pod nazwą Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, do dnia 31 sierpnia 2004 pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony, a wcześniej do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony Kapitał Handlowy I),
- b) Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą CitiAkcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji Kapitał Handlowy II),
- c) Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji, do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III),
- d) Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny, do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV).

W dniu 1 września 2014 r. działalność rozpoczęły subfundusze Legg Mason Stabilny oraz Legg Mason CEE Select.

2. Legg Mason Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty składający się z następujących subfunduszy:
 - Legg Mason Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
 - Legg Mason Okazji Rynkowych,
 - Legg Mason Małych Spółek Amerykańskich,
 - Legg Mason Akcji Azjatyckich,
 - Legg Mason Globalnych Papierów Dłużnych,

- zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 29 września 2015 r.
2. Legg Mason Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 18 stycznia 2013 r. specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, do dnia 26 marca 2002 r. pod nazwą Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior),
 3. Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
 4. Legg Mason Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (do dnia 23 maja 2016 r. pod nazwą Legg Mason Akcji 500+ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty).

Uruchomiony w 2015 r. Legg Mason Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty otwiera nowe możliwości inwestycyjne, w niektórych przypadkach jeszcze niedostępne w Polsce, a także pozwala na większą dywersyfikację portfela. Aktywa danego subfunduszu lokowane są w wybrany subfundusz bazowy, wchodzący w skład Legg Mason Global Funds plc (fundusz zarejestrowanego w Irlandii). Subfundusze bazowe inwestują w aktywa notowane na giełdach w USA, Azji Południowo Wschodniej i na globalnym rynku obligacji. Rozszerzenie oferty to odpowiedź na coraz częstsze sygnały od partnerów biznesowych i inwestorów, którzy poszukują ciekawych rozwiązań umożliwiających lokowanie aktywów na zdywersyfikowanych rynkach zagranicznych.

Fundusze Legg Mason pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie główne segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Poprzez uruchomiony w 2015 r. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO oraz w 2014 r. subfundusz Legg Mason CEE Select oferujemy również strategie inwestycyjne obejmujące akcje notowane na giełdach zagranicznych oraz globalny rynek papierów dłużnych.

W ramach dostarczania klientom dodatkowych międzynarodowych rozwiązań inwestycyjnych Spółka w marcu 2016 r. złożyła wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie dodatkowych subfunduszy w ramach funduszu Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO, również inwestujących w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych z grupy Legg Mason.

Jednocześnie propagując konsekwentnie od kilku lat idee systematycznego oszczędzania, Towarzystwo posiada w swojej ofercie Indywidualne Konto Emerytalne, Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego oraz Celowe Plany Oszczędnościowe oparte na Funduszach Legg Mason. W 2015 r. Celowe Plany Oszczędnościowe zostały wzbogacone o nowe funkcjonalności. Do dotychczasowych opcji oszczędzania na 5, 10 i 15 lat zostało dodane CPO 30-letnie. Dodatkowo kładąc nacisk na rozwój produktów, które pozwalają pracownikom przedsiębiorstw gromadzić dodatkowe oszczędności na czas emerytury, niezależne od systemu obowiązkowego (tzw. I i II filaru), Towarzystwo oferuje produkty grupowego oszczędzania na przyszłą emeryturę pracowników: Pracownicze Programy Emerytalne, Pracownicze Programy Oszczędnościowe oparte o fundusz Legg Mason Senior FIO lub Legg Mason Parasol FIO. Produkty IKE i IKZE oferują możliwość wyboru strategii indywidualnej, jak również gotowej opcji inwestowania (model „Cykl Życia”), w którym udział funduszy inwestujących w akcje oraz poziom ryzyka maleją wraz z wiekiem oszczędzającego.

W odniesieniu do usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych Spółka stara się zbudować strategię inwestycyjną, która w możliwie jak największym stopniu oddaje indywidualne oczekiwania i uwarunkowania klienta. Przy konstruowaniu strategii brane są pod uwagę następujące elementy:

1. cel inwestycyjny,
2. horyzont czasowy,
3. poziom akceptowanego ryzyka,
4. oczekiwana stopa zwrotu.

Ponadto klient bierze aktywny udział w:

1. doborze klasy aktywów,
2. zdefiniowaniu benchmarków,
3. określeniu metod limitowania ryzyka.

Spektrum możliwości inwestycyjnych udostępnione klientom Spółki pokrywa w praktyce główne klasy aktywów dostępne w Polsce, jak również umożliwia ekspozycję na różne style zarządzania, a tym samym różne źródła uzyskiwania ponadprzeciętnych wyników inwestycyjnych.

c) Kompetencje Spółki.

Celem działalności Spółki, poza oczywistą chęcią przynoszenia zysków akcjonariuszowi, jest uzyskiwanie satysfakcjonujących stóp zwrotu z funduszy Legg Mason oraz z portfeli instrumentów finansowych.

Obiektywnym sposobem na mierzenie jakości zarządzania funduszami jest cykliczne porównywanie osiąganych stóp zwrotu (nieuwzględniających opłat manipulacyjnych i podatków obciążających uczestników) z przyjętymi dla poszczególnych klas funduszy indeksami odniesienia (benchmarkami). Wyniki uzyskane w tym zakresie przez Spółkę przy zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi funduszy Legg Mason w okresie sprawozdawczym, w przypadku subfunduszy zarządzanych w ramach Legg Mason Parasol FIO, w większości przypadków zbliżone są do benchmarków, które w odróżnieniu od stóp zwrotów nie uwzględniają pobieranego przez fundusz wynagrodzenia za zarządzanie.

Subfundusz Legg Mason Akcji (jednostki kategorii A) osiągnął w ciągu roku obrotowego stopę zwrotu -11,88% w porównaniu do benchmarku -9,38%, Legg Mason Senior FIO odpowiednio -3,85% i -0,14%, Legg Mason Stabilny -4,20% i -1,81%, Legg Mason Strateg -7,23% i -3,71%, zaś Legg Mason CEE Select -0,43% w porównaniu do -1,64%. Spośród subfunduszy inwestujących w papiery dłużne subfundusz Legg Mason Pieniężny osiągnął w ciągu roku obrotowego stopę zwrotu 1,27% w porównaniu do benchmarku 1,34%, zaś Legg Mason Obligacji odpowiednio -0,58% i 1,59%.

Ujemne stopy zwrotów osiągnęły również w ciągu roku obrotowego fundusze zamknięte. Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ osiągnął stopę zwrotu -8,54%, zaś Legg Mason Okazji Rynkowych FIZ -3,09%, co jednak wypada korzystniej w porównaniu w indeksem WIG, który w tym samym okresie spadł o -9,28%. Ze względu na to, iż obecne wyceny spółek znajdujących się w portfelach funduszy, w większości nie oddają wartości posiadanych przez spółki aktywów netto, generowanych zysków, czy potencjału do przejęć, ich wycena w połączeniu z poprawą wyników daje realne szanse na wzrost kursów w najbliższym czasie.

Na efekty zarządzania podstawowy wpływ ma jakość przyjętego procesu inwestycyjnego oraz jakość kadry zaangażowanej w podejmowanie i realizację decyzji inwestycyjnych. Atutem Spółki jest zdyscyplinowany proces inwestycyjny, na który składają się: selektywny styl

zarządzania i stosowanie usystematyzowanego procesu inwestycyjnego. Zasady procesu inwestycyjnego są stosowane niezależnie od sytuacji panującej aktualnie na rynku. Ważnym elementem procesu zarządzania jest praca zespołowa.

Spółka kontynuuje proces inwestycyjny będący wynikiem zarówno wieloletniego doświadczenia osób zajmujących się zarządzaniem aktywami w Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A., jak i efektem rozpoczęcia w roku 2006 współpracy z Legg Mason Inc., która to współpraca umożliwiła wykorzystanie doświadczeń globalnej instytucji w zarządzaniu aktywami na całym świecie. Według oceny Spółki proces inwestycyjny zaimplementowany obecnie w Spółce, bazujący na analizie fundamentalnej, stylu selektywnym i inwestowaniu w oparciu o wewnętrzną wartość przedsiębiorstw, jest jednym z najlepszych tego typu na rynku polskim. Z jednej strony skutecznie limituje ryzyka podejmowane na poszczególnych portfelach, zaś z drugiej pozostawia odpowiednio dużo swobody na kreowanie wartości dodanej przez zarządzających portfelami. Grupa osób, która jest zaangażowana w proces inwestycyjny to osoby o największym dostępnym w Polsce doświadczeniu na rynku kapitałowym, a w szczególności w zarządzaniu aktywami. W ciągu kilkunastu lat członkowie naszego zespołu inwestycyjnego mieli okazję w praktyce sprawdzić swoją wiedzę, zarówno w warunkach hossy, jak i bessy na rynku kapitałowym. Nasz styl pracy i jego doskonałe efekty zostały docenione przez Klientów, którzy niejednokrotnie rozpoczynali z nami swoje inwestycje jeszcze w latach 90-tych.

Priorytetem Spółki pozostaje systematyczne osiągnięcie satysfakcjonujących stóp zwrotu, przewyższających odpowiadające im benchmarki w założonych okresach. Cel ten jest konsekwentnie realizowany poprzez selektywny styl inwestycyjny, zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania oraz stosowanie mechanizmów kontroli ryzyka.

3. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej.

a) Ocena aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

Podstawowym źródłem przychodów Spółki w okresie objętym sprawozdaniem były przychody z opłat za zarządzanie funduszami, z opłat za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych oraz przychody z opłat manipulacyjnych, które łącznie wyniosły ponad 70 mln

zł. Stanowi to istotny spadek w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego o prawie 17%. Niewielką pozycję przychodów stanowiły również odsetki od lokat i depozytów, które w okresie objętym sprawozdaniem ze względu na spadające stopy procentowe osiągnęły poziom jedynie 275 tys. zł.

Po stronie kosztów największą pozycję stanowiło pokrycie kosztów związanych z działalnością funduszy Legg Mason w wysokości ponad 37,2 mln zł (w tym ponad 32,3 mln zł to koszty związane ze zbywaniem jednostek uczestnictwa funduszy Legg Mason), wynagrodzenia dla pracowników Spółki w wysokości ponad 10,9 mln zł, usługi obce w wysokości prawie 6,1 mln zł oraz pozostałe koszty rodzajowe na poziomie ponad 3,6 mln zł. Na koniec okresu sprawozdawczego zatrudnione w Spółce były 34 osoby w pełnym wymiarze godzin.

Część kosztów działalności operacyjnej Spółka identyfikuje jako koszty stałe, stąd istotny spadek poziomu przychodów o ponad 14 mln zł przełożył się na spadek wyniku netto do poziomu 7,5 mln zł.

Pomimo znacznego spadku wyniku netto, aktualną sytuację finansową Spółki należy określić jako dobrą. Wzrost znaczenia programów systematycznego oszczędzania w aktywach zarządzanych funduszy, odpowiednie zarządzanie kosztami powodują, że w ocenie Zarządu nie występują jakiegokolwiek zagrożenia dla stabilności i dalszego rozwoju Spółki.

Środki pieniężne zgromadzone na koniec okresu objętego sprawozdaniem, w wysokości ponad 21 mln zł, są w zupełności wystarczające dla utrzymania płynności Spółki jak i zapewnienia bezpiecznego prowadzenia działalności w roku 2016/2017. Posiadane przez spółkę kapitały własne, na poziomie ponad 25 mln zł, zapewniają również Spółce bezpieczne wypełnienie nakładanych na Spółkę wymogów kapitałowych oraz realizację jej strategicznych długoterminowych celów.

b) Przewidywana sytuacja ekonomiczno–finansowa Spółki.

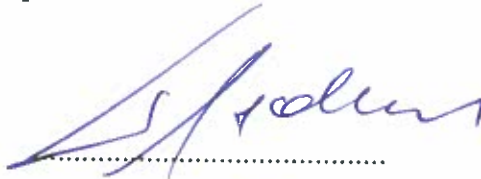
Głównym źródłem przychodów Spółki pozostaną opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Najbardziej znaczącym elementem mającym wpływ na poziom tych opłat jest skala środków zgromadzonych w funduszach Legg Mason. W roku 2016/2017

oczekujemy utrzymania dotychczasowej pozycji Spółki na rynku funduszy inwestycyjnych oraz aktywów w zarządzanych przez Spółkę funduszach. Oczekujemy również dalszego wzrostu aktywów w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz Pracowniczych Programów Oszczędnościowych, podejmujemy też działania mające na celu zaktywizowanie sprzedaży i wzrost aktywów w ramach Celowych Planów Oszczędnościowych oraz nowo powstałego funduszu. Oczekujemy również zainicjowania przez ustawodawcę pozytywnych zmian w funkcjonowaniu Indywidualnych Kont Emerytalnych oraz Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.

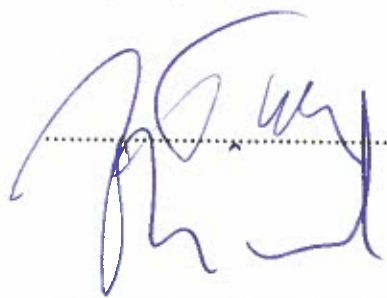
Oczekujemy, iż na przestrzeni roku 2016/2017 Spółka odnotuje niewielki spadek poziomu przychodów w porównaniu do roku 2015/2016. Wraz z utrzymaniem pozostałych kosztów na podobnym poziomie powinno to pozwolić Spółce na zakończenie roku obrotowego z wynikiem finansowym brutto na poziomie prawie 8 mln zł, co nadal oznaczałoby satysfakcjonującą stopę zwrotu z kapitałów własnych. Oczekujemy również, iż prowadzone przez nas działania dystrybucyjne i w konsekwencji wzrost liczby klientów w ramach programów systematycznego oszczędzania przełożą się na wzrost wyniku finansowego brutto w latach kolejnych.

Sprawozdanie zostało przyjęte przez Zarząd Spółki w dniu 8 czerwca 2016 roku i na dowód tego opatrzone podpisami.

Tomasz Jędrzejczak



Jacek Treumann



Piotr Rzeźniczak



Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.**



**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 10 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Towarzystwa.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	4
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	5
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	9
V. Informacje końcowe	10

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Towarzystwa

- a. Siedzibą Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) jest Warszawa, ul. Bielańska 12.
- b. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Paweł Błaszczak, Barbara Wróblewska Spółka Cywilna w Warszawie w dniu 16 kwietnia 1998 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 6258/98. W dniu 12 marca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002717.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano numer NIP 527-21-58-048, a dla celów statystycznych numer REGON 013097699.
- d. Kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 marca 2016 r. wynosił 966.300,00 zł i składał się z 9.663 akcji o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Kapitał własny na ten dzień wyniósł 25.382.471,97 zł.

- e. Na 31 marca 2016 r. jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Legg Mason, Inc.	9.663	966.300,00	zwykłe	100,0
	9.663	966.300,00		100,0

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Towarzystwa było:
- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi,
 - pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa,
 - reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich,
 - zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
 - pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,
 - zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

I. Ogólna charakterystyka Towarzystwa (cd.)

g. W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:

- | | |
|----------------------|-----------------|
| • Tomasz Jędrzejczak | Prezes Zarządu |
| • Jacek Treumann | Członek Zarządu |
| • Piotr Rzeźniczak | Członek Zarządu |

h. Jednostkami powiązanymi z Towarzystwem są:

Legg Mason, Inc. - jednostka dominująca

oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej jednostki dominującej w stosunku do Towarzystwa.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Andrzeja J. Konopackiego (numer w rejestrze 1750).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Towarzystwa Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 30 listopada 2016 r. na podstawie paragrafu 7 Statutu Towarzystwa.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 2 grudnia 2015 r. w okresie od 2 maja do 8 czerwca 2016 r.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 marca 2016 r. (wybrane pozycje)

	31.03.2016 r. tys. zł	31.03.2015 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	31.03.2016 r. (%)	31.03.2015 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	2.301	3.028	(727)	(24,0)	6,3	6,8
Aktywa obrotowe	34.075	41.663	(7.588)	(18,2)	93,7	93,2
Aktywa razem	36.376	44.691	(8.315)	(18,6)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	25.382	32.268	(6.886)	(21,3)	69,8	72,2
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10.994	12.423	(1.429)	(11,5)	30,2	27,8
Pasywa razem	36.376	44.691	(8.315)	(18,6)	100,0	100,0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. (wybrane pozycje)

	01.04.2015 r. - 31.03.2016 r. tys. zł	01.04.2014 r. - 31.03.2015 r. tys. zł	Zmiana		Struktura	
			tys. zł	(%)	01.04.2015 r. - 31.03.2016 r. (%)	01.04.2014 r. - 31.03.2015 r. (%)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	70.637	84.997	(14.360)	(16,9)	99,0	99,2
Koszty działalności operacyjnej	(61.597)	(67.905)	6.308	(9,3)	99,3	99,9
Zysk ze sprzedaży	9.040	17.092	(8.052)	(47,1)		
Zysk netto	7.470	14.356	(6.886)	(48,0)		
Przychody razem	71.376	85.713	(14.337)	(16,7)		
Koszty razem	(62.004)	(67.960)	5.956	(8,8)		

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Towarzystwa

Działalność gospodarczą Towarzystwa, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	01.04.2015 r. - 31.03.2016 r.	01.04.2014 r. - 31.03.2015 r.	01.04.2013 r. - 31.03.2014 r.
Wskaźniki rentowności			
- Rentowność sprzedaży brutto (zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży usług)	12,80%	20,11%	21,47%
- Rentowność netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży usług)	10,58%	16,89%	18,07%
- Ogólna rentowność kapitału (zysk netto / średnie aktywa netto) (2)	25,92%	43,25%	38,81%
- Wskaźnik zwrotu z aktywów (zysk netto / średnie aktywa ogółem) (2)	18,43%	30,87%	29,97%
Wskaźniki finansowania			
- Stopa finansowania handlowego (zobowiązania / pasywa ogółem)	30,22%	27,80%	29,38%
	31.03.2016 r.	31.03.2015 r.	31.03.2014 r.
Wskaźniki płynności			
- Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe)	3,10	3,36	3,18
Inne wskaźniki			
- Efektywna stawka podatku dochodowego	20,29%	19,13%	19,60%

(1) Wartości poszczególnych wskaźników mogą być różne od wskaźników przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ze względu na odmienny sposób kalkulacji.

(2) Stany średnie pozycji bilansowych obliczono na podstawie stanu poszczególnych pozycji na początku i końcu bieżącego oraz poprzedniego roku obrotowego.

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Towarzystwa w kontekście wyników działalności i osiągniętych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Towarzystwa i jego uwarunkowań.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

W okresie od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. Towarzystwo zarządzało następującymi funduszami:

- Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz jego subfundusze:
 - Legg Mason Strateg,
 - Legg Mason Akcji,
 - Legg Mason Obligacji,
 - Legg Mason Pieniężny,
 - Legg Mason CEE Select,
 - Legg Mason Stabilny,
- Legg Mason Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Legg Mason Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (do 22 maja 2016 r. pod nazwą Legg Mason Akcji 500+ FIZ).

Od 9 października 2015 r. do 31 marca 2016 r. Towarzystwo zarządzało ponadto następującymi funduszami:

- Legg Mason Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz jego subfundusze:
 - Legg Mason Akcji Azjatyckich,
 - Legg Mason Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
 - Legg Mason Okazji Rynkowych,
 - Legg Mason Małych Spółek Amerykańskich,
 - Legg Mason Globalnych Papierów Dłużnych.
- Na koniec roku obrotowego aktywa Towarzystwa wyniosły 36.376 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 8.315 tys. zł, tj. o 18,6%. Spadek sumy bilansowej wynikał głównie z wypłaty dywidendy w kwocie 14.356 tys. zł oraz zmniejszenia stanu rozliczeń międzyokresowych biernych o kwotę 1.610 tys. zł, przy jednoczesnym wygenerowaniu zysku netto w kwocie 7.470 tys. zł.
- Saldo inwestycji krótkoterminowych na 31 marca 2016 r. wyniosło 26.141 tys. zł, co stanowi 71,9% sumy bilansowej (32.974 tys. zł i odpowiednio 73,8% na dzień 31 marca 2015 r.). Na saldo inwestycji krótkoterminowych składała się głównie 1-miesięczna lokata w kwocie 18.500 tys. zł. Na koniec poprzedniego roku na saldo inwestycji krótkoterminowych składała się głównie 1-miesięczna lokata o wartości 29.000 tys. zł.
- Kapitał własny na 31 marca 2016 r. wyniósł 25.382 tys. zł. Zmniejszenie salda kapitału własnego o 6.886 tys. zł, tj. o 21,3% było spowodowane wypłatą dywidendy z zysku netto roku poprzedniego, częściowo skompensowaną wygenerowanym zyskiem netto.
- Na dzień bilansowy stopa finansowania handlowego wyniosła 30,22% w porównaniu do 27,80% na koniec ubiegłego roku obrotowego.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

- Wskaźnik płynności bieżącej na 31 marca 2016 r. wyniósł 3,10 i zmniejszył się o 0,26 w stosunku do końca roku ubiegłego. Główną przyczyną tej zmiany był spadek salda aktywów obrotowych o 7.588 tys. zł.
- Przychody ze sprzedaży wyniosły 70.637 tys. zł i spadły o 14.360 tys. zł, tj. o 16,9% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawowym źródłem przychodów Towarzystwa w bieżącym roku było wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Na działalności tej Towarzystwo zanotowało spadek o 15.912 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 19,9%.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej było pokrycie kosztów poniesionych przez fundusze wynoszące w badanym okresie obrotowym 37.240 tys. zł, co stanowiło 60,5% kosztów operacyjnych. Pokrycie kosztów poniesionych przez funduszu w porównaniu z poprzednim rokiem zmalało o 6.294 tys. zł, tj. o 14,5%, proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży, co spowodowane jest również spadkiem aktywów funduszy.
- Rentowność sprzedaży brutto mierzona zyskiem ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wyniosła 12,80% i była niższa o 7,31 p.p. od uzyskanej w poprzednim roku obrotowym.
- W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2016 r. efektywna stopa opodatkowania wyniosła 20,29% i była wyższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 1,16 p.p.
- Rentowność netto była niższa o 6,31 p.p. od uzyskanej w poprzednim roku obrotowym i wyniosła 10,58%.
- Wskaźnik ogólnej rentowności kapitału, liczony jako zysk netto do średniej wartości kapitałów własnych spadł z 43,25% w poprzednim roku obrotowym do poziomu 25,92% w okresie badanym. Jednocześnie, o 12,44 p.p. do poziomu 18,43% spadł wskaźnik zwrotu aktywów, liczony jako stosunek zysk netto do średniego poziomu aktywów.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2015 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 9 lipca 2015 r.
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- e. Informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Ustawę o rachunkowości.
- f. Sprawozdanie z działalności Towarzystwa za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bielańskiej 12. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 8 czerwca 2016 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią sbez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 8 czerwca 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Andrzej J. Konopacki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750

Warszawa, 8 czerwca 2016 r.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie z działalności Towarzystwa
Raport z badania sprawozdania finansowego
Za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe

przygotowane przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z działalności Towarzystwa

przygotowane przez Zarząd Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Raport z badania sprawozdania finansowego

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bielańskiej 12, obejmującego bilans na dzień 31 marca 2017 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. oraz informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, z późn. zm.) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta (c.d.)

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- a. przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Towarzystwa na dzień 31 marca 2017 r. oraz jego wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz Statutem Towarzystwa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Towarzystwa.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto, Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i rozważenie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także rozważenie, w oparciu o naszą wiedzę o jednostce i jej otoczeniu uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego, czy sprawozdanie z działalności nie zawiera istotnych zniekształceń.

Naszym zdaniem, informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Towarzystwa za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Towarzystwie i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi

Agnieszka Accordi

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 22 maja 2017 r.

LEGG MASON
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA

WARSZAWA, ul. Bielańska 12

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r.

Warszawa, dnia 22 maja 2017 r.

SPIS TREŚCI

- Oświadczenie kierownictwa
- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- Bilans
- Rachunek zysków i strat
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Dodatkowe informacje i objaśnienia

Oświadczenie Kierownictwa

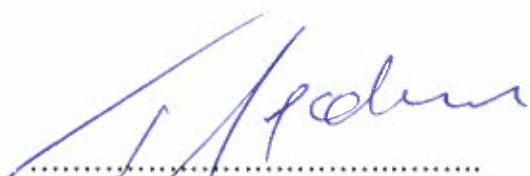
Stosownie do artykułu 52 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (*Dz. U. 2016 r. Poz. 1047 z późniejszymi zmianami*), Zarząd Spółki Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 marca 2017 roku, na które składa się:

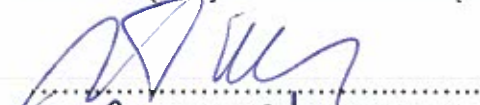
- Bilans sporządzony na dzień 31.03.2017 r.
- Rachunek zysków i strat za okres 01.04.2016 – 31.03.2017 r.
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.04.2016 – 31.03.2017 r.
- Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r.
- Informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do sprawozdania finansowego dołącza się sprawozdanie z działalności jednostki za okres objęty sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przedstawionymi zasadami ustawy o rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Podpisy członków Zarządu:


.....
Tomasz Jędrzejak – Prezes Zarządu


.....
Jacek Freumann – Członek Zarządu


.....
Piotr Rzeźniczak – Członek Zarządu


.....
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

»BUCHALTER« Sp. z o.o.
ul. Janczyńska 13, 00-378 Warszawa
tel. (+48) 22 57 89 00, REGON: 002152777

Warszawa, dnia 22 maja 2017 r.

Nclup

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Nazwa i siedziba Spółki

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (posługuje się nazwą skróconą Legg Mason TFI S.A.). Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Bielańskiej 12.

II. Rejestracja

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie zostało powołane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

III. Zakres działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa,
- reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

IV. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone za okres obrotowy zawierający się od 01.04.2016 r. do 31.03.2017 r.

V. Kontynuacja działania

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez okres 12 miesięcy od daty podpisania sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

VI. Przyjęte zasady rachunkowości

Księgi rachunkowe Legg Mason TFI S.A. prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej w oparciu o akty prawne określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (*Dz. U. 2016 r. Poz. 1047 z późniejszymi zmianami*) oraz aktach wykonawczych do ustawy o rachunkowości.



Rokiem obrotowym Spółki Legg Mason TFI S.A. jest rok rozpoczynający się 1 kwietnia i kończący 31 marca, trwający 12 kolejnych, pełnych miesięcy kalendarzowych, stosowany również do celów podatkowych.

VII. Wycena aktywów i pasywów na dzień bilansowy

1. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe to rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie użyteczności powyżej jednego roku, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki. Do wprowadzenia środków trwałych do ksiąg i ujęcia w bilansie nie jest konieczne, aby środki trwałe stanowiły własność lub współwłasność.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki.

W przypadku środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oddanych do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, zalicza się je do aktywów trwałych jednej ze stron umowy, zgodnie z warunkami określonymi w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości.

Dla poszczególnych momentów zmian przyjmuje się następujące daty:

- przyjęcie środka z bezpośredniego zakupu – datę przyjęcia do eksploatacji,
- likwidacja – datę zatwierdzenia protokołu likwidacji przez kierownika jednostki,
- przeszacowanie – datę urzędowej aktualizacji wyceny środków trwałych określoną w przepisach,
- aktualizacja – datę dokonania odpisu aktualizującego,
- ujawnienie niedoboru lub nadwyżki – datę ujawnienia różnicy inwentaryzacyjnej wynikającej z protokołu komisji,
- sprzedaż – datę dokonania sprzedaży.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o cło – w przypadku nabycia środka trwałego z importu – oraz o niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, pomniejszoną o rabaty i opusty. Natomiast koszt wytworzenia obejmuje wartość zużytych składników rzeczowych i usług obcych, kosztów wynagrodzeń za pracę wraz z narzutami i inne koszty dające się zaliczyć do wartości wytworzonych środków trwałych. Ponadto, wartość początkową środka trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych powiększają koszty związane z zakupem, naliczone do dnia przekazania środka trwałego do używania (w tym koszty transportu, ubezpieczenia, montażu, opłaty notarialne, skarbowe, odsetki, prowizje, różnice kursowe, cło, akcyza itp.).



W przypadku nabycia nieodpłatnego – np. w wyniku darowizny – wartość początkową środka trwałego stanowi cena sprzedaży takiego samego lub podobnego środka trwałego.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji i powodującego, że wartość użytkowa tego aktywa po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową, mierzoną okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych przy pomocy ulepszanego aktywa, kosztami eksploatacji lub innymi miarami.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że środek trwały lub wartości niematerialne i prawne nie przyniosą w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Uzasadnia to dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku - do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Umorzenie

Środki trwałe z wyjątkiem środków niskocennych podlegają amortyzacji, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu przekazania ich do użytkowania do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów amortyzacyjnych z ich wartością początkową, lub w którym postawiono je w stan likwidacji, zbyto lub stwierdzono ich niedobór. Środki trwałe niskocenne umarzane są w 100% w miesiącu przekazania ich do użytkowania.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się co miesiąc metodą liniową, drogą systematycznego rozłożenia wartości początkowej danego środka trwałego, proporcjonalnie do upływu czasu w równych ratach. Podstawą, od której nalicza się za pomocą właściwej stawki amortyzację przypadającą na dany okres, jest wartość początkowa środka trwałego z uwzględnieniem przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego. Jeżeli wartość ta wzrosła w związku z ulepszeniem środka trwałego lub zmalała w związku z jego częściową likwidacją, to począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, kiedy skutki te ujęto w ewidencji środków trwałych – amortyzację przypadającą na dany i następne okresy nalicza się od odpowiednio zmienionej podstawy.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne umarzane są zgodnie z okresem ich ekonomicznej użyteczności, z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Odpisów amortyzacyjnych od ujawnionych środków trwałych nieobjętych dotychczasową ewidencją dokonuje się od miesiąca następującego po miesiącu wprowadzenia ich do ewidencji.

Roczna stawka amortyzacji kształtuje się następująco:

- dla sprzętu komputerowego 30%,
- dla pozostałych środków trwałych odpowiednio 4,5%, 10%, 14%, 20%.

Roczna stawka amortyzacyjna dla oprogramowania wynosi 30%, dla strony internetowej do której Spółka posiada prawa autorskie 50%

2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Krajowe środki pieniężne (gotówka i środki zgromadzone na rachunkach bankowych) wykazuje się w ich wartości nominalnej (odsetki od środków na rachunkach bankowych dopisuje się do stanu rachunku, drugostronnie ujęte jako przychody finansowe).

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walutach obcych wycenia się według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmuje się odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Inne aktywa pieniężne, w tym lokaty i depozyty wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

3. Rozrachunki i roszczenia

Należności krótkoterminowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, a które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pozostałe należności zalicza się do długoterminowych.

Zobowiązaniem jest wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki.

Obowiązek wykonania świadczeń musi wynikać z przeszłych zdarzeń, np. dokonanie zakupów materiałów, towarów, usług, wypłata wynagrodzeń, rezerwy na świadczenia urlopowe.

Zobowiązania krótkoterminowe jest to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pozostałe zobowiązania zalicza się do długoterminowych.

Wycena

Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności, czyli po uwzględnieniu odpisów aktualizujących ich wartość. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej



zapłaty, czyli do kwoty głównej zobowiązań dolicza się odsetki wynikające z otrzymanych od kontrahentów not odsetkowych.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walutach obcych wycenia się według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty na ten dzień. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

4. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym w szczególności z tytułu skutków toczącego się postępowania sądowego,
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań,
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne, których obowiązek wypłaty wynika z art. 92 Kodeksu pracy.

Rezerwy związane ze skutkami toczącego się postępowania sądowego tworzy się wówczas, gdy przeciwko jednostce wniesiono pozew, a prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego dla jednostki jest większe niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego. Ustalając kwotę rezerwy bierze się pod uwagę nie tylko kwotę roszczenia określoną w pozwie, ale również koszty postępowania sądowego.

Rezerwy tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, w zależności od okoliczności, z których strata wynika.

Rezerwę zmniejsza powstanie straty lub zobowiązania, na które została utworzona, zaś niewykorzystanie rezerwy (z uwagi na ustanie lub zmniejszenie ryzyka strat, na które zostały utworzone) rozwiązuje się na dobro kont pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów służą do rozliczania kosztów pomiędzy różnymi okresami sprawozdawczymi w celu zapewnienia zasady współmierności kosztów z osiąganymi przychodami.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są wówczas, jeżeli poniesione przez jednostkę koszty w danym okresie sprawozdawczym dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i dopiero w przyszłości będą pomniejszały wynik finansowy. Należą do nich: koszty ubezpieczeń majątkowych i osobowych, inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych (np. prenumeraty, opłaty za serwisy).



Koszty podlegające aktywowaniu na koncie rozliczeń międzyokresowych rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach obrotowych, których dotyczą.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne tworzone są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- 1) z wartości świadczeń wykonanych przez kontrahentów, których kwotę można wiarygodnie oszacować,
- 2) z obowiązku wykonania przyszłych świadczeń wynikających z bieżącej działalności, których kwotę można oszacować, mimo że data ich powstania nie jest jeszcze znana i do których można zaliczyć m.in.:
 - koszty wynagrodzeń i narzutów związanych z wynikami okresu, a wypłacanych w następnych okresach sprawozdawczych,
 - koszty badania sprawozdania finansowego i inne koszty dotyczące okresu sprawozdawczego,
 - pozostałe koszty uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi.

Zobowiązania ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania te nie powstały.

5. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwy na podatek dochodowy tworzy się w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa na podatek dochodowy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są wykazywane w bilansie oddzielnie.

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego naliczane jest zgodnie z przepisami podatkowymi.

W rachunku zysków i strat wykazuje się różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

6. Kapitały

- Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy Spółki.
- Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.
- Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

7. Zasady klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są nabywane lub powstały w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych (w terminie do 3 miesięcy) zmian cen.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się według wartości godziwej – równej wartości rynkowej, a aktywa finansowe, dla których nie istnieje aktywny rynek – według określonej w inny sposób wartości godziwej; różnicę wartości godziwej zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa

finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, dla których istnieje zamiar i możliwość utrzymywania tych aktywów do czasu, gdy staną się one wymagalne. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Jako pożyczki udzielone oraz należności własne uznaje się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych na cele inne niż nabycie instrumentów kapitałowych. Do kategorii tej zalicza się dłużne instrumenty finansowe zakupione bezpośrednio od emitenta, pod warunkiem, że planowana sprzedaż nastąpi w okresie przekraczającym trzy miesiące od dnia nabycia i z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że zbywający nie utracił kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Pożyczki udzielone oraz należności własne przeznaczone do sprzedaży w krótkim terminie (do 3 miesięcy) zalicza się jako Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. .

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty nie spełniające warunków zaliczenia do innych kategorii aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, bez jej pomniejszenia o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba, że wysokość tych kosztów byłaby znacząca. Skutki zmiany wartości godziwej zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

VIII. Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wykazuje się w bilansie w kwocie netto po kompensacie, jeżeli jednostka ma bezwarunkowe prawo do kompensaty aktywów i zobowiązań danego rodzaju i zamierza je rozliczyć w kwocie netto albo jednocześnie wydać składnik aktywów finansowych i rozliczyć zobowiązanie finansowe.

IX. Przychody i koszty

Legg Mason TFI S.A. ujmuje w księgach rachunkowych wszystkie osiągnięte i przypadające na rzecz Legg Mason TFI S.A. przychody oraz koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego okresu sprawozdawczego, niezależnie od terminu ich zapłaty.

Dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do aktywów i pasywów danego okresu sprawozdawczego Legg Mason TFI S.A.

zalicza koszty i przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy koszty, które jeszcze nie zostały poniesione.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej prawdopodobne jest, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody rozpoznawane są w wartości zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o rabaty.

Przychody Spółki w ramach działalności operacyjnej stanowią:

- wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, pobierane przez Spółkę od wartości aktywów netto zarządzanych funduszy,
- wynagrodzenie zmienne pobierane zgodnie ze statutem danego funduszu dla wybranych subfunduszy/funduszy. Wynagrodzenie to pobierane jest przez Spółkę w okresach rocznych w zależności od osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego subfunduszu/funduszu benchmarkiem,
- opłaty manipulacyjne - należne Spółce od nabyć i zamian/konwersji jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych funduszy inwestycyjnych,
- opłaty za zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych.

Koszty związane z uczestnictwem kluczowych pracowników Spółki w programie lojalnościowym Legg Mason Stock Accumulation Program (LSAP), polegającym na zobowiązaniu się do nieodpłatnego przekazania jego uczestnikom po upływie określonego czasu akcji lub opcji na akcje Legg Mason Inc. ujmuje się zgodnie z płatnościami dokonywanymi na rzecz Legg Mason Inc., wynikającymi z umowy zawartej pomiędzy Spółką a Legg Mason Inc. Płatności dokonywane są od momentu objęcia pracownika programem do chwili nabycia uprawnień do akcji lub opcji na akcję, pod warunkiem ciągłości współpracy pracownika z grupą Legg Mason. Programy dotyczące przekazania ich uczestnikom opcji na akcje Legg Mason Inc. oraz programy dotyczące przekazania ich uczestnikom akcji Legg Mason Inc. w roku 2018 i latach następnych wygasły wraz ze sprzedażą akcji Spółki przez Legg Mason Inc.

Na wynik finansowy Spółki wpływają:

- Przychody i koszty z działalności operacyjnej pośrednio i bezpośrednio związane z działalnością Spółki,
- Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- Przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- Koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,



- Straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

Wynik finansowy brutto korygują:

- Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- Zmiany stanu aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

X. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i metod wyceny

W bieżącym, jak i poprzednim okresie sprawozdawczym, nie było zmian w zasadach (politykach) rachunkowości Spółki, które mogłyby wywierać istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

XI. Dane liczbowe zaprezentowane w sprawozdaniu

Wszystkie dane liczbowe jakie zostały zaprezentowane w sprawozdaniu są podane w złotych.

XII. Data podpisania sprawozdania

W dniu 22 maja 2017 roku sprawozdanie zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz firmę Buchalter, której powierzono prowadzenie ksiąg zgodnie z umową zawartą w dniu 15 lipca 2013 roku.

»BUCHALTER« Sp. z o.o.

ul. Juraacza 3 m. 13, 00-378 Warszawa

NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777

BILANS na dzień 31.03.2017 r.

AKTYWA	Nota	31.03.2017	31.03.2016
AKTYWA TRWAŁE		1 190 156,49	2 301 437,21
Wartości niematerialne i prawne	I - 1	162 669,09	376 696,36
Inne wartości niematerialne i prawne		162 669,09	376 696,36
Rzeczowe aktywa trwałe	I - 1	790 522,46	1 070 087,00
Środki trwałe		790 522,46	1 070 087,00
urządzenia techniczne i maszyny		25 128,83	65 820,92
inne środki trwałe		765 393,63	1 004 266,08
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	I - 12	236 964,94	854 653,85
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	II - 5-b	236 964,94	854 653,85
AKTYWA OBROTOWE		33 708 779,95	34 074 791,84
Należności krótkoterminowe	I - 4	6 414 245,60	7 393 345,40
Należności od pozostałych jednostek		6 414 245,60	7 393 345,40
z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:			
do 12 miesięcy		6 000 263,21	6 916 176,83
z tyt. podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		5 152,12	3 451,52
inne		408 830,27	473 717,05
Inwestycje krótkoterminowe	I - 5	26 836 568,74	26 140 527,32
Krótkoterminowe aktywa finansowe		26 836 568,74	26 140 527,32
w pozostałych jednostkach		26 836 568,74	26 140 527,32
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		5 561 805,21	4 981 435,07
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		21 274 763,53	21 159 092,25
środki pieniężne w kasie i na rachunkach		1 255 695,04	2 625 751,70
inne aktywa pieniężne		20 019 068,49	18 533 340,55
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	I - 12	457 965,61	540 919,12
SUMA AKTYWÓW		34 898 936,44	36 376 229,05

«BUCHALTER» Sp. z o.o.
 ul. Łącza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
 NIP: 143.00.57.890, REGON: 002152777

BILANS na dzień 31.03.2017 r.

PASYWA	Nota	31.03.2017	31.03.2016
KAPITAŁ WŁASNY		28 772 373,34	25 382 471,97
Kapitał podstawowy	I - 7	1 288 500,00	966 300,00
Kapitał zapasowy		16 945 832,14	16 945 832,14
Zysk netto		10 538 041,20	7 470 339,83
ZOBOWIĄZANIA			
I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		6 126 563,10	10 993 757,08
Rezerwy na zobowiązania	II - 5-b	91 695,42	6 585,50
Rezerwa z tyt. odroc. podatku doch.		91 695,42	6 585,50
Zobowiązania długoterminowe	I - 11	-	-
Wobec pozostałych jednostek		-	-
inne zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		4 789 608,76	6 509 069,54
Wobec jednostek powiązanych		-	106 294,24
z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności		-	106 294,24
do 12 miesięcy		-	106 294,24
Wobec pozostałych jednostek		4 789 608,76	6 402 775,30
z tyt. dostaw i usług do 12 miesięcy		4 227 830,97	5 992 391,68
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		561 171,84	409 443,74
inne		605,95	939,88
Rozliczenia międzyokresowe	I - 12	1 245 258,92	4 478 102,04
Inne rozliczenia międzyokresowe		1 245 258,92	4 478 102,04
Krótkoterminowe		1 245 258,92	4 478 102,04
SUMA PASYWÓW		34 898 936,44	36 376 229,05

BUCHALTER« Sp. z o.o.
 ul. Młocza 5 m. 13, 00-378 Warszawa
 NIP: 525-091-57, REGON: 002152777

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.04.2016 r. - 31.03.2017 r.

	Nota	01.04.2016 – 31.03.2017	01.04.2015 – 31.03.2016
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI			
Przychody ze sprzedaży usług	II - 1	64 449 294,52	70 637 392,19
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	II - 2	52 389 484,07	61 597 561,29
Amortyzacja		552 833,54	809 001,55
Zużycie materiałów i energii		175 638,15	250 284,16
Usługi obce		6 896 819,14	6 078 730,73
Podatki i opłaty		480 020,73	492 124,33
Wynagrodzenia		7 919 869,22	10 864 606,97
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym		1 682 871,36	2 214 080,61
- emerytalne		360 507,66	-
Pozostałe koszty rodzajowe		1 639 591,81	3 648 878,84
Pokrycie kosztów związanych z zarządzaniem funduszami		33 041 840,12	37 239 854,10
ZYSK ZE SPRZEDAŻY		12 059 810,45	9 039 830,90
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		432 604,01	116 765,02
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		-	-
Inne przychody operacyjne		432 604,01	116 765,02
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		16 396,66	13 424,88
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		-	2 354,49
Inne koszty operacyjne		16 396,66	11 070,39
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		12 476 017,80	9 143 171,04
PRZYCHODY FINANSOWE		881 298,29	623 202,18
Odsetki		220 881,52	274 830,75
Aktualizacja wartości aktywów finansowych		657 308,22	348 371,43
Inne		3 108,55	-
KOSZTY FINANSOWE		192 600,06	394 057,92
Aktualizacja wartości aktywów finansowych		176 938,08	375 129,08
Inne		15 661,98	18 928,84
ZYSK BRUTTO		13 164 716,03	9 372 315,30
Podatek dochodowy	II - 5	2 626 674,83	1 901 975,47
ZYSK NETTO		10 538 041,20	7 470 339,83

»BUCHALTER« Sp. z o.o.
ul. Jarcza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777

Chwec.inh

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r.

	01.04.2016- 31.03.2017	01.04.2015- 31.03.2016
Kapitał własny na początek okresu	25 382 471,97	32 268 493,32
Kapitał podstawowy na początek okresu	966 300,00	966 300,00
Zmiany kapitału podstawowego /zwiększenie z tytułu emisji akcji/	322 200,00	-
Kapitał podstawowy na koniec okresu	1 288 500,00	966 300,00
Kapitał zapasowy na początek okresu	16 945 832,14	16 945 832,14
Zmiany kapitału zapasowego	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	16 945 832,14	16 945 832,14
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	7 470 339,83	14 356 361,18
Zmniejszenie z tytułu wypłaty dywidendy	7 470 339,83	14 356 361,18
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
Wynik netto	10 538 041,20	7 470 339,83
Kapitał własny na koniec okresu	28 772 373,34	25 382 471,97
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (wypłata dywidendy)	18 234 332,14	17 912 132,14

»BUCHALTER« Sp. z o.o.
ul. Jarcza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r.

	01.04.2016- 31.03.2017	01.04.2015- 31.03.2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	10 538 041,20	7 470 339,83
Korekty razem:	-3 114 988,36	463 779,83
Amortyzacja	552 833,54	809 001,55
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-480 370,14	26 757,65
Zmiana stanu rezerw	85 109,92	-6 765,50
Zmiana stanu należności	979 099,80	385 994,22
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 719 460,78	188 468,31
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 532 200,70	-939 676,40
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 423 052,84	7 934 119,66
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej	-	1 026 950,36
Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym	-	1 024 595,87
w pozostałych jednostkach	-	1 024 595,87
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	-	2 354,49
Wydatki	-159 241,73	-4 386 934,49
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-52 457,27	-380 178,04
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-6 784,46	-6 756,45
Nabycie aktywów finansowych, w tym	-100 000,00	-4 000 000,00
w pozostałych jednostkach	-100 000,00	-4 000 000,00
Przepływ pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-159 241,73	-3 359 984,13
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	322 200,00	-
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	322 200,00	-
Wydatki	-7 470 339,83	-14 356 361,18
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-7 470 339,83	-14 356 361,18
Przepływy środków pieniężne netto z działalności finansowej	-7 148 139,83	-14 356 361,18
Przepływy pieniężne netto, razem	115 671,28	-9 782 225,65
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	115 671,28	-9 782 225,65
Środki pieniężne na początek okresu sprawozdawczego	21 159 092,25	30 941 317,90
Środki pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego	21 274 763,53	21 159 092,25


»BUCHALTER« Sp. z o.o.
 ul. Jaracza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
 NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777



DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Objasnienia dotyczące pozycji Bilansu

1. Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowy majątek trwały

Rok zakończony dnia 31 marca 2017 roku	Wartości niematerialne i prawne	Rzeczowy majątek trwały		
		Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwałe	Razem Rzeczowy majątek trwały
Wartość brutto				
Saldo na dzień 31.03.2016	1 957 601,40	518 440,70	2 423 105,53	2 941 546,23
Zwiększenie	52 457,27	6 784,46	-	6 784,46
- nabycie	52 457,27	6 784,46	-	6 784,46
Zmniejszenie	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2017	2 010 058,67	525 225,16	2 423 105,53	2 948 330,69
Umorzenie				
Saldo na dzień 31.03.2016	1 580 905,04	452 619,78	1 418 839,45	1 871 459,23
Zwiększenia	266 484,54	47 476,55	238 872,45	286 349,00
- amortyzacja	266 484,54	47 476,55	238 872,45	286 349,00
Zmniejszenia	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2017	1 847 389,58	500 096,33	1 657 711,90	2 157 808,23
Wartość netto				
Saldo na dzień 31.03.2016	376 696,36	65 820,92	1 004 266,08	1 070 087,00
Saldo na dzień 31.03.2017	162 669,09	25 128,83	765 393,63	790 522,46

Rok zakończony dnia 31 marca 2016 roku	Wartości niematerialne i prawne	Rzeczowy majątek trwały		
		Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwale	Razem Rzeczowy majątek trwały
Wartość brutto				
Saldo na dzień 31.03.2015	1 577 423,36	516 168,83	2 423 105,53	2 939 274,36
Zwiększenie	380 178,04	6 756,45	-	6 756,45
- nabycie	380 178,04	6 756,45	-	6 756,45
Zmniejszenie	-	-4 484,58	-	-4 484,58
- likwidacja	-	-4 484,58	-	-4 484,58
Saldo na dzień 31.03.2016	1 957 601,40	518 440,70	2 423 105,53	2 941 546,23
Umorzenie				
Saldo na dzień 31.03.2015	1 112 427,12	371 863,94	1 161 201,75	1 533 065,69
Zwiększenia	468 477,92	82 885,93	257 637,70	340 523,63
- amortyzacja	468 477,92	82 885,93	257 637,70	340,523,63
Zmniejszenia	-	-2 130,09	-	-2 130,09
- likwidacja	-	-2 130,09	-	-2 130,09
Saldo na dzień 31.03.2016	1 580 905,04	452 619,78	1 418 839,45	1 871 459,23
Wartość netto				
Saldo na dzień 31.03.2015	464 996,24	144 304,89	1 261 903,78	1 406 208,67
Saldo na dzień 31.03.2016	376 696,36	65 820,92	1 004 266,08	1 070 087,00

2. Grunty użytkowane wieczysto

W bieżącym i poprzednim okresie obrotowym Spółka nie posiadała gruntów użytkowanych wieczysto.

3. Wartość nie amortyzowanych (umarzanych) przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów (w tym leasingu operacyjnego)

Majątek używany na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze – nie jest amortyzowany.

Do wartości nieamortyzowanych lub nieumarzanych środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych Spółka zalicza:

- wynajem pomieszczeń biurowych przy ulicy Bielańskiej 12 w Warszawie (wartość roczna 1 753 008,50 zł.)
- wynajem samochodów (wartość roczna 552 207,12 zł.) :
- Umowa dzierżawy z firmą Prime Car Management S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Polanki 4, 80-308 Gdańsk (spełniająca wszystkie przesłanki do zaliczenia jej jako leasing operacyjny) zawarta w dniu 06.02.2009 r. (z późniejszymi aneksami).
Zakończenie okresu leasingu przedstawia się następująco:

9 samochodów do 31.05.2017 roku,
1 samochód do 27.03.2018 roku,
1 samochód do 28.05.2018 roku,
1 samochód do 20.08.2019 roku,
1 samochód do 1.03.2021 roku.

Na dzień 31.03.2017 r. Spółka Legg Mason TFI S.A. użytkuje 13 samochodów osobowych w leasingu.

4. Należności krótkoterminowe i długoterminowe

Stan należności obejmuje:

- Wszystkie należności z tytułu usług, stanowiących przedmiot właściwej, operacyjnej działalności jednostki, bez względu na umowny termin ich zapłaty oraz niezaliczone do aktywów finansowych,
- Należności z innych tytułów jak na przykład nadpłaty podatków, zaliczki udzielone pracownikom, których aktualny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok, liczony od dnia bilansowego.

	31.03.2017	31.03.2016
Należności od pozostałych jednostek:		
- z tytułu dostaw i usług	6 000 263,21	6 916 176,83
- z tytułu podatków	5 152,12	3 451,52
- inne	408 830,27	473 717,05
razem	6 414 245,60	7 393 345,40

	31.03.2017	31.03.2016
Należności krótkoterminowe razem	6 414 245,60	7 393 345,40

W bieżącym i poprzednim okresie obrotowym Spółka nie posiadała należności długoterminowych.

5. Inwestycje krótkoterminowe

Na inwestycje krótkoterminowe Spółki składają się posiadane jednostki uczestnictwa ośmiu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę oraz środki pieniężne na rachunku bankowym w postaci depozytu (typu overnight) oraz lokata terminowa 1-miesięczna (wraz z naliczonymi odsetkami).

	31.03.2017	31.03.2016
J.U. Legg Mason Parasol FIO Subfundusz CEE Select	1 094 809,29	994 290,07
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Akcji Azjatyckich	57 260,00	51 320,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Amerykańskich Spółek Wzrostowych	53 765,00	46 975,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Okazji Rynkowych	48 075,00	43 575,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Małych Spółek Amerykańskich	58 635,00	49 835,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Papierów Dłużnych	4 144 660,00	3 795 440,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Zasobów	53 320,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Europejskich Spółek Dywidendowych	51 280,92	-
Środki pieniężne na rachunku	1 255 695,04	2 625 751,70
Lokata terminowa	20 000 000,00	18 500 000,00
Odsetki od lokat	19 068,49	33 340,55
Inwestycje krótkoterminowe razem	26 836 568,74	26 140 527,32

Spółka klasyfikuje jednostki uczestnictwa ośmiu subfunduszy jako krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wycenia je w wartości godziwej, według wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 marca 2017 roku.

6. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

W bieżącym i poprzednim okresie obrotowym Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

7. Struktura własności kapitału podstawowego oraz informacja o liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych

Kapitał podstawowy Legg Mason TFI S.A. na dzień 31.03.2017 r. wynosi 1.288.500,00 zł. Na dzień 31.03.2016 r. był w wysokości 966.300,00 zł. Kapitał podstawowy Spółki wzrósł o kwotę 322.200 zł wskutek emisji 3.222 nowych akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda.

Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Ponadto do kapitału zapasowego przenosi się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej pozostałe po pokryciu kosztów ich emisji.

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji w sztukach	Wartość nominalna	Data rejestracji
IV	imiennie	5 000	100 zł	18.10.2000 r.
V	imiennie	4 663	100 zł	02.01.2013 r.
VI	imiennie	3 222	100 zł	14.02.2017 r.
		12 885		

Do dnia 21.12.2016 roku podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Legg Mason TFI S.A. był Legg Mason, Inc., który posiadał 100% akcji. W dniu 21.12.2016 roku nastąpił wykup wszystkich akcji posiadanych przez Legg Mason, Inc. przez polskich inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych oraz pracowników Spółki. W wyniku transakcji sprzedaży żaden z akcjonariuszy nie przekracza 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, jak również nie posiada więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na dzień 31.03.2017 r. akcjonariuszami Towarzystwa posiadającymi więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy są:

- Tomasz Jędrzejczak,
- Grzegorz Mariusz Kałek,
- Zbigniew Konieczek,
- Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Wojciech Pawłowski,
- Rokicka-Buczek SKA,
- Piotr Rzeźniczak,
- TM1 Investments GmbH,
- Jacek Treumann.

Nchap

8. Proponowany podział zysku za rok obrotowy

Propozycją Zarządu jest, aby zysk za okres obrotowy kończący się 31.03.2017 r. w kwocie 10 538 041,20 zł został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy.

9. Rezerwy

W okresie obrotowym 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. i poprzednim Spółka nie tworzyła rezerw, poza rezerwą z tytułu podatku odroczonego. Informacje o rezerwie z tytułu podatku dochodowego zostały zawarte w dalszej części sprawozdania finansowego.

10. Odpisy aktualizujące wartość należności

W okresie obrotowym 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. i poprzednim Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności.

11. Zobowiązania długoterminowe

Spółka na dzień 31 marca 2017 r. nie posiada zobowiązań długoterminowych.

12. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dokonywane są, jeżeli poniesione koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Do takich kosztów rozliczanych w czasie Spółka zaliczyła między innymi roczne ubezpieczenia, prenumeraty czasopism, usługi informacyjne, domeny internetowe oraz opłatę rocznej składki członkowskiej IZFiA za 2017 rok.

	31.03.2017	31.03.2016
- Koszty do rozliczenia	457 965,61	540 919,12
Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe – razem	457 965,61	540 919,12

Aktywa z tytułu odroczonego podatku ustalane są w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości i możliwej do odliczenia od dochodu, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi dotyczącymi aktywów i pasywów, które w następnych okresach sprawozdawczych zmniejszą podstawę opodatkowania.

	31.03.2017	31.03.2016
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku	236 964,94	854 653,85
Długoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe – razem	236 964,94	854 653,85

Rozliczenia międzyokresowe bierne na koszty przyszłych okresów ustala się w wysokości, przypadającej na bieżący okres sprawozdawczy:

- ściśle oznaczonych świadczeń wykonanych na rzecz jednostki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania,
- prawdopodobnych kosztów, których kwota bądź data powstania zobowiązania z ich tytułu nie jest jeszcze znana.

	31.03.2017	31.03.2016
- Z tytułu kosztów badania przez biegłego rewidenta sprawozdania Spółki, sprawozdań funduszy	129 107,16	294 982,50
- Z tytułu wynagrodzeń i pochodnych od wynagrodzeń	150 000,00	3 297 247,18
- Z tytułu programów motywacyjnych	219 904,97	273 567,59
- Z tytułu pozostałych kosztów	2 453,09	4 790,09
- Z tytułu kosztów funduszy	8 000,00	-
- Z tytułu niewykorzystanych urlopów	735 793,70	607 514,68
Krótkoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe – razem	1 245 258,92	4 478 102,04

13. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

W okresie obrotowym 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. i poprzednim Spółka Legg Mason TFI S.A. nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku własnym.

14. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe

W okresie obrotowym 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. i poprzednim spółka Legg Mason TFI S.A. nie zaciągała żadnych zobowiązań warunkowych lub wekslowych, nie udzieliła gwarancji lub poręczeń.

II. Objasnienia dotyczące pozycji rachunku zysków i strat

1. Struktura rzeczowa przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. świadczy usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi:




- Legg Mason Parasol FIO, oraz jego subfundusze :
 - Legg Mason Strateg,
 - Legg Mason Akcji,
 - Legg Mason Obligacji,
 - Legg Mason Pieniężny,
 - Legg Mason CEE Select,
 - Legg Mason Stabilny;
- Legg Mason Senior FIO,
- Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO, oraz jego subfundusze
 - Legg Mason Akcji Azjatyckich,
 - Legg Mason Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
 - Legg Mason Okazji Rynkowych,
 - Legg Mason Małych Spółek Amerykańskich,
 - Legg Mason Globalnych Papierów Dłużnych,
 - Legg Mason Globalnych Zasobów,
 - Legg Mason Europejskich Spółek Dywidendowych;
- Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ,
- Legg Mason Okazji Rynkowych FIZ (do 22 maja 2016 r. pod nazwą Legg Mason Akcji 500+ FIZ).

Spółka oferuje również usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Przychody jakie Spółka odniosła ze sprzedaży usług są następujące:

	01.04.2016 - 31.03.2017	01.04.2015 - 31.03.2016
Oplaty manipulacyjne	2 855 946,91	3 432 239,69
Wynagrodzenie za zarządzanie – stałe	58 431 061,29	64 158 710,25
Wynagrodzenie za zarządzanie – zmienne	305 744,24	21 707,90
Oplaty za zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych	2 856 542,08	3 024 734,35
Ogółem przychody ze sprzedaży	64 449 294,52	70 637 392,19

W okresie objętym sprawozdaniem Legg Mason TFI S.A. świadczyła usługi wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Koszty działalności operacyjnej

Koszty proste według rodzaju wykazywane w rachunku zysków i strat składają się z następujących pozycji :

- Amortyzacja, koszty w wysokości 552 833,54 zł.
 - amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, w tym także jednorazowy odpis od obiektów i tytułów o cenie nieprzekraczającej 3.500,00 zł., ale nadal objętych ewidencją środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- Zużycie materiałów i energii, koszty w wysokości 175 638,15 zł.
 - koszty w szczególności odnoszone bezpośrednio po zakupie w koszty działalności, w tym obciążające koszty reprezentacji, koszty zakupu przedmiotów długotrwałego użytkowania, ale ze względu na niską cenę (nie przekraczającą 3.500,00 zł) odpisywanych w koszty materiałów jednorazowo z chwilą wydania do użytkowania, koszty energii elektrycznej,
- Usługi obce, koszty w wysokości 6 896 819,14 zł.
 - usługi transportowe, remontowe, sprzątania, telekomunikacyjne, informatyczne, prawne, prowadzenie ksiąg, badanie bilansu, doradztwa, najmu, bankowe opłaty manipulacyjne, prowizje i inne,
- Podatki i opłaty, koszty w wysokości 480 020,73 zł.
 - podatki i opłaty urzędowe np. notarialne, sądowe, skarbowe,
- Wynagrodzenia, koszty w wysokości 7 919 869,22 zł.
 - wynagrodzenia brutto pracowników jednostki z tytułu stosunku pracy,
- Ubezpieczenia społeczne, koszty w wysokości 1 682 871,36 zł.
 - ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników obciążające pracodawcę obejmują: składki na ubezpieczenia społeczne, osobowe, fundusz pracy, fundusz gwarantowanych świadczeń pracowniczych, świadczeń urlopowych, szkoleń pracowników,
- Pokrycie kosztów związanych z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi
 - które przedstawia się następująco :

	01.04.2016 - 31.03.2017	01.04.2015 - 31.03.2016
- Koszty funduszy	4 157 829,14	4 622 057,15
- Koszty związane ze zbywaniem jednostek uczestnictwa	28 116 015,90	32 315 269,70
- Koszty ponadlimitowe funduszy	767 995,08	302 527,25
Razem:	33 041 840,12	37 239 854,10



- Pozostałe koszty rodzajowe – do których Spółka zalicza :

	01.04.2016 - 31.03.2017	01.04.2015 - 31.03.2016
- Reklama medialna, marketing	1 071 770,77	2 353 837,12
- Spotkania, szkolenia dystrybutorów	213 535,03	874 656,27
- Pozostałe	354 286,01	420 385,45
Razem:	1 639 591,81	3 648 878,84

3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz zapasów

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym spółka Legg Mason TFI S.A. nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych lub zapasów.

4. Działalność zaniechana w roku obrotowym lub przewidziana do zaniechania w roku następnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Legg Mason TFI S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie zamierza zaprzestać w roku następnym.

5. Wpływ podatku dochodowego na wynik finansowy

	01.04.2016 - 31.03.2017	01.04.2015 - 31.03.2016
Podatek dochodowy za bieżący okres obrotowy	-1 923 876,00	-1 606 354,00
Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy	-702 798,83	-295 621,47
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	-2 626 674,83	-1 901 975,47

- a) Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego brutto

	01.04.2016 - 31.03.2017	01.04.2015 - 31.03.2016
Przychody rachunkowe wg rachunku zysków i strat	65 763 196,82	71 377 359,39
Zmniejszenia przychodów <i>(nie stanowiące przychodów podatkowych roku bieżącego)</i>	-676 376,71	-381 711,98
Odsetki od lokat terminowych na dzień bilansowy	-19 068,49	-33 340,55
Wycena jednostek uczestnictwa	-657 308,22	-348 371,43
Zwiększenia przychodów	33 340,55	70 268,42
Odsetki od lokat zarachowane w poprzednim roku wypłacone w roku bieżącym (stanowiące przychód podatkowy)	33 340,55	36 261,92
Wycena jednostek uczestnictwa	-	34 006,50
Razem przychody podatkowe	65 120 160,66	71 065 915,83
Koszty rachunkowe wg rachunku zysków i strat	52 598 480,79	62 005 044,09
Koszty księgowe nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu (+):	2 079 630,75	5 481 709,76
Składki na rzecz organizacji	69 142,08	84 292,91
Pozostałe NKUP	590 744,76	553 787,56
Z tytułu wyceny jednostek uczestnictwa	176 938,08	365 527,25
Z tytułu badania sprawozdania finansowego Spółki, sprawozdań Funduszy	129 107,16	294 982,50
Z tytułu wynagrodzeń i pochodnych od wynagrodzeń	369 904,97	3 570 814,77
Z tytułu kosztów funduszy	8 000,00	-
Z tytułu niewykorzystanych urlopów	735 793,70	607 514,68
Z tytułu kosztów pozostałych	-	4 790,09
Koszty zaliczone do kosztów podatkowych (ujęte w księgach roku poprzedniego)	-4 475 648,95	-6 088 088,23
Realizacja kosztów audytu	-294 982,50	-266 295,01
Realizacja kosztów z tytułu wynagrodzeń i pochodnych od wynagrodzeń	-3 570 814,77	-5 167 078,55
Realizacja pozostałych kosztów	-609 851,68	-654 714,67
Koszty stanowiące koszty uzyskania przychodu	54 994 498,99	62 611 422,56
Podstawa opodatkowania	10 125 661,67	8 454 493,27
Podstawa do opodatkowania po odliczeniach	10 125 661,67	8 454 493,27
Podatek dochodowy	1 923 876,00	1 606 354,00
Suma należnych zaliczek za poprzednie miesiące wpłacone do Urzędu Skarbowego	1 701 224,00	1 558 410,00
Zobowiązanie / (należność) z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	222 652,00	47 944,00

Na dzień 31 marca 2017 r. Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 222 652,00 zł.

Po odliczeniu zaliczek wpłaconych za rok podatkowy 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. (z uwzględnieniem wpłaty zaliczki w wysokości 238 346,00 zł w m-cu kwietniu 2017 r.) powstała nadpłata w wysokości 15 694,00 zł.

b) Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy

	Wpływ na wynik	
	01.04.2016- 31.03.2017	01.04.2015- 31.03.2016
Zwiększenie (zmniejszenie) rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-85 109,92	6 765,50
Zmniejszenie (zwiększenie) aktywów z tytułu podatku odroczonego	-617 688,91	-302 386,97
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego w części odroczonej	-702 798,83	-295 621,47

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku, wpływające na wynik finansowy ustalane są na koniec okresu sprawozdawczego z zastosowaniem stawki podatkowej, która będzie obowiązywała w tym roku podatkowym, w którym rezerwa lub aktywa z tytułu odroczonego podatku wpłyną na podstawę opodatkowania. Spółka zastosowała stawkę podatkową w wysokości 19%.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%):

	31.03.2017	31.03.2016
Z tytułu lokat środków pieniężnych	3 623,01	6 334,70
Z tytułu wyceny j.u.	88 072,41	250,80
Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	91 695,42	6 585,50

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%):

	31.03.2017	31.03.2016
Z tytułu kosztów badania sprawozdania finansowego	24 530,36	56 046,68
Z tytułu kosztów pozostałych	466,09	910,12
Z tytułu wynagrodzeń /bonusy, wynagrodzenie odroczone/	70 281,94	678 454,81
Z tytułu kosztów Funduszy	1 520,00	-
Z tytułu niewykorzystanych urlopów	139 800,80	115 427,78

	31.03.2017	31.03.2016
Z tytułu kosztów wyceny j.u.	365,75	3 814,46
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	236 964,94	854 653,85

6. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Legg Mason TFI S.A. nie zrealizowało zysków ani strat nadzwyczajnych.

III. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą pośrednią, dane wykazywane są za rok obrotowy bieżący i poprzedni.

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych zawiera następujące salda o terminie zapadalności do trzech miesięcy.

	31.03.2017	31.03.2016
Środki pieniężne na rachunku	1 255 695,04	2 625 751,70
Lokaty terminowa	20 000 000,00	18 500 000,00
Odsetki od lokaty terminowej	19 068,49	33 340,55
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	21 274 763,53	21 159 092,25

IV. Pozostałe informacje

1. Opis ryzyk

Spółka prowadzi konserwatywną politykę finansową. Środki pieniężne posiadane przez Spółkę są lokowane w krótko i średnioterminowych depozytach bankowych. Nieznaczna część środków została przez Spółkę wpłacona w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu utworzonego w 2014 r. oraz subfunduszy utworzonych w ramach nowo powstałego w 2015 r. funduszu, zarządzanych przez Spółkę. Dodatkowo przy tworzeniu kolejnych subfunduszy w ramach Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Spółka dokonała wpłat w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa. W związku z tym ryzyko kredytowe aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę określa się na niskim poziomie.

Maksymalna kwota straty, na którą jednostka jest narażona, w odniesieniu do posiadanych przez jednostkę krótkoterminowych aktywów finansowych, z uwzględnieniem poziomów koncentracji:




	31.03.2017	31.03.2016
J.U. Legg Mason Parasol FIO Subfundusz CEE Select	1 094 809,29	994 290,07
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Akcji Azjatyckich	57 260,00	51 320,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Amerykańskich Spółek Wzrostowych	53 765,00	46 975,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Okazji Rynkowych	48 075,00	43 575,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Małych Spółek Amerykańskich	58 635,00	49 835,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Papierów Dłużnych	4 144 660,00	3 795 440,00
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Zasobów	53 320,00	-
J.U. Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Europejskich Spółek Dywidendowych	51 280,92	-
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	21 271 913,81	21 155 355,33
mBank S.A.	2 849,72	3 736,92
Inwestycje krótkoterminowe razem	26 836 568,74	26 140 527,32

Spółka nie prowadzi działalności związanej z ryzykiem walutowym.

Środki pieniężne posiadane przez Spółkę są w zupełności wystarczające dla utrzymania płynności Spółki jak i zapewnienia bezpiecznego prowadzenia działalności.

Istotnym ryzykiem dla działalności Spółki jest ryzyko rynkowe oraz ryzyko zmiany stopy procentowej, które ma wpływ na wartość aktywów w zarządzanych przez Spółkę funduszach. Ich poziom ma bezpośredni wpływ na wartość osiągniętych przez Spółkę przychodów i jej wynik finansowy.

Na wartość aktywów w zarządzanych przez Spółkę funduszach ma również wpływ ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami.

Zarządzane przez Spółkę fundusze mogą również nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość aktywów funduszy oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych.

2. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. wyrażone w ilości etatów wyniosło 33,75.

Wszyscy zatrudnieni w Legg Mason TFI S.A. są pracownikami merytorycznymi i należą do grupy stanowisk nierobotniczych. W strukturze zatrudnienia dominują stanowiska specjalistów.

3. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, na podstawie umowy o pracę Legg Mason TFI S.A. wypłaciło wynagrodzenia członkom Zarządu w łącznej kwocie 3 332 399,60 zł (w ubiegłym roku obrachunkowym 3 798 916,07 zł).

Spółka w ramach zatrudnienia na umowę o pracę na czas nieokreślony opłaca dodatkowo ubezpieczenia na życie Metlife Amplico, usługi oraz składki w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE), co stanowi element wynagrodzenia.

W okresie 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. Spółka opłaciła składki dla Członków Zarządu w łącznej wysokości 257 815,55 zł. (w ubiegłym roku obrotowym 288 309,84 zł.).

W bieżącym jak i poprzednim okresie, Legg Mason TFI S.A. nie wypłaciło wynagrodzeń członkom organów nadzorczych.

4. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Legg Mason TFI S.A. nie udzieliło pożyczek członkom zarządu i organów nadzorczych.

5. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za dany okres

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.04.2016 r. do 31.03.2017 r.

6. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym i nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.04.2016 r. do 31.03.2017 r.

7. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego

W dniu 20 maja 2014 r. Spółka zawarła z NN Investment Partners TFI SA („NN IP TFI”) umowę o przejęcie zarządzania Funduszem Własności Pracowniczej PKP SFIO. Po przejęciu zarządzania funduszem, NN IP TFI dokonało na własne ryzyko zmian w klasyfikowaniu niektórych kosztów funduszu, w wyniku czego jego aktywa zostały powiększone o należności, zgłoszone następnie jako roszczenie wobec Spółki. W sprawozdaniu finansowym funduszu za rok 2014 i pierwsze półrocze 2015 roku, należności te zostały ujawnione jako bezsporne



należności wobec NN IP TFI, zaś w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 zmienione, bez jakiejkolwiek informacji wyjaśniającej, na należności sporne wobec Spółki.

W dniu 4 października 2015 r. fundusz wniósł o zasądzenie od Spółki kwoty 1,34 mln złotych wraz z odsetkami tytułem naprawienia szkody wynikłej z nienależytego wykonania zobowiązania wynikającego z zarządzania Funduszem. Spółka w dniu 18 stycznia 2016 r. złożyła wniosek o oddalenie powództwa. W dniu 2 marca 2017 r. został wydany wyrok przez Sąd Okręgowy w Warszawie oddalający powództwo.

Nie utworzono jakiejkolwiek rezerwy w bilansie Spółki uznając prawdopodobieństwo wyroku korzystnego dla funduszu w drugiej instancji jako niższe niż wyroku niekorzystnego. Podstawą oceny prawdopodobieństwa jest przebieg postępowania sądowego, opinie prawników oraz obecny wyrok. W ocenie Spółki fundusz nie poniósł szkody zaś Spółka zarządzała funduszem prawidłowo.

8. Informacje o wynagrodzeniach podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconych lub należnych za rok obrotowy

- Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego Legg Mason TFI S.A. przeprowadziło PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Al. Armii Ludowej 14.
- Należne wynagrodzenie za przeprowadzenie obowiązkowego badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 01.04.2016 – 31.03.2017 wynosi 49 815,00 zł (z VAT). Spółka w bieżącym roku obrotowym nie wypłaciła należnego wynagrodzenia.

Wypłacone w roku bieżącym wynagrodzenie za przeprowadzenie obowiązkowego badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 01.04.2015 – 31.03.2016 wyniosło 86 100,00 zł (z VAT).

9. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności

W okresie objętym sprawozdaniem Legg Mason TFI S.A. nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia podlegające konsolidacji.

10. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi

Do dnia 21.12.2016 roku jednostką powiązaną była Grupa Legg Mason. W związku ze zmianą akcjonariatu, po dniu 21.12.2016 r. nie zostały zidentyfikowane transakcje zawarte z nowymi jednostkami powiązanymi.

- a) W okresie 01.04.2016 – 31.03.2017 Legg Mason TFI S.A. dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi, ponosząc koszty:

- Legg Mason, Inc.

	w okresie 01.04.2016 - 21.12.2016	w okresie 01.04.2015 - 31.03.2016
Program akcyjny dla pracowników TFI	486.290,07	460 659,79

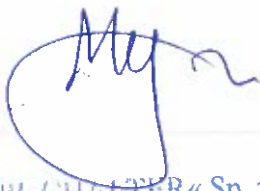
- Legg Mason & Co., LLC

	w okresie 01.04.2016 - 31.12.2016	w okresie 01.04.2015 - 31.03.2016
Oplata za objęcie ochroną ubezpieczeniową	72 385,71	99 553,91
Usługi informatyczne	877 175,59	809 531,06

- b) W okresie 01.04.2016 – 31.03.2017 Legg Mason TFI S.A. nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązanymi, w wyniku których Spółka otrzymywałaby przychody.

11. Konsolidacja

Nie dotyczy.


 «BI CAPITAL» Sp. z o.o.
 ul. Długa 14, 00-378 Warszawa
 NIP: 143-503-690, REGON: 002152777



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Legg Mason Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
w okresie
od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.**

Warszawa, dnia 22 maja 2017 r.

1. Przedstawienie Legg Mason Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (poprzednio Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A.), zwane dalej Spółką, zostało zawiązane w dniu 16 kwietnia 1998 roku przez Bank Handlowy w Warszawie SA, zgodnie z przepisami kodeksu handlowego, ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139 poz. 933 z późn. zm.) oraz statutu Spółki. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 18 czerwca 1998 r. nr DFN-409/5-9/98-151 udzieliła zezwolenia na utworzenie Towarzystwa. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się obecnie na 12.885 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda. Do dnia 1 lutego 2006 r. jedynym akcjonariuszem Spółki był Bank Handlowy w Warszawie SA. Od dnia 1 lutego 2006 r. do dnia 21 grudnia 2016 r. jedynym akcjonariuszem Spółki był Legg Mason, Inc. z siedzibą w Baltimore, USA. Obecni właściciele Spółki to przede wszystkim polscy inwestorzy indywidualni i instytucjonalni oraz pracownicy Spółki z ok. 30 procentowym udziałem głosów na walnym zgromadzeniu. Żaden z akcjonariuszy nie przekracza 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, jak również nie posiada więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS: 0000002717.

W dniu 2 stycznia 2013 r. Spółka połączyła się z Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. (LMZA), której jedynym akcjonariuszem był również Legg Mason, Inc. z siedzibą w Baltimore, USA. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku LMZA na Spółkę z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji.

W związku z planowanymi zmianami w akcjonariacie Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20 września 2016 roku podjęło uchwałę w sprawie zmian statutu Spółki, w której:

- upoważniło Zarząd Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 3.222 nowych akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda w granicach kapitału docelowego (§ 3 ust. 5-8 statutu),
- obecnym trzem członkom Zarządu przyznane zostało prawo, każdemu z osobna na zasadach uprawnienia osobistego, do powołania i odwołania jednego członka Zarządu; powyższe uprawnienia obowiązują w okresie 3 lat od dnia zmiany kontroli, tj. od dnia zbycia akcji przez Legg Mason Inc na rzecz nowych akcjonariuszy (§ 16 i 17 statutu),
- określiło, jakie uchwały walnego zgromadzenia, dla swej ważności, wymagają podjęcia ich kwalifikowaną większością 2/3 głosów (§ 17 statutu).

–

W dniu 20 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza działając na podstawie § 3 ust. 6 statutu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody Rady dla Zarządu na pozbawienie akcjonariuszy w całości prawa poboru do akcji. Zarząd w dniu 27 grudnia 2016 r. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (akcje serii VI), a umowy objęcia akcji nowej emisji były zawierane w okresie od 10 do 17 stycznia 2017 r. W dniu 14 lutego 2017 r. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

- Posiadane przez Spółkę oddziały:

Spółka nie posiada oddziałów ani innych jednostek terenowych.

- Posiadane przez Spółkę akcje własne:

Spółka nie posiada akcji własnych.

- Informacja o zasadach zarządzania ryzykiem finansowym:

Spółka prowadzi konserwatywną politykę finansową. Środki pieniężne posiadane przez Spółkę są lokowane w krótko i średnioterminowych depozytach bankowych. Nieznaczna część środków została przez Spółkę wpłacona w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu utworzonego w 2014 r. oraz subfunduszy utworzonych w ramach nowo powstałego w 2015 r. funduszu, zarządzanych przez Spółkę. Dodatkowo przy tworzeniu kolejnych subfunduszy w ramach Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO Spółka we wrześniu 2016 r. i marcu 2017 r. dokonała wpłat w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa. Na wartość posiadanych jednostek uczestnictwa bezpośredni wpływ ma ryzyko rynkowe, wpływające na zmienność cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelach inwestycyjnych tych

subfunduszy, jak również w portfelach inwestycyjnych funduszy, w które one inwestują. Spółka nie prowadzi działalności związanej z ryzykiem walutowym. Polityka finansowa Spółki nie wymaga stosowania metod zabezpieczenia, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Aktualnym przedmiotem działalności Spółki jest:

1. tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych, zamkniętych, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
2. zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,
3. pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa,
4. reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich,
5. zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych zostało udzielone Spółce przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 25 października 2012 r. nr DFI/II/4030/8/13/U/12/LW.

Władzami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

W okresie objętym sprawozdaniem Zarząd Spółki działał w składzie:

1. Tomasz Jędrzejczak, Prezes Zarządu,
2. Jacek Treumann, Członek Zarządu,
3. Piotr Rzeźniczak, Członek Zarządu.

W okresie objętym sprawozdaniem Rada Nadzorcza Spółki działała do dnia 14 czerwca 2016 r. w składzie: Joseph P. LaRocque (przewodniczący Rady), Peter Hamilton Nachtwey (wiceprzewodniczący Rady), Ursula Schliessler. W dniu 14 czerwca 2016 r. John Kenney został powołany na członka Rady i jej wiceprzewodniczącego przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na miejsce Petera Hamiltona Nachtwey'a.

Od dnia 10 stycznia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki działa w składzie: Leszek Koziorowski (przewodniczący Rady), Janusz Jankowiak (wiceprzewodniczący Rady), Marcin Leja.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 14 czerwca 2016 r. podjęło uchwały dotyczące:

1. rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. oraz sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z wyników oceny sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.,
2. udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2015 roku a kończącym się w dniu 31 marca 2016 roku,
3. udzielenia poszczególnym członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.,
4. podziału zysku Spółki za okres od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 czerwca 2016 r. Spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy całość zysku za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2015 r. i kończący się w dniu 31 marca 2016 r. w wysokości 7.470.339,83 zł.

W dniu 17 czerwca 2016 roku Spółka dokonała wypłaty akcjonariuszom dywidendy za rok obrotowy rozpoczynający się 1 kwietnia 2015 r. i kończący się 31 marca 2016 r. w wysokości 7.470.339,83 zł.

Spółka stosuje „Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” opracowane przez Komisję Nadzoru Finansowego, uwzględniając charakter oraz skalę prowadzonej działalności. Od dnia 10 stycznia 2017 r. Spółka stosuje ww. „Zasady” bez wyłączeń.

W dniu 27 kwietnia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie firmy spółki.

2. Charakterystyka rynku, produktów oraz kompetencji Spółki.

a) Rynek funduszy inwestycyjnych, pozycja rynkowa Spółki.

Spółka na podstawie zezwoleń tworzy i zarządza własnymi funduszami inwestycyjnymi, jak również zarządza portfelami instrumentów finansowych na zlecenie. Usługa zarządzania świadczona jest dla klientów profesjonalnych.

Rok 2016 zapisał się w historii jako kolejny okres zmiennych nastrojów na światowych rynkach inwestycyjnych, wywołanych przez tzw. Brexit, a wkrótce potem zwycięstwo Donalda Trumpa w wyborach prezydenckich w Stanach Zjednoczonych. Zapowiedzi nowego prezydenta dotyczące obniżenia podatków, zwiększenia nakładów inwestycyjnych (m.in. na infrastrukturę) oraz wprowadzenia bardziej protekcyjnej polityki gospodarczej USA, przyczyniły się do silnych wzrostów na tamtejszych giełdach. Z drugiej strony, obawy związane z ryzykiem ograniczeń w międzynarodowym handlu pogorszyły nastroje na rynkach akcji krajów rozwijających się. W minionym roku również obserwowaliśmy wzrost oczekiwań inflacyjnych ze względu na rosnące po raz pierwszy od kilku lat ceny surowców. Wiele wskazuje na to, że większość gospodarek stopniowo wychodzi z okresu kilkuletniej deflacji.

Ubiegły rok okazał się trudny dla instrumentów dłużnych. Początek roku, ze względu na kontynuację spadku cen surowców, a w szczególności ropy naftowej, sprzyjał wzrostom cen papierów skarbowych. W kolejnych miesiącach jednak sytuacja uległa zmianie. Niespodziewany wynik referendum w Wielkiej Brytanii spowodował wzrost zmienności na rynku instrumentów dłużnych. Niemniej jednak, kluczowym czynnikiem dla obligacji była wygrana Donalda Trumpa, po której nastąpił silny wzrost rentowności, a 10-letnie polskie obligacje skończyły rok na poziomie 3,63%.

W 2016 roku większość rynków akcji odnotowała wzrosty. Nie inaczej było w przypadku polskich indeksów, gdzie indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 11,4%. Najwyższy zysk przyniosła inwestorom branża surowcowa, która korzystała ze wzrostu cen miedzi oraz węgla. Atrakcyjne stopy zwrotu dotyczyły również sektora spółek powiązanych z branżą rafineryjną, które zyskiwały na wzroście marży rafineryjnej. Najslabiej zachowały się kursy spółek z

sektora chemicznego ze względu na wzrost kosztów (rosnące ceny gazu) oraz spadające ceny płodów rolnych.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Legg Mason TFI S.A. wyniosła 2 miliardy 951 milionów złotych. Dzięki korzystnym zmianom w wycenie aktywów, oznacza to wzrost w skali 12 miesięcy o 20 milionów złotych (0,7%), pomimo odpływu środków z funduszy.

W styczniu 2017 roku minęło dokładnie 18 lat od startu na polskim rynku czterech funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, wówczas działających pod nazwami Kapitał Handlowy I, II, III oraz IV OFI, a dziś, w wyniku zmian i przekształceń, subfunduszy Legg Mason Akcji, Legg Mason Strateg, Legg Mason Obligacji oraz Legg Mason Pieniężny. Zostały one wpisane do rejestru funduszy inwestycyjnych jako jedne z pierwszych, są to zatem jedne z najdłużej działających rozwiązań inwestycyjnych tego typu na polskim rynku. Na przestrzeni 18 lat subfundusze te wypracowały solidne stopy zwrotu dla swoich inwestorów, a część z tych osób które zainwestowały w pierwszych miesiącach 1999 r. wciąż inwestuje swoje środki w subfunduszach Legg Mason, co może świadczyć o dużym zaufaniu klientów w stosunku do Spółki. Jednocześnie Legg Mason Akcji z miliardem aktywów jest obecnie 3. największym subfunduszem w grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych pod względem wielkości zarządzanych środków. Również pozostałe subfundusze z kilkusetmilionowymi aktywami cieszą się sporą popularnością wśród polskich inwestorów. Stopa zwrotu Legg Mason Akcji w okresie od pierwszej wyceny, czyli 4 stycznia 1999 r. do 30 grudnia 2016 r. wyniosła 243,70%. Subfundusz ten wielokrotnie był uznawany w rankingu produktów emerytalnych dziennika „Rzeczpospolita” jako najbardziej efektywny subfundusz, oferowany na polskim rynku w ramach Indywidualnego Konta Emerytalnego.

Spółka oferuje również rozwiązania inwestycyjne umożliwiające inwestorom na rozszerzenie portfela o inwestycje na rynkach globalnych. Poprzez dodawanie do Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO kolejnych subfunduszy, systematycznie rozszerzana jest oferta o unikatowe w skali polskiego rynku rozwiązania w zakresie inwestycji na rynkach międzynarodowych. W pierwszym roku istnienia subfundusze wchodzące w skład Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO osiągnęły bardzo dobre i zadowalające stopy zwrotu.

Bardzo ważnym elementem oferty Spółki pozostają Pracownicze Programy Emerytalne. Na koniec marca 2017 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego zarejestrowanych było 50 Pracowniczych Programów Emerytalnych w formie umowy o wnoszenie składek do funduszy Legg Mason. Spółka może pochwalić się najdłużej działającym pracowniczym programem emerytalnym w kraju. Przez niespełna 17 lat Spółka przekroczyła 1 miliard złotych aktywów zgromadzonych we wszystkich PPE, które prowadzi dla swoich klientów. Niemal co piąta złotówka wpłacana do tego typu programów, prowadzonych z funduszami inwestycyjnymi, trafia do funduszy zarządzanych przez Spółkę.

Na koniec 2016 r. Spółka posiadała 5% udziału w rynku Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego oraz 13% udziału w rynku IKZE z funduszami inwestycyjnymi pod względem wielkości zarządzanych aktywów. W roku 2016 Towarzystwo odnotowało wzrost o 8,63% liczby IKZE, osiągając poziom prawie 20 000 kont oraz wzrost o 91% aktywów, co dało kwotę przekraczającą 52 miliony złotych.

Spółka oferuje usługi zarządzania portfelami wielu dużym firmom z sektora finansowego, m.in. towarzystwom ubezpieczeniowym, towarzystwom ubezpieczeń na życie, pracowniczym programom emerytalnym.

Oceniamy, iż rynek usług zarządzania portfelami i funduszami powinien rozwijać się w kolejnych latach. Czynnikiem sprzyjającym wzrostowi rynku będą: bardzo wysoka ilość gotówki gospodarstw domowych na depozytach bankowych, których oprocentowanie w ostatnich latach znajduje się na najniższych poziomach w historii ostatnich 25 lat, a także zapowiedzi wspierania przez rząd inicjatyw wzmacniających/tworzących prywatne oszczędności emerytalne Polaków (np. poprzez tworzenia Pracowniczych Programów Kapitałowych).

b) Produkty Spółki

Spółka na podstawie zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego (dawniej: Komisji Papierów Wartościowych i Giełd) zarządza dwoma funduszami inwestycyjnymi otwartymi, jednym

specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym oraz dwoma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi:

1. Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty składający się z następujących subfunduszy:

- Legg Mason Subfundusz Strateg,
- Legg Mason Subfundusz Akcji,
- Legg Mason Subfundusz Obligacji,
- Legg Mason Subfundusz Pieniężny,
- Legg Mason Subfundusz CEE Select,
- Legg Mason Subfundusz Stabilny,

zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 18 stycznia 2013 r., powstały z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę:

- a) Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w dniu 20 lipca 2011 r. zmianie uległa polityka inwestycyjna funduszu. Do 19 lipca 2011 r. fundusz działał pod nazwą Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, do dnia 31 sierpnia 2004 pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony, a wcześniej do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony Kapitał Handlowy I),
- b) Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą CitiAkcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji Kapitał Handlowy II),
- c) Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji, do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III),
- d) Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny, do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV).

W dniu 1 września 2014 r. działalność rozpoczęły subfundusze Legg Mason Stabilny oraz Legg Mason CEE Select.

2. Legg Mason Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty składający się z następujących subfunduszy:
- Legg Mason Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
 - Legg Mason Okazji Rynkowych,
 - Legg Mason Małych Spółek Amerykańskich,
 - Legg Mason Akcji Azjatyckich,
 - Legg Mason Globalnych Papierów Dłużnych,
 - Legg Mason Globalnych Zasobów (utworzony 19 września 2016 r.),
 - Legg Mason Europejskich Spółek Dywidendowych (utworzony 9 marca 2017 r.),
- zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 29 września 2015 r.
2. Legg Mason Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 18 stycznia 2013 r. specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, do dnia 26 marca 2002 r. pod nazwą Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior),
3. Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
4. Legg Mason Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (do dnia 23 maja 2016 r. pod nazwą Legg Mason Akcji 500+ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty).

Uruchomiony w 2015 r. Legg Mason Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty otwiera nowe możliwości inwestycyjne, w niektórych przypadkach jeszcze niedostępne w Polsce, a także pozwala na większą dywersyfikację portfela. Aktywa danego subfunduszu lokowane są w wybrany subfundusz bazowy, wchodzący w skład Legg Mason Global Funds plc (fundusz zarejestrowanego w Irlandii). Subfundusze bazowe inwestują w globalne spółki surowcowe, spółki posiadające siedzibę lub prowadzące znaczną część działalności w Europie, aktywa notowane na giełdach w USA, Azji Południowo Wschodniej i na globalnym rynku obligacji. Rozszerzenie oferty to odpowiedź na potrzeby polskich klientów, którzy coraz chętniej decydują się na inwestycje na rynkach międzynarodowych w celu poszukiwania dodatkowego zysku, ale również dywersyfikacji ryzyka pojedynczego rynku w portfelu.

Fundusze Legg Mason pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie główne segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Poprzez fundusz Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO oraz subfundusz Legg Mason CEE Select oferujemy również strategie inwestycyjne obejmujące akcje notowane na giełdach zagranicznych oraz globalny rynek papierów dłużnych.

W ramach dostarczania klientom dodatkowych międzynarodowych rozwiązań inwestycyjnych Spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie dodatkowych subfunduszy w ramach funduszu Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO, również inwestujących w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych z grupy Legg Mason.

Jednocześnie propagując konsekwentnie od kilku lat idee systematycznego oszczędzania, Towarzystwo posiada w swojej ofercie Indywidualne Konto Emerytalne, Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego oraz Celowe Plany Oszczędnościowe oparte na funduszach Legg Mason. Celowe Plany Oszczędnościowe umożliwiają gromadzenie środków przez okres 5, 10, 15 i 30 lat. Dodatkowo kładąc nacisk na rozwój produktów, które pozwalają pracownikom przedsiębiorstw gromadzić dodatkowe oszczędności na czas emerytury, niezależne od systemu obowiązkowego (tzw. I i II filaru), Towarzystwo oferuje produkty grupowego oszczędzania na przyszłą emeryturę pracowników: Pracownicze Programy Emerytalne, Pracownicze Programy Oszczędnościowe oparte o fundusz Legg Mason Senior FIO lub Legg Mason Parasol FIO. Produkty IKE i IKZE oferują możliwość wyboru strategii indywidualnej, jak również gotowej opcji inwestowania (model „Cykl Życia”, w którym udział funduszy inwestujących w akcje oraz poziom ryzyka maleją wraz z wiekiem oszczędzającego).

W odniesieniu do usług zarządzania portfelami papierów wartościowych na zlecenie Spółka stara się zbudować strategię inwestycyjną, która w możliwie jak największym stopniu oddaje indywidualne oczekiwania i uwarunkowania klienta. Przy konstruowaniu strategii brane są pod uwagę następujące elementy:

1. cel inwestycyjny,
2. horyzont czasowy,

3. poziom akceptowanego ryzyka,
4. oczekiwana stopa zwrotu.

Ponadto klient bierze aktywny udział w:

1. doborze klasy aktywów,
2. zdefiniowaniu benchmarków,
3. określeniu metod limitowania ryzyka.

Spektrum możliwości inwestycyjnych udostępnione klientom Spółki pokrywa w praktyce główne klasy aktywów dostępne w Polsce, jak również umożliwia ekspozycję na różne style zarządzania, a tym samym różne źródła uzyskiwania ponadprzeciętnych wyników inwestycyjnych.

c) Kompetencje Spółki.

Celem działalności Spółki, poza oczywistą chęcią przynoszenia zysków akcjonariuszowi, jest uzyskiwanie satysfakcjonujących stóp zwrotu z funduszy Legg Mason oraz z portfeli instrumentów finansowych.

Większość z zarządzanych subfunduszy osiągnęła w ciągu roku obrotowego dodatnie stopy zwrotu.

Subfundusz Legg Mason Akcji (jednostki kategorii A) osiągnął w ciągu roku obrotowego stopę zwrotu 8,67% w porównaniu do benchmarku 18,14%, Legg Mason Senior FIO odpowiednio 1,55% i 4,35%, Legg Mason Stabilny 1,78% i 6,69%, Legg Mason Strateg – -5,71% i 9,32%, zaś Legg Mason CEE Select 10,11% w porównaniu do 15,43%. Spośród subfunduszy inwestujących w papiery dłużne subfundusz Legg Mason Pieniężny osiągnął w ciągu roku obrotowego stopę zwrotu 1,12% w porównaniu do benchmarku 1,39%, zaś Legg Mason Obligacji odpowiednio -1,52% i 0,25%.

Dodatnie stopy zwrotów osiągnęły w ciągu roku obrotowego fundusze zamknięte. Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ osiągnął stopę zwrotu 19,99%, zaś Legg Mason Okazji Rynkowych FIZ 16,19%. Ze względu na to, iż obecne wyceny spółek znajdujących się w portfelach funduszy, w większości nie oddają wartości posiadanych przez spółki aktywów netto, generowanych zysków, czy potencjału do przejęć, ich wycena w połączeniu z poprawą wyników daje realne szanse na wzrost kursów w najbliższym czasie.

Na efekty zarządzania podstawowy wpływ ma jakość przyjętego procesu inwestycyjnego oraz jakość kadry zaangażowanej w podejmowanie i realizację decyzji inwestycyjnych. Atutem Spółki jest zdyscyplinowany proces inwestycyjny, na który składają się: selektywny styl zarządzania i stosowanie usystematyzowanego procesu inwestycyjnego. Zasady procesu inwestycyjnego są stosowane niezależnie od sytuacji panującej aktualnie na rynku. Ważnym elementem procesu zarządzania jest praca zespołowa.

Spółka kontynuuje proces inwestycyjny będący wynikiem zarówno wieloletniego doświadczenia osób zajmujących się zarządzaniem aktywami w Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A., jak i efektem rozpoczęcia w roku 2006 współpracy z Legg Mason Inc., która to współpraca umożliwiła wykorzystanie doświadczeń globalnej instytucji w zarządzaniu aktywami na całym świecie. Według oceny Spółki proces inwestycyjny zaimplementowany obecnie w Spółce, bazujący na analizie fundamentalnej, stylu selektywnym i inwestowaniu w oparciu o wewnętrzną wartość przedsiębiorstw, jest jednym z najlepszych tego typu na rynku polskim. Z jednej strony skutecznie limituje ryzyka podejmowane na poszczególnych portfelach, zaś z drugiej pozostawia odpowiednio dużo swobody na kreowanie wartości dodanej przez zarządzających portfelami. Grupa osób, która jest zaangażowana w proces inwestycyjny to osoby o największym dostępnym w Polsce doświadczeniu na rynku kapitałowym, a w szczególności w zarządzaniu aktywami. W ciągu kilkunastu lat członkowie naszego zespołu inwestycyjnego mieli okazję w praktyce sprawdzić swoją wiedzę, zarówno w warunkach hossy, jak i bessy na rynku kapitałowym. Nasz styl pracy i jego doskonałe efekty zostały docenione przez Klientów, którzy niejednokrotnie rozpoczynali z nami swoje inwestycje jeszcze w latach 90-tych.

Priorytetem Spółki pozostaje systematyczne osiąganie satysfakcjonujących stóp zwrotu, przewyższających odpowiadające im benchmarki w założonych okresach. Cel ten jest realizowany poprzez selektywny styl inwestycyjny, zdyscyplinowane podejście do procesu zarządzania oraz stosowanie mechanizmów kontroli ryzyka.

3. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Spółki.

a) Ocena aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

Podstawowym źródłem przychodów Spółki w okresie objętym sprawozdaniem były przychody z opłat za zarządzanie funduszami, z opłat za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych oraz przychody z opłat manipulacyjnych, które łącznie wyniosły ponad 64 mln zł. Stanowi to spadek w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego o prawie 9%. Niewielką pozycję przychodów stanowiły również: odsetki od lokat i depozytów, które w okresie objętym sprawozdaniem ze względu na spadające stopy procentowe osiągnęły poziom jedynie 221 tys. zł oraz przychody z tytułu aktualizacji wartości posiadanych jednostek uczestnictwa, które wyniosły ponad 657 tys. zł.

Po stronie kosztów największą pozycję stanowiło pokrycie kosztów związanych z działalnością funduszy Legg Mason w wysokości ponad 33 mln zł (w tym ponad 28,1 mln zł to koszty związane ze zbywaniem jednostek uczestnictwa funduszy Legg Mason), wynagrodzenia dla pracowników Spółki w wysokości ponad 7,9 mln zł, usługi obce w wysokości prawie 6,9 mln zł oraz pozostałe koszty rodzajowe na poziomie ponad 1,6 mln zł. W stosunku do roku poprzedniego Spółka zdecydowanie zmniejszyła wydatki na reklamę, marketing, spotkania i szkolenia dystrybutorów z 3,2 mln zł do 1,3 mln zł, jak również zostały znacznie zmniejszone koszty wynagrodzeń z 10,9 mln zł do 7,9 mln zł, głównie poprzez rezygnację Spółki z wypłaty pracownikom wynagrodzenia zmiennego.

Na koniec okresu sprawozdawczego zatrudnionych w Spółce było 35 osób w pełnym wymiarze godzin.

Spadek poziomu przychodów o ponad 5,6 mln zł wraz z utrzymaniem kosztów związanych z działalnością funduszy Legg Mason w stosunku do osiągniętych przez Spółkę przychodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie i opłat manipulacyjnych na poziomie ok. 55% oraz mniejszymi kosztami z tytułu wynagrodzeń i marketingu pozwolił na osiągnięcie satysfakcjonującego wyniku netto na poziomie 10,5 mln zł, wyższego w porównaniu z rokiem poprzednim o ponad 3 mln zł.

Aktualną sytuację finansową Spółki należy określić jako dobrą. Wzrost znaczenia programów systematycznego oszczędzania w aktywach zarządzanych funduszy, utrzymywanie przychodów na stabilnym poziomie i odpowiednie zarządzanie kosztami powodują, że w

ocenie Zarządu nie występują jakiekolwiek zagrożenia dla stabilności i dalszego rozwoju Spółki.

Środki pieniężne zgromadzone na koniec okresu objętego sprawozdaniem, w wysokości ponad 21 mln zł, są w zupełności wystarczające dla utrzymania płynności Spółki jak i zapewnienia bezpiecznego prowadzenia działalności w roku 2017/2018. Posiadane przez spółkę kapitały własne, na poziomie prawie 29 mln zł, zapewniają również Spółce bezpieczne wypełnienie nakładanych na Spółkę wymogów kapitałowych oraz realizację jej strategicznych długoterminowych celów, również w przypadku proponowanej wypłaty dywidendy.

Dla swoich pracowników Spółka prowadzi Pracowniczy Programu Emerytalny, który uważamy za istotny benefit pozapłacowy pozwalający na budowanie pozytywnego wizerunku Spółki jako pracodawcy, doskonały element polityki kadrowej motywujący dotychczasowych pracowników oraz przyciągający najlepszych kandydatów. Pozostałe zagadnienia dotyczące działalności Spółki w zakresie spraw pracowniczych oraz środowiska naturalnego uważamy za nieistotne dla oceny jej rozwoju, wyników i sytuacji.

b) Przewidywana sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki.

Głównym źródłem przychodów Spółki pozostaną opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Najbardziej znaczącym elementem mającym wpływ na poziom tych opłat jest skala środków zgromadzonych w funduszach Legg Mason. W roku 2017/2018 oczekujemy utrzymania dotychczasowej pozycji Spółki na rynku funduszy inwestycyjnych oraz aktywów w zarządzanych przez Spółkę funduszach. Oczekujemy również dalszego wzrostu aktywów w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz Pracowniczych Programów Oszczędnościowych, podejmujemy też działania mające na celu zaktywizowanie sprzedaży i wzrost aktywów w ramach Celowych Planów Oszczędnościowych oraz funduszu Legg Mason Parasol Zagraniczny SFIO. Oczekujemy również pozytywnych zmian w funkcjonowaniu systemu emerytalnego w Polsce.

Oczekujemy, iż na przestrzeni roku 2017/2018 Spółka odnotuje niewielki wzrost przychodów w porównaniu do roku 2016/2017. Planowane przez Spółkę oszczędności wraz z przeznaczeniem wygospodarowanych środków na zwiększoną aktywność dystrybucyjną oraz

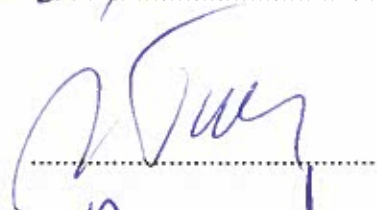
marketingową związaną ze zmianą firmy Spółki oraz zarządzanych funduszy, powinny w nieznacznym sposób wpłynąć na wzrost kosztów, co powinno pozwolić Spółce na zakończenie roku obrotowego z wynikiem finansowym netto podobnym do poziomu z roku 2016/2017, czyli 10,5 mln zł, co oznaczałoby satysfakcjonującą stopę zwrotu z kapitałów własnych. Oczekujemy również, iż prowadzone przez nas działania dystrybucyjne oraz wzrost liczby klientów w ramach programów systematycznego oszczędzania przełożą się na wzrost wyniku finansowego brutto w latach kolejnych.

Sprawozdanie zostało przyjęte przez Zarząd Spółki w dniu 22 maja 2017 roku i na dowód tego opatrzone podpisami.

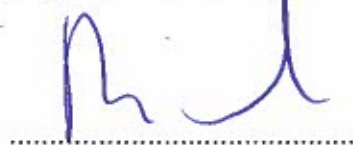
Tomasz Jędrzejczak



Jacek Treumann



Piotr Rzeźniczak



Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.**

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 9 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Towarzystwa.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	3
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego	4
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	8
V. Informacje końcowe	9

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.

I. Ogólna charakterystyka Towarzystwa

- a. Siedzibą Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”) jest Warszawa, ul. Bielańska 12.
- b. Akt założycielski Towarzystwa sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Paweł Błaszczak, Barbara Wróblewska Spółka Cywilna w Warszawie w dniu 16 kwietnia 1998 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 6258/98. W dniu 12 marca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000002717.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Towarzystwu nadano numer NIP 527-21-58-048, a dla celów statystycznych numer REGON 013097699.
- d. Kapitał zakładowy Towarzystwa na dzień 31 marca 2017 r. wynosił 1.288.500 zł i składał się z 12.885 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda. Na dzień 31 marca 2016 r. kapitał zakładowy Towarzystwa wynosił 966.300 zł i składał się z 9.663 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda. Wzrost kapitału zakładowego o kwotę 322.200 zł miał miejsce wskutek emisji 3.222 nowych akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda. Kapitał własny na dzień 31 marca 2017 r. wyniósł 28.772.373,34 zł.
- e. Na dzień 31 marca 2017 r. akcjonariat Towarzystwa stanowili akcjonariusze wymienieni w nocie I. 7. sprawozdania finansowego. W dniu 21 grudnia 2016 r. nastąpił wykup wszystkich akcji posiadanych przez Legg Mason, Inc. przez polskich inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych oraz pracowników Towarzystwa.

Na dzień 31 marca 2016 r. jedynym akcjonariuszem Towarzystwa był:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Legg Mason, Inc.	9.663	966.300	zwykłe	100,0
	9.663	966.300		100,0

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Towarzystwa było:
- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi,
 - pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa,
 - reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich,
 - zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
 - pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,
 - zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Towarzystwa byli:
- Tomasz Jędrzejczak Prezes Zarządu
 - Jacek Treumann Członek Zarządu
 - Piotr Rzeźniczak Członek Zarządu
- h. Na dzień 31 marca 2017 r. Towarzystwo nie miało jednostek powiązanych.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Agnieszki Accordi (numer w rejestrze 11665).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Towarzystwa Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 20 kwietnia 2017 r. na podstawie paragrafu 7 Statutu Towarzystwa.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 20 kwietnia 2017 r. w okresie od 8 maja 2017 r. do 22 maja 2017 r.
- e. Badanie przeprowadzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie zawodowego osądu ustalono i udokumentowano progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na 31 marca 2017 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana		Struktura	
	31.03.2017 r. tys. zł	31.03.2016 r. tys. zł	tys. zł	(%)	31.03.2017 r. (%)	31.03.2016 r. (%)
AKTYWA						
Aktywa trwałe	1.190	2.301	(1.111)	(48,3)	3,4	6,3
Aktywa obrotowe	33.709	34.075	(366)	(1,1)	96,6	93,7
Aktywa razem	34.899	36.376	(1.477)	(4,1)	100,0	100,0
PASYWA						
Kapitał własny	28.772	25.382	3.390	13,4	82,4	69,8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6.127	10.994	(4.867)	(44,3)	17,6	30,2
Pasywa razem	34.899	36.376	(1.477)	(4,1)	100,0	100,0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. (wybrane pozycje)

			Zmiana		Struktura	
	01.04.2016 r. - 31.03.2017 r. tys. zł	01.04.2015 r. - 31.03.2016 r. tys. zł	tys. zł	(%)	01.04.2016 r. - 31.03.2017 r. (%)	01.04.2015 r. - 31.03.2016 r. (%)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	64.449	70.637	(6.188)	(8,8)	100,0	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(52.389)	(61.597)	9.208	(14,9)	(81,3)	(87,2)
Zysk ze sprzedaży	12.060	9.040	3.020	33,4	(18,7)	(12,8)
Zysk netto	10.538	7.470	3.064	41,0	(16,4)	(10,6)

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki¹ charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Towarzystwa

Działalność gospodarczą Towarzystwa, jego wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	01.04.2016 r. - 31.03.2017 r.	01.04.2015 r. - 31.03.2016 r.	01.04.2014 r. - 31.03.2015 r.
Wskaźniki rentowności			
- Rentowność sprzedaży brutto (zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży usług)	18,7%	12,8%	20,1%
- Rentowność netto (zysk netto / przychody ze sprzedaży usług)	16,4%	10,6%	16,9%
- Ogólna rentowność kapitału (zysk netto / średni stan kapitałów własnych) ²	38,9%	25,9%	43,2%
Wskaźniki finansowania			
- Stopa zadłużenia (zobowiązania / pasywa ogółem)	17,6%	30,2%	27,8%
	31.03.2017 r.	31.03.2016 r.	31.03.2015 r.
Inne wskaźniki			
- Efektywna stawka podatku dochodowego	20,0%	20,3%	19,1%

(1) Wartości poszczególnych wskaźników mogą być różne od wskaźników przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ze względu na odmienny sposób kalkulacji.

(2) Stan średni kapitału własnego obliczono na podstawie stanu poszczególnych pozycji na początku i końcu bieżącego oraz poprzedniego roku obrotowego.

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Towarzystwa w kontekście wyników działalności i osiąganych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Towarzystwa i jego uwarunkowań.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

W okresie od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. Towarzystwo zarządzało następującymi funduszami:

- Legg Mason Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz jego subfundusze:
 - Legg Mason Strateg,
 - Legg Mason Akcji,
 - Legg Mason Obligacji,
 - Legg Mason Pieniężny,
 - Legg Mason CEE Select,
 - Legg Mason Stabilny,
 - Legg Mason Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
 - Legg Mason Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
 - Legg Mason Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (do 22 maja 2016 r. pod nazwą Legg Mason Akcji 500+ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty),
 - Legg Mason Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz jego subfundusze:
 - Legg Mason Akcji Azjatyckich,
 - Legg Mason Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
 - Legg Mason Okazji Rynkowych,
 - Legg Mason Małych Spółek Amerykańskich,
 - Legg Mason Globalnych Papierów Dłużnych,
 - Legg Mason Globalnych Zasobów,
 - Legg Mason Europejskich Spółek Dywidendowych.
-
- Na koniec roku obrotowego aktywa Towarzystwa wyniosły 34.899 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 1.477 tys. zł, tj. o 4,1%. Na spadek sumy aktywów w największym stopniu złożył się niższy o 979 tys. zł poziom należności krótkoterminowych.
 - Po stronie pasywów na spadek sumy bilansowej złożyło się zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych biernych o kwotę 3.233 tys. zł, głównie z tytułu wynagrodzeń oraz pochodnych od wynagrodzeń oraz zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 1.719 tys. zł, przy kompensującym wpływie wzrostu kapitałów własnych o 3.390 tys. zł.
 - Największą pozycję aktywów stanowiły inwestycje krótkoterminowe w kwocie 26.836 tys. zł, obejmujące środki pieniężne w kasie i na rachunkach oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które w trakcie roku wzrosły nieznacznie o 696 tys. zł (tj. o 2,7%).
 - Kapitał własny na 31 marca 2017 r. wyniósł 28.772 tys. zł. Na zwiększenie salda kapitału własnego o 3.390 tys. zł, tj. o 13,4% wpływ miało wygenerowanie zysku netto w kwocie 10.538 tys. zł oraz podwyższenie kapitału zakładowego o 322 tys. zł przy kompensującym wpływie wypłaty dywidendy w kwocie 7.470 tys. zł.

III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej jednostki oraz istotnych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

- Przychody ze sprzedaży wyniosły 64.449 tys. zł i spadły o 6.188 tys. zł, tj. o 8,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawowym źródłem przychodów Towarzystwa w bieżącym roku było wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Na działalności tej Towarzystwo zanotowało spadek łącznie o 5.444 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego, czyli o 8,5%, który wynikał głównie z niższego średniorocznego stanu zarządzanych aktywów w badanym okresie w porównaniu poprzedniego roku obrotowego.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej było pokrycie kosztów poniesionych przez fundusze wynoszące w badanym okresie obrotowym 33.042 tys. zł, co stanowi 63,1% kosztów operacyjnych. Pokrycie kosztów poniesionych przez fundusze w porównaniu z poprzednim rokiem zmalało o 4.198 tys. zł, tj. o 11,3%.
- Rentowność sprzedaży brutto mierzona zyskiem ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży wyniosła 18,7% i była wyższa o 5,9 p.p. od uzyskanej w poprzednim roku obrotowym.
- W roku obrotowym zakończonym 31 marca 2017 r. efektywna stopa opodatkowania wyniosła 20,0% i była niższa w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 0,3 p.p.
- Rentowność netto była wyższa o 5,8 p.p. od uzyskanej w poprzednim roku obrotowym i wyniosła 16,4%.
- Wskaźnik ogólnej rentowności kapitału, liczony jako zysk netto do średniej wartości kapitałów własnych, wzrósł z 25,9% w poprzednim roku obrotowym do poziomu 38,9% w okresie badanym.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Towarzystwa przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od 1 kwietnia 2015 r. do 31 marca 2016 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia z dnia 14 czerwca 2016 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 21 czerwca 2016 r.
- d. Dokonaliśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- e. Informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Ustawę o rachunkowości.
- f. Sprawozdanie z działalności Towarzystwa za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z informacjami przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.

V. Informacje końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bielańskiej 12. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Towarzystwa oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 22 maja 2017 r.

Raport powinien być czytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 22 maja 2017 r. dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

A. Accordi

Agnieszka Accordi

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 22 maja 2017 r.

Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie z działalności Towarzystwa
Za rok obrotowy od 1 kwietnia 2017 do 31 marca 2018 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z działalności Towarzystwa
przygotowane przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Esaliens Towarzystwa
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. ("Spółka"):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 marca 2018 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz jej statutem;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zawiera:

- bilans na dzień 31 marca 2018 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 kwietnia 2017 r. do 31 marca 2018 r.:
- rachunek zysków i strat;
 - zestawienie zmian w kapitale własnym;
 - rachunek przepływów pieniężnych, oraz
 - informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KRSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089, z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z

KSB została dalej opisana w sekcji *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych

(„Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania

kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Spółki dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uważa za niezbędną aby umożliwić

sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji

kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej

są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu

wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;

- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 marca 2018 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Sprawozdania z działalności, i czyniąc to, rozważenie czy nie jest ono istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydaje się być istotnie zniekształcone.

Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Spółki istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.



Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 28 maja 2018 r.

ESALIENS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA

WARSZAWA, ul. Bielańska 12

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r.

Warszawa, dnia 28 maja 2018 r.

SPIS TREŚCI

- Oświadczenie kierownictwa
- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- Bilans
- Rachunek zysków i strat
- Zestawienie zmian w kapitale własnym
- Rachunek przepływów pieniężnych
- Dodatkowe informacje i objaśnienia

Oświadczenie Kierownictwa

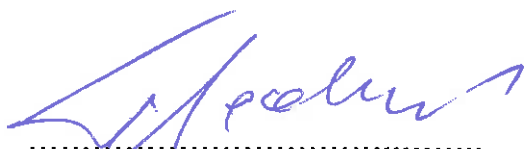
Stosownie do artykułu 52 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (*Dz. U. 2018 r. Poz. 395 z późniejszymi zmianami*), Zarząd Spółki Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 marca 2018 roku, na które składa się:

- Bilans sporządzony na dzień 31.03.2018 r.
- Rachunek zysków i strat za okres 01.04.2017 – 31.03.2018 r.
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.04.2017 – 31.03.2018 r.
- Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r.
- Informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

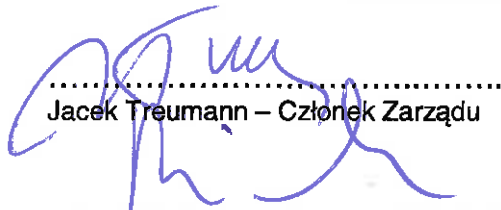
Do sprawozdania finansowego dołącza się sprawozdanie z działalności jednostki za okres objęty sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przedstawionymi zasadami ustawy o rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy.

Podpisy członków Zarządu:

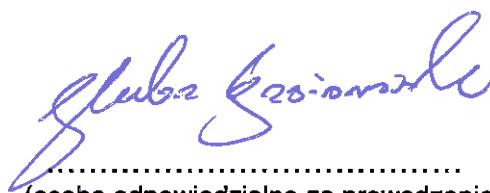


.....
Tomasz Jędrzejczak – Prezes Zarządu



.....
Jacek Treumann – Członek Zarządu

.....
Piotr Rzeźniczak – Członek Zarządu



.....
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

„BUCHALTER” Sp. z o.o.
ul. Jaracza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 00215277
tel./fax: /022/625-07-41; 622-98-41

Warszawa, dnia 28 maja 2018 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Nazwa i siedziba Spółki

Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (posługuje się nazwą skróconą Esaliens TFI S.A.). Do dnia 13.06.2017 roku Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Bielańskiej 12.

II. Rejestracja

Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie zostało powołane przez Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Spółka jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002717.

III. Zakres działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi,
- pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa,
- reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich,
- zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
- pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych,
- zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

IV. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone za okres obrotowy zawierający się od 01.04.2017 r. do 31.03.2018 r.

V. Kontynuacja działania

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez okres 12 miesięcy od daty podpisania sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki stwierdza, że na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

VI. Przyjęte zasady rachunkowości

Księgi rachunkowe Esaliens TFI S.A. prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej w oparciu o akty prawne określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o

rachunkowości (Dz. U. 2018 r. Poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz aktach wykonawczych do ustawy o rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki Esaliens TFI S.A. jest rok rozpoczynający się 1 kwietnia i kończący 31 marca, trwający 12 kolejnych, pełnych miesięcy kalendarzowych, stosowany również do celów podatkowych.

VII. Wycena aktywów i pasywów na dzień bilansowy

1. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe to rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie użyteczności powyżej jednego roku, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki. Do wprowadzenia środków trwałych do ksiąg i ujęcia w bilansie nie jest konieczne, aby środki trwałe stanowiły własność lub współwłasność.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki.

W przypadku środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oddanych do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, zalicza się je do aktywów trwałych jednej ze stron umowy, zgodnie z warunkami określonymi w art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości.

Dla poszczególnych momentów zmian przyjmuje się następujące daty:

- przyjęcie środka z bezpośredniego zakupu – datę przyjęcia do eksploatacji,
- likwidacja – datę zatwierdzenia protokołu likwidacji przez kierownika jednostki,
- aktualizacja – datę dokonania odpisu aktualizującego,
- ujawnienie niedoboru lub nadwyżki – datę ujawnienia różnicy inwentaryzacyjnej wynikającej z protokołu komisji,
- sprzedaż – datę dokonania sprzedaży.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o cło – w przypadku nabycia środka trwałego z importu – oraz o niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy, pomniejszoną o rabaty i opusty. Natomiast koszt wytworzenia obejmuje wartość zużytych składników rzeczowych i usług obcych, kosztów wynagrodzeń za pracę wraz z narzutami i inne koszty dające się zaliczyć do wartości wytworzonych środków trwałych. Ponadto, wartość początkową środka trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych powiększają koszty związane z zakupem, naliczone do dnia przekazania środka trwałego do używania (w tym koszty transportu, ubezpieczenia, montażu, opłaty notarialne, skarbowe, odsetki, prowizje, różnice kursowe, cło, akcyza itp.).

W przypadku nabycia nieodpłatnego – np. w wyniku darowizny – wartość początkową środka trwałego stanowi cena sprzedaży takiego samego lub podobnego środka trwałego.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji i powodującego, że wartość użytkowa tego aktywa po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do używania wartość użytkową, mierzoną okresem używania, zdolnością wytwórczą, jakością produktów uzyskiwanych przy pomocy ulepszanego aktywa, kosztami eksploatacji lub innymi miarami.

Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że środek trwały lub wartości niematerialne i prawne nie przyniosą w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Uzasadnia to dokonanie odpisu aktualizującego doprowadzającego wartość składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku - do ustalonej w inny sposób wartości godziwej.

Umorzenie

Środki trwałe z wyjątkiem środków niskocennych podlegają amortyzacji, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu przekazania ich do użytkowania do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów amortyzacyjnych z ich wartością początkową, lub w którym postawiono je w stan likwidacji, zbyto lub stwierdzono ich niedobór. Środki trwałe niskocenne nie przekraczające kwoty 3 500,00 zł umarzane są w 100% w miesiącu przekazania ich do użytkowania.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się co miesiąc metodą liniową, drogą systematycznego rozłożenia wartości początkowej danego środka trwałego, proporcjonalnie do upływu czasu w równych ratach. Podstawą, od której nalicza się za pomocą właściwej stawki amortyzację przypadającą na dany okres, jest wartość początkowa środka trwałego z uwzględnieniem przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego. Jeżeli wartość ta wzrosła w związku z ulepszeniem środka trwałego lub zmalała w związku z jego częściową likwidacją, to począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, kiedy skutki te ujęto w ewidencji środków trwałych – amortyzację przypadającą na dany i następne okresy nalicza się od odpowiednio zmienionej podstawy.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne umarzane są zgodnie z okresem ich ekonomicznej użyteczności, z uwzględnieniem wartości rezydualnej. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Odpisów amortyzacyjnych od ujawnionych środków trwałych nieobjętych dotychczasową ewidencją dokonuje się od miesiąca następującego po miesiącu wprowadzenia ich do ewidencji.

Roczna stawka amortyzacji kształtuje się następująco:

- dla sprzętu komputerowego 30%,
- dla pozostałych środków trwałych zaliczonych do grupy:
 - 4, 5 - Maszyny i urządzenia 4,5 %, 10%, 20%, 30%
 - 6 - Urządzenia techniczne 20%,
 - 8 - Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie 10%, 20%

Roczna stawka amortyzacyjna dla oprogramowania wynosi 30%, dla strony internetowej do której Spółka posiada prawa autorskie 50%.

2. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

Krajowe środki pieniężne (gotówka i środki zgromadzone na rachunkach bankowych) wykazuje się w ich wartości nominalnej (odsetki od środków na rachunkach bankowych dopisuje się do stanu rachunku, drugostronnie ujęte jako przychody finansowe).

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w walutach obcych wycenia się według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmuje się odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Inne aktywa pieniężne, w tym lokaty i depozyty wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

3. Rozrachunki i roszczenia

Należności krótkoterminowe obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z innych tytułów niezaliczonych do aktywów finansowych, a które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pozostałe należności zalicza się do długoterminowych.

Zobowiązaniem jest wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów jednostki.

Obowiązek wykonania świadczeń musi wynikać z przeszłych zdarzeń, np. dokonanie zakupów materiałów, towarów, usług, wypłata wynagrodzeń, rezerwy na świadczenia urlopowe.

Zobowiązania krótkoterminowe jest to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pozostałe zobowiązania zalicza się do długoterminowych.

Wycena

Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności, czyli po uwzględnieniu odpisów aktualizujących ich wartość. Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, czyli do kwoty głównej zobowiązań dolicza się odsetki wynikające z otrzymanych od kontrahentów not odsetkowych.

Na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walutach obcych wycenia się według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego dla danej waluty na ten dzień. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

4. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

Rezerwy tworzone są na:

- pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym w szczególności z tytułu skutków toczącego się postępowania sądowego,
- przyszłe zobowiązania spowodowane restrukturyzacją, jeżeli na podstawie odrębnych przepisów jednostka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy, a plany restrukturyzacji pozwalają w sposób wiarygodny oszacować wartość tych przyszłych zobowiązań,
- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne, których obowiązek wypłaty wynika z art. 92 Kodeksu pracy.

Rezerwy związane ze skutkami toczącego się postępowania sądowego tworzy się wówczas, gdy przeciwko jednostce wniesiono pozew, a prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego dla jednostki jest większe niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego. Ustalając kwotę rezerwy bierze się pod uwagę nie tylko kwotę roszczenia określoną w pozwie, ale również koszty postępowania sądowego.

Rezerwy tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, w zależności od okoliczności, z których strata wynika.

Rezerwę zmniejsza powstanie straty lub zobowiązania, na które została utworzona, zaś niewykorzystanie rezerwy (z uwagi na ustanie lub zmniejszenie ryzyka strat, na które zostały utworzone) rozwiązuje się na dobro kont pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów służą do rozliczania kosztów pomiędzy różnymi okresami sprawozdawczymi w celu zapewnienia zasady współmierności kosztów z osiąganymi przychodami.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są wówczas, jeżeli poniesione przez jednostkę koszty w danym okresie sprawozdawczym dotyczą

przyszłych okresów sprawozdawczych i dopiero w przyszłości będą pomniejszały wynik finansowy. Należą do nich: koszty ubezpieczeń majątkowych i osobowych, inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych (np. prenumeraty, opłaty za serwisy).

Koszty podlegające aktywowaniu na koncie rozliczeń międzyokresowych rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach obrotowych, których dotyczą.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierno tworzone są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- 1) z wartości świadczeń wykonanych przez kontrahentów, których kwotę można wiarygodnie oszacować,
- 2) z obowiązku wykonania przyszłych świadczeń wynikających z bieżącej działalności, których kwotę można oszacować, mimo że data ich powstania nie jest jeszcze znana i do których można zaliczyć m.in.:
 - koszty wynagrodzeń i narzutów związanych z wynikami okresu, a wypłacanych w następnych okresach sprawozdawczych,
 - koszty badania sprawozdania finansowego i inne koszty dotyczące okresu sprawozdawczego,
 - pozostałe koszty uzasadnione ryzykiem gospodarczym i zwyczajami handlowymi.

Zobowiązania ujęte jako bierno rozliczenia międzyokresowe zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania te nie powstały.

5. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwy na podatek dochodowy tworzy się w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa na podatek dochodowy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są wykazywane w bilansie oddzielnie.

Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego naliczane jest zgodnie z przepisami podatkowymi.

W rachunku zysków i strat wykazuje się różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

6. Kapitały

- Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy Spółki.
- Kapitał podstawowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.
- Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny oraz nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Pozostała część kosztów emisji zaliczana jest do kosztów finansowych.

7. Zasady klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są nabywane lub powstały w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych (w terminie do 3 miesięcy) zmian cen.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się według wartości godziwej – równej wartości rynkowej, a aktywa finansowe, dla których nie istnieje aktywny rynek – według określonej w inny sposób wartości godziwej; różnicę wartości godziwej zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, na przykład oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, dla których istnieje zamiar i możliwość utrzymywania tych aktywów do czasu, gdy staną się one wymagalne. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności wycenia się według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Jako pożyczki udzielone oraz należności własne uznaje się aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych na cele inne niż nabycie instrumentów kapitałowych. Do kategorii tej zalicza się dłużne instrumenty finansowe zakupione bezpośrednio od emitenta, pod warunkiem, że planowana sprzedaż nastąpi w okresie przekraczającym trzy miesiące od dnia nabycia i z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że zbywający nie utracił kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi. Wycenia się je według zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Pożyczki udzielone oraz należności własne przeznaczone do sprzedaży w krótkim terminie (do 3 miesięcy) zalicza się jako Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. .

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty nie spełniające warunków zaliczenia do innych kategorii aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej, bez jej pomniejszenia o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba, że wysokość tych kosztów byłaby znacząca. Skutki zmiany wartości godziwej zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

VIII. Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wykazuje się w bilansie w kwocie netto po kompensacie, jeżeli jednostka ma bezwarunkowe prawo do kompensaty aktywów i zobowiązań danego rodzaju i zamierza je rozliczyć w kwocie netto albo jednocześnie wydać składnik aktywów finansowych i rozliczyć zobowiązanie finansowe.

IX. Przychody i koszty

Esaliens TFI S.A. ujmuje w księgach rachunkowych wszystkie osiągnięte i przypadające na rzecz Esaliens TFI S.A. przychody oraz koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego okresu sprawozdawczego, niezależnie od terminu ich zapłaty.

Dla zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów do aktywów i pasywów danego okresu sprawozdawczego Esaliens TFI S.A. zalicza koszty i przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy koszty, które jeszcze nie zostały poniesione.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej prawdopodobne jest, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody rozpoznawane są w wartości zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o rabaty.

Przychody Spółki w ramach działalności operacyjnej stanowią:

- wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, pobierane przez Spółkę od wartości aktywów netto zarządzanych funduszy,
- wynagrodzenie zmienne pobierane zgodnie ze statutem danego funduszu dla wybranych subfunduszy/funduszy. Wynagrodzenie to pobierane jest przez Spółkę w okresach rocznych w zależności od osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego subfunduszu/funduszu benchmarkiem,
- opłaty manipulacyjne - należne Spółce od nabyć i zamian/konwersji jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych funduszy inwestycyjnych,
- opłaty za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych.

Koszty związane z uczestnictwem kluczowych pracowników Spółki w programie lojalnościowym Legg Mason Stock Accumulation Program (LSAP), polegającym na zobowiązaniu się do nieodpłatnego przekazania jego uczestnikom po upływie określonego czasu akcji lub opcji na akcje Legg Mason Inc. ujmuje się zgodnie z płatnościami dokonywanymi na rzecz Legg Mason Inc., wynikającymi z umowy zawartej pomiędzy Spółką a Legg Mason Inc. Płatności dokonywane są od momentu objęcia pracownika programem do chwili nabycia uprawnień do akcji lub opcji na akcję, pod warunkiem ciągłości współpracy pracownika z grupą Legg Mason. Programy dotyczące przekazania ich uczestnikom opcji na akcje Legg Mason Inc. oraz programy dotyczące przekazania ich uczestnikom akcji Legg Mason Inc. w roku 2018 i latach następnych wygasły wraz ze sprzedażą akcji Spółki przez Legg Mason Inc.

Na wynik finansowy Spółki wpływają:

- Przychody i koszty z działalności operacyjnej pośrednio i bezpośrednio związane z działalnością Spółki,
- Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów

niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,

- Przychody finansowe z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- Koszty finansowe z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- Straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną.

Wynik finansowy brutto korygują:

- Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- Zmiany stanu aktywów oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

X. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i metod wyceny

W bieżącym, jak i poprzednim okresie sprawozdawczym, nie było zmian w zasadach (politykach) rachunkowości Spółki, które mogłyby wywierać istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

XI. Dane liczbowe zaprezentowane w sprawozdaniu

Wszystkie dane liczbowe jakie zostały zaprezentowane w sprawozdaniu są podane w złotych.

XII. Data podpisania sprawozdania

W dniu 28 maja 2018 roku sprawozdanie zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz firmę Buchalter, której powierzono prowadzenie ksiąg zgodnie z umową zawartą w dniu 15 lipca 2013 roku.



BUCHALTER Sp. z o.o.
ul. Jaracza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777
tel./fax: 1022/625-07-41; 622-98-41



BILANS na dzień 31.03.2018 r.

AKTYWA	Nota	31.03.2018	31.03.2017
AKTYWA TRWAŁE		948 615,08	1 190 156,49
Wartości niematerialne i prawne	I - 1	28 016,92	162 669,09
Inne wartości niematerialne i prawne		28 016,92	162 669,09
Rzeczowe aktywa trwałe	I - 1	651 914,03	790 522,46
Środki trwałe		651 914,03	790 522,46
urządzenia techniczne i maszyny		104 710,51	25 128,83
inne środki trwałe		547 203,52	765 393,63
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	I - 12	268 684,13	236 964,94
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	II - 5-b	268 684,13	236 964,94
AKTYWA OBROTOWE		34 737 963,42	33 708 779,95
Należności krótkoterminowe	I - 4	5 896 965,43	6 414 245,60
Należności od pozostałych jednostek		5 896 965,43	6 414 245,60
z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:			
do 12 miesięcy		5 429 499,81	6 000 263,21
z tyt. podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		5 148,50	5 152,12
inne		462 317,12	408 830,27
Inwestycje krótkoterminowe	I - 5	28 473 175,19	26 836 568,74
Krótkoterminowe aktywa finansowe		28 473 175,19	26 836 568,74
w pozostałych jednostkach		28 473 175,19	26 836 568,74
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		1 366 351,20	5 561 805,21
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		27 106 823,99	21 274 763,53
środki pieniężne w kasie i na rachunkach		1 092 007,55	1 255 695,04
inne aktywa pieniężne		26 014 816,44	20 019 068,49
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	I - 12	367 822,80	457 965,61
AKTYWA RAZEM		35 686 578,50	34 898 936,44

Chwecinski

Grzegorz Gosiński

»BUCHALTER« Sp. z o.o.
ul. Jaracza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777
tel./fax: /022/625-07-41; 622-98-40

BILANS na dzień 31.03.2018 r.

PASYWA	Nola	31.03.2018	31.03.2017
KAPITAŁ WŁASNY		29 599 545,25	28 772 373,34
Kapitał podstawowy	I - 7	1 288 500,00	1 288 500,00
Kapitał zapasowy		16 945 876,09	16 945 832,14
Zysk netto		11 365 169,16	10 538 041,20
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		6 087 033,25	6 126 563,10
Rezerwy na zobowiązania	II - 5-b	34 853,87	91 695,42
Rezerwa z tyt. odroc. podatku doch.		34 853,87	91 695,42
Zobowiązania krótkoterminowe		4 640 517,40	4 789 608,76
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności do 12 miesięcy		-	-
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 miesięcy		4 640 517,40	4 789 608,76
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		472 943,43	561 171,84
inne		3 260,32	605,95
Rozliczenia międzyokresowe	I - 12	1 411 661,98	1 245 258,92
Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		1 411 661,98	1 245 258,92
PASYWA RAZEM		35 686 578,50	34 898 936,44




RECHALTER Sp. z o.o.
 ul. Jaracza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
 NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777
 tel./fax: 022/625-07-41; 622-98-40

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.04.2017 r. - 31.03.2018 r.

	Nota	01.04.2017 – 31.03.2018	01.04.2016 – 31.03.2017
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	II - 1	63 300 758,45	64 449 294,52
Przychody ze sprzedaży usług		63 300 758,45	64 449 294,52
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	II - 2	49 799 179,04	52 389 484,07
Amortyzacja		459 574,39	552 833,54
Zużycie materiałów i energii		208 264,70	175 638,15
Usługi obce		5 146 312,73	6 896 819,14
Podatki i opłaty		309 310,45	480 020,73
Wynagrodzenia		7 702 633,63	7 919 869,22
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym		1 779 660,06	1 682 871,36
- emerytalne		398 649,90	360 507,66
Pozostałe koszty rodzajowe		2 897 337,08	1 639 591,81
Pokrycie kosztów związanych z zarządzaniem funduszami		31 296 086,00	33 041 840,12
ZYSK ZE SPRZEDAŻY		13 501 579,41	12 059 810,45
POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE		157 476,63	432 604,01
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		-	-
Inne przychody operacyjne		157 476,63	432 604,01
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		48 502,69	16 396,66
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		40 743,10	-
Inne koszty operacyjne		7 759,59	16 396,66
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		13 610 553,35	12 476 017,80
PRZYCHODY FINANSOWE		557 880,56	881 298,29
Odsetki		251 660,85	220 881,52
Aktualizacja wartości aktywów finansowych		303 684,16	657 308,22
Inne		2 535,55	3 108,55
KOSZTY FINANSOWE		167 380,49	192 600,06
Aktualizacja wartości aktywów finansowych		137 490,07	176 938,08
Inne		29 890,42	15 661,98
ZYSK BRUTTO		14 001 053,42	13 164 716,03
Podatek dochodowy	II - 5	2 635 884,26	2 626 674,83
ZYSK NETTO		11 365 169,16	10 538 041,20



»BUCHALTER« sp. z o.o.
ul. Jarcza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152777
tel./fax: /022/625-07-41; 622-98-40



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r.

	01.04.2017- 31.03.2018	01.04.2016- 31.03.2017
Kapitał własny na początek okresu	28 772 373,34	25 382 471,97
Kapitał podstawowy na początek okresu	1 288 500,00	966 300,00
Zmiany kapitału podstawowego		
zwiększenie	-	322 200,00
z tytułu emisji akcji		322 200,00
Kapitał podstawowy na koniec okresu	1 288 500,00	1 288 500,00
Kapitał zapasowy na początek okresu	16 945 832,14	16 945 832,14
Zmiany kapitału zapasowego		
zwiększenie	43,95	-
z tytułu podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	43,95	-
Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	16 945 876,09	16 945 832,14
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	10 538 041,20	7 470 339,83
zmniejszenie	10 538 041,20	7 470 339,83
z tytułu wypłaty dywidendy	10 537 997,25	7 470 339,83
przeniesienie na kapitał zapasowy	43,95	-
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
Wynik netto	11 365 169,16	10 538 041,20
zysk netto	11 365 169,16	10 538 041,20
Kapitał własny na koniec okresu	29 599 545,25	28 772 373,34
Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	18 234 376,09	18 234 332,14

Cheer

Glubek

»BUCHALTERK« Sp. z o.o.
ul. Jaracza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152775
tel./fax: /022/625-07-41; 622-98-40

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r.

	01.04.2017- 31.03.2018	01.04.2016- 31.03.2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto	11 365 169,16	10 538 041,20
Korekty razem:	1 291 202,34	-3 114 988,36
Amortyzacja	459 574,39	552 833,54
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	295 454,01	-480 370,14
Zmiana stanu rezerw	-56 841,55	85 109,92
Zmiana stanu należności	517 280,17	979 099,80
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-149 091,36	-1 719 460,78
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	224 826,68	-2 532 200,70
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 656 371,50	7 423 052,84
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	3 951 746,60	-
Z aktywów finansowych, w tym:	3 950 000,00	-
w pozostałych jednostkach	3 950 000,00	-
zbycie aktywów finansowych	3 950 000,00	-
zbycie rzeczowych aktywów trwałych	1 746,60	-
Wydatki	-238 060,39	-159 241,73
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	-49 444,77	-52 457,27
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-138 615,62	-6 784,46
Na aktywa finansowe, w tym:	-50 000,00	-100 000,00
w pozostałych jednostkach	-50 000,00	-100 000,00
nabycie aktywów finansowych	-50 000,00	-100 000,00
Przepływ pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 713 686,21	-159 241,73
Przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	-	322 200,00
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	322 200,00
Wydatki	-10 537 997,25	-7 470 339,83
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-10 537 997,25	-7 470 339,83
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 537 997,25	-7 148 139,83
Przepływy pieniężne netto razem	5 832 060,46	115 671,28
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	5 832 060,46	115 671,28
Środki pieniężne na początek okresu	21 274 763,53	21 159 092,25
Środki pieniężne na koniec okresu	27 106 823,99	21 274 763,53


»BUCHALTER« Sp. z o.o.
 ul. Jaracza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
 NIP: 113-00-57-890, REGON: 002152775
 tel./fax: /022/625-07-41; 622-98-41



DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Objasnienia dotyczące pozycji Bilansu

1. Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowy majątek trwały

Rok zakończony dnia 31 marca 2018 roku	Wartości niematerialne i prawne	Rzeczowy majątek trwały		
		Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwałe	Razem Rzeczowy majątek trwały
Wartość brutto				
Saldo na dzień 31.03.2017	2 010 058,67	525 225,16	2 423 105,53	2 948 330,69
Zwiększenie	49 444,77	120 288,62	18 327,00	138 615,62
- nabycie	49 444,77	120 288,62	18 327,00	138 615,62
Zmniejszenie	-	-	8 733,00	8 733,00
- likwidacja	-	-	8 733,00	8 733,00
Saldo na dzień 31.03.2018	2 059 503,44	645 513,78	2 432 699,53	3 078 213,31
Umorzenie				
Saldo na dzień 31.03.2017	1 847 389,58	500 096,33	1 657 711,90	2 157 808,23
Zwiększenia	184 096,94	40 706,94	234 770,51	275 477,45
- amortyzacja	184 096,94	40 706,94	234 770,51	275 477,45
Zmniejszenia	-	-	6 986,40	6 986,40
- likwidacja	-	-	6 986,40	6 986,40
Saldo na dzień 31.03.2018	2 031 486,52	540 803,27	1 885 496,01	2 426 299,28
Wartość netto				
Saldo na dzień 31.03.2017	162 669,09	25 128,83	765 393,63	790 522,46
Saldo na dzień 31.03.2018	28 016,92	104 710,51	547 203,52	651 914,03

Rok zakończony dnia 31 marca 2017 roku	Wartości niematerialne i prawne	Rzeczowy majątek trwały		
		Urządzenia techniczne i maszyny	Inne środki trwałe	Razem Rzeczowy majątek trwały
Wartość brutto				
Saldo na dzień 31.03.2016	1 957 601,40	518 440,70	2 423 105,53	2 941 546,23
Zwiększenie	52 457,27	6 784,46	-	6 784,46
- nabycie	52 457,27	6 784,46	-	6 784,46
Zmniejszenie	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2017	2 010 058,67	525 225,16	2 423 105,53	2 948 330,69
Umorzenie				
Saldo na dzień 31.03.2016	1 580 905,04	452 619,78	1 418 839,45	1 871 459,23
Zwiększenia	266 484,54	47 476,55	238 872,45	286 349,00
- amortyzacja	266 484,54	47 476,55	238 872,45	286 349,00
Zmniejszenia	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.03.2017	1 847 389,58	500 096,33	1 657 711,90	2 157 808,23
Wartość netto				
Saldo na dzień 31.03.2016	376 696,36	65 820,92	1 004 266,08	1 070 087,00
Saldo na dzień 31.03.2017	162 669,09	25 128,83	765 393,63	790 522,46

2. Grunty użytkowane wieczysto

W bieżącym i poprzednim okresie obrotowym Spółka nie posiadała gruntów użytkowanych wieczysto.

3. Wartość nie amortyzowanych (umarzanych) przez jednostkę środków trwałych używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów (w tym leasingu operacyjnego)

Majątek używany na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze – nie jest amortyzowany.

Do wartości nieamortyzowanych lub nieumarzanych środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych Spółka zalicza:

- wynajem pomieszczeń biurowych przy ulicy Bielańskiej 12 w Warszawie (wartość roczna 1 547 314,44 zł.)
- wynajem samochodów (wartość roczna 366 453,10 zł.) :
- Umowa dzierżawy z firmą Prime Car Management S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Polanki 4, 80-308 Gdańsk (spełniająca wszystkie przesłanki do zaliczenia jej jako leasing operacyjny) zawarta w dniu 06.02.2009 r. (z późniejszymi aneksami).

Zakończenie okresu leasingu przedstawia się następująco:

1 samochód do 27.05.2018 roku,
1 samochód do 20.08.2019 roku,
1 samochód do 01.03.2021 roku,
1 samochód do 28.05.2021 roku,
1 samochód do 01.06.2021 roku,
1 samochód do 10.07.2021 roku,
1 samochód do 02.04.2022 roku.

Na dzień 31.03.2018 r. Spółka Esaliens TFI S.A. użytkuje 7 samochodów osobowych w leasingu.

4. Należności krótkoterminowe i długoterminowe

Stan należności obejmuje:

- Wszystkie należności z tytułu usług, stanowiących przedmiot właściwej, operacyjnej działalności jednostki, bez względu na umowny termin ich zapłaty oraz niezaliczone do aktywów finansowych,
- Należności z innych tytułów jak na przykład nadpłaty podatków, zaliczki udzielone pracownikom, których aktualny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok, liczony od dnia bilansowego.

	31.03.2018	31.03.2017
Należności od pozostałych jednostek:		
- z tytułu dostaw i usług	5 429 499,81	6 000 263,21
- z tytułu podatków	5 148,50	5 152,12
- inne	462 317,12	408 830,27
razem	5 896 965,43	6 414 245,60
Należności krótkoterminowe razem	5 896 965,43	6 414 245,60

W bieżącym i poprzednim okresie obrotowym Spółka nie posiadała należności długoterminowych.

5. Inwestycje krótkoterminowe

Na inwestycje krótkoterminowe Spółki składają się posiadane jednostki uczestnictwa pięciu funduszy/subfunduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę oraz środki pieniężne na rachunku bankowym, środki pieniężne na rachunku bankowym w postaci depozytu (typu overnight) oraz lokata terminowa 1-miesięczna (wraz z naliczonymi odsetkami).

	31.03.2018	31.03.2017
J.U. Esaliens Parasol FIO Subfundusz CEE Select	1 152 420,30	1 094 809,29
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Akcji Azjatyckich	-	57 260,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Amerykańskich Spółek Wzrostowych	-	53 765,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Okazji Rynkowych	47 535,00	48 075,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Małych Spółek Amerykańskich	61 240,00	58 635,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Papierów Dłużnych	-	4 144 660,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Zasobów	55 000,00	53 320,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Europejskich Spółek Dywidendowych	50 155,90	51 280,92
Środki pieniężne na rachunku	1 092 007,55	1 255 695,04
Lokata terminowa	26 000 000,00	20 000 000,00
Odsetki od lokat	14 816,44	19 068,49
Inwestycje krótkoterminowe razem	28 473 175,19	26 836 568,74

Spółka klasyfikuje jednostki uczestnictwa pięciu subfunduszy jako krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wycenia je w wartości godziwej, według wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z dnia wyceny 29 marca 2018 roku.

6. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

W bieżącym i poprzednim okresie obrotowym Spółka nie posiadała zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

7. Struktura własności kapitału podstawowego oraz informacja o liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych

Kapitał podstawowy Esaliens TFI S.A. na dzień 31.03.2018 r. wynosi 1.288.500,00 zł.

Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Ponadto do kapitału zapasowego przenosi się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej pozostałe po pokryciu kosztów ich emisji, jak również pozostałą część zysku niewypłaconą akcjonariuszom w postaci dywidendy

Seria	Rodzaj akcji	Liczba akcji w sztukach	Wartość nominalna	Data rejestracji
IV	imienne	5 000	100 zł	18.10.2000 r.
V	imienne	4 663	100 zł	02.01.2013 r.
VI	imienne	3 222	100 zł	14.02.2017 r.
		<u>12 885</u>		

Żaden z akcjonariuszy nie przekracza 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, jak również nie posiada więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na dzień 31.03.2018 r. akcjonariuszami Towarzystwa posiadającymi więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy są:

- Tomasz Jędrzejczak,
- Grzegorz Mariusz Kałek,
- Zbigniew Konieczek,
- Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- Wojciech Pawłowski,
- TM1 Investments GmbH.

8. Proponowany podział zysku za rok obrotowy

Propozycją Zarządu jest, aby zysk za okres obrotowy kończący się 31.03.2018 r. w kwocie 11 365 169,16 zł został w całości przeznaczony na wypłatę dywidendy.

9. Rezerwy

W okresie obrotowym 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r. i poprzednim Spółka nie tworzyła rezerw, poza rezerwą z tytułu podatku odroczonego. Informacje o rezerwie z tytułu podatku dochodowego zostały zawarte w dalszej części sprawozdania finansowego.

10. Odpisy aktualizujące wartość należności

W okresie obrotowym 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r. i poprzednim Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość należności.

11. Zobowiązania długoterminowe

Spółka na dzień 31 marca 2018 r. nie posiada zobowiązań długoterminowych.

12. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne dokonywane są, jeżeli poniesione koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Do takich kosztów rozliczanych w czasie Spółka zaliczyła między innymi roczne ubezpieczenia, prenumeraty czasopism, usługi informacyjne, domeny internetowe oraz opłatę rocznej składki członkowskiej IZFiA za 2018 rok.

	31.03.2018	31.03.2017
- Koszty do rozliczenia	367 822,80	457 965,61
Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe – razem	367 822,80	457 965,61

Aktywa z tytułu odroczonego podatku ustalane są w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości i możliwej do odliczenia od dochodu, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi dotyczącymi aktywów i pasywów, które w następnych okresach sprawozdawczych zmniejszą podstawę opodatkowania.

	31.03.2018	31.03.2017
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku	268 684,13	236 964,94
Długoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe – razem	268 684,13	236 964,94

Rozliczenia międzyokresowe bierne na koszty przyszłych okresów ustala się w wysokości, przypadającej na bieżący okres sprawozdawczy:

- ściśle oznaczonych świadczeń wykonanych na rzecz jednostki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania,
- prawdopodobnych kosztów, których kwota bądź data powstania zobowiązania z ich tytułu nie jest jeszcze znana.

	31.03.2018	31.03.2017
- Z tytułu kosztów badania przez biegłego rewidenta sprawozdania Spółki, sprawozdań funduszy	136 283,75	129 107,16
- Z tytułu wynagrodzeń i pochodnych od wynagrodzeń	213 000,00	150 000,00
- Z tytułu programów motywacyjnych	157 132,30	219 904,97
- Z tytułu pozostałych kosztów	82 768,22	2 453,09
- Z tytułu kosztów funduszy	55 238,14	8 000,00
- Z tytułu niewykorzystanych urlopów	767 239,57	735 793,70
Krótkoterminowe bierne rozliczenia międzyokresowe – razem	1 411 661,98	1 245 258,92

13. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

W okresie obrotowym 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r. i poprzednim Spółka Esaliens TFI S.A. nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku własnym.

14. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także weksłowe

W okresie obrotowym 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r. i poprzednim spółka Esaliens TFI S.A. nie zaciągała żadnych zobowiązań warunkowych lub weksłowych, nie udzieliła gwarancji lub poręczeń.

II. Objasnienia dotyczące pozycji rachunku zysków i strat

1. Struktura rzeczowa przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. świadczy usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi:

- Esaliens Parasol FIO, oraz jego subfundusze :
 - Esaliens Strateg,

- Esaliens Akcji,
- Esaliens Obligacji,
- Esaliens Pieniężny,
- Esaliens CEE Select,
- Esaliens Stabilny;
- Esaliens Senior FIO,
- Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO, oraz jego subfundusze
 - Esaliens Akcji Azjatyckich,
 - Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
 - Esaliens Okazji Rynkowych,
 - Esaliens Małych Spółek Amerykańskich,
 - Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych,
 - Esaliens Globalnych Zasobów,
 - Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych
 - Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych ;
- Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ,
- Esaliens Okazji Rynkowych FIZ.

Spółka oferuje również usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Przychody jakie Spółka odniosła ze sprzedaży usług są następujące:

	01.04.2017 - 31.03.2018	01.04.2016 - 31.03.2017
Opłaty manipulacyjne	1 830 576,94	2 855 946,91
Wynagrodzenie za zarządzanie – stałe	58 980 715,53	58 431 061,29
Wynagrodzenie za zarządzanie – zmienne	81 835,03	305 744,24
Opłaty za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	2 407 630,95	2 856 542,08
Ogółem przychody ze sprzedaży	63 300 758,45	64 449 294,52

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka świadczyła usługi wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Koszty działalności operacyjnej

Koszty proste według rodzaju wykazywane w rachunku zysków i strat składają się z następujących pozycji :

- Amortyzacja, koszty w wysokości 459 574,39 zł. (w ubiegłym roku obrachunkowym koszty w wysokości 552 833,54 zł.)
 - amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, w tym także jednorazowy odpis od obiektów i tytułów o cenie nieprzekraczającej 3.500,00 zł., ale nadal objętych ewidencją środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- Zużycie materiałów i energii, koszty w wysokości 208 264,70 zł. (w ubiegłym roku obrachunkowym koszty w wysokości 175 638,15 zł.)
 - koszty w szczególności odnoszone bezpośrednio po zakupie w koszty działalności, w tym obciążające koszty reprezentacji, koszty zakupu przedmiotów długotrwałego użytkowania, ale ze względu na niską cenę (nie przekraczającą 3.500,00 zł) odpisywanych w koszty materiałów jednorazowo z chwilą wydania do użytkowania, koszty energii elektrycznej,
- Usługi obce, koszty w wysokości 5 146 312,73 zł. (w ubiegłym roku obrachunkowym koszty w wysokości 6 896 819,14 zł.)
 - usługi transportowe, remontowe, sprzątania, telekomunikacyjne, informatyczne, prawne, prowadzenie ksiąg, badanie bilansu, doradztwa, najmu, bankowe opłaty manipulacyjne, prowizje i inne,
- Podatki i opłaty, koszty w wysokości 309 310,45 zł. (w ubiegłym roku obrachunkowym koszty w wysokości 480 020,73 zł.)
 - podatki i opłaty urzędowe np. notarialne, sądowe, skarbowe,
- Wynagrodzenia, koszty w wysokości 7 702 633,63 zł. (w ubiegłym roku obrachunkowym koszty w wysokości 7 919 869,22 zł.)
 - wynagrodzenia brutto pracowników jednostki z tytułu stosunku pracy, wynagrodzenie brutto Rady Nadzorczej,
- Ubezpieczenia społeczne, koszty w wysokości 1 779 660,06 zł. (w ubiegłym roku obrachunkowym koszty w wysokości 1 682 871,36 zł.)
 - ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników obciążające pracodawcę obejmują: składki na ubezpieczenia społeczne, osobowe, fundusz pracy, fundusz gwarantowanych świadczeń pracowniczych, świadczeń urlopowych, szkoleń pracowników,
- Pokrycie kosztów związanych z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi – które przedstawia się następująco :

	01.04.2017 - 31.03.2018	01.04.2016 - 31.03.2017
- Koszty funduszy	4 004 993,75	4 157 829,14
- Koszty związane ze zbywaniem jednostek uczestnictwa	26 359 995,51	28 116 015,90
- Koszty ponadlimitowe funduszy	931 096,74	767 995,08
Razem:	31 296 086,00	33 041 840,12

Na koszty związane ze zbywaniem jednostek uczestnictwa składa się w szczególności wynagrodzenie dystrybutorów jednostek uczestnictwa związane z przyjmowaniem, przekazywaniem do realizacji i realizowaniem zleceń nabycia, odkupienia lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne i ich przydziałem, wynagrodzenie dystrybutorów i pozostałe w bezpośrednim związku z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych (premia finansowa).

- Pozostałe koszty rodzajowe – do których Spółka zalicza :

	01.04.2017 - 31.03.2018	01.04.2015 - 31.03.2016
- Reklama medialna, marketing	2 002 528,03	1 071 770,77
- Spotkania, szkolenia dystrybutorów	574 851,95	213 535,03
- Pozostałe	319 957,10	354 286,01
Razem:	2 897 337,08	1 639 591,81

3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz zapasów

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym spółka Esaliens TFI S.A. nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych lub zapasów.

4. Działalność zaniechana w roku obrotowym lub przewidziana do zaniechania w roku następnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Esaliens TFI S.A. nie zaniechała żadnego rodzaju działalności oraz nie zamierza zaprzestać w roku następnym.

5. Wpływ podatku dochodowego na wynik finansowy

	01.04.2017 - 31.03.2018	01.04.2016 - 31.03.2017
Podatek dochodowy za bieżący okres obrotowy	-2 802 208,00	-1 923 876,00
Korekta podatku dochodowego za poprzedni okres obrotowy	77 763,00	-
Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy	88 560,74	-702 798,83
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	- 2 635 884,26	-2 626 674,83

a) Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego brutto

b)

	01.04.2017 - 31.03.2018	01.04.2016 - 31.03.2017
Przychody rachunkowe wg rachunku zysków i strat	64 016 115,64	65 763 196,82
Zmniejszenia przychodów <i>(nie stanowiące przychodów podatkowych roku bieżącego)</i>	-318 500,60	-676 376,71
Odsetki od lokat terminowych na dzień bilansowy	-14 816,44	-19 068,49
Wycena jednostek uczestnictwa	-303 684,16	-657 308,22
Zwiększenia przychodów	480 716,59	33 340,55
Odsetki od lokat zarachowane w poprzednim roku wypłacone w roku bieżącym (stanowiące przychód podatkowy)	19 068,49	33 340,55
Dochód ze sprzedaży jednostek uczestnictwa	461 648,10	-
Razem przychody podatkowe	64 178 331,63	65 120 160,66
Koszty rachunkowe wg rachunku zysków i strat	50 015 062,22	52 598 480,79
Koszty księgowe nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu (+):	1 827 997,68	2 079 630,75
Składki na rzecz organizacji	61 197,97	69 142,08
Pozostałe NKUP	220 100,75	590 744,76
Z tytułu wyceny jednostek uczestnictwa	137 490,07	176 938,08
Z tytułu badania sprawozdania finansowego Spółki, sprawozdań funduszy	136 283,75	129 107,16
Z tytułu wynagrodzeń i pochodnych od wynagrodzeń	370 132,30	369 904,97
Z tytułu kosztów funduszy	55 238,14	8 000,00
Z tytułu niewykorzystanych urlopów	767 239,57	735 793,70
Z tytułu kosztów pozostałych	80 315,13	-
Koszty zaliczone do kosztów podatkowych (ujęte w księgach roku poprzedniego)	-1 242 805,83	-4 475 648,95
Realizacja kosztów audytu	-129 107,16	-294 982,50
Realizacja kosztów z tytułu wynagrodzeń i pochodnych od wynagrodzeń	-369 904,97	-3 570 814,77

	01.04.2017 - 31.03.2018	01.04.2016 - 31.03.2017
Realizacja pozostałych kosztów	-743 793,70	-609 851,68
Koszty stanowiące koszty uzyskania przychodu	49 429 870,37	54 994 498,99
Podstawa opodatkowania	14 748 461,26	10 125 661,67
Podstawa do opodatkowania po odliczeniach	14 748 461,26	10 125 661,67
Podatek dochodowy	2 802 208,00	1 923 876,00
Suma należnych zaliczek za poprzednie miesiące wplacone do Urzędu Skarbowego	2 836 960,00	1 701 224,00
Zobowiązanie / (należność) z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-34 752,00	222 652,00

Na dzień 31 marca 2018 r. Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 123 395,00 zł.

Po odliczeniu zaliczek wpłaconych za rok podatkowy 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r. (z uwzględnieniem wpłaty zaliczki w wysokości 158 147,00 zł w m-cu kwietniu 2018 r.) powstała nadpłata w wysokości 34 752,00 zł.

c) Korekta podatku dochodowego za poprzedni rok obrotowy ujęta w wyniku finansowym roku bieżącego.

W związku z przeprowadzoną analizą kosztów podatkowych Spółki za rok obrachunkowy 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. wprowadzono korektę do wyliczenia dochodu do opodatkowania:

- Z kosztów reklamy Spółka odjęła kwotę w wysokości 3.570,00 zł. (*usługa nie została wykonana, rozwiązano umowę współpracy*) Koszt ten został odjęty od kosztów podatkowych tym samym zwiększając dochód i podatek dochodowy. Ze względu na niewielką jego kwotę (*w porównaniu z wynikiem finansowym Spółki za dany okres*) został on pozostawiony w wyniku finansowym roku poprzedniego i skorygowany w roku bieżącym.

W związku z powyższą zmianą Spółka wykazała w złożonym zeznaniu podatkowym CIT – 8 za rok obrachunkowy 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. prawidłową kwotę dochodu do opodatkowania w wysokości 10 129 228,67 zł.

- Spółka poniosła wydatki związane z przeniesieniem własności akcji w wysokości 412 842,56 zł. Koszty te zaliczono do niestanowiących kosztów uzyskania przychodu. Po złożeniu do Urzędu Skarbowego prośby o wydanie interpretacji indywidualnej i uzyskaniu pozytywnej odpowiedzi, koszty te zostały przeniesione w koszty podatkowe.

W związku z powyższą zmianą Spółka złożyła korektę CIT – 8 za rok obrotowy 01.04.2016 r. – 31.03.2017 r. wykazując kwotę dochodu do opodatkowania w wysokości 9 716 386,11 zł.

	<u>Wpływ na wynik</u>	
	<u>01.04.2017- 31.03.2018</u>	<u>01.04.2016- 31.03.2017</u>
Korekta podatku dochodowego za poprzedni okres obrachunkowy	77 763,00	-

d) Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy

	<u>Wpływ na wynik</u>	
	<u>01.04.2017- 31.03.2018</u>	<u>01.04.2016- 31.03.2017</u>
Zwiększenie (zmniejszenie) rezerwy z tytułu podatku odroczonego	56 841,55	-85 109,92
Zmniejszenie (zwiększenie) aktywów z tytułu podatku odroczonego	31 719,19	-617 688,91
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego w części odroczonej	88 560,74	-702 798,83

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku, wpływające na wynik finansowy ustalane są na koniec okresu sprawozdawczego z zastosowaniem stawki podatkowej, która będzie obowiązywała w tym roku podatkowym, w którym rezerwa lub aktywa z tytułu odroczonego podatku wpłyną na podstawie opodatkowania. Spółka zastosowała stawkę podatkową w wysokości 19%.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%):

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Z tytułu lokat środków pieniężnych	2 815,12	3 623,01
Z tytułu wyceny j.u.	32 038,75	88 072,41
Razem rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 853,87	91 695,42

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (19%):

	<u>31.03.2018</u>	<u>31.03.2017</u>
Z tytułu kosztów badania sprawozdania finansowego	25 893,91	24 530,36
Z tytułu kosztów pozostałych	15 725,96	466,09
Z tytułu wynagrodzeń /bonusy, wynagrodzenie odroczone/	70 325,14	70 281,94
Z tytułu kosztów funduszy	10 495,25	1 520,00

	31.03.2018	31.03.2017
Z tytułu niewykorzystanych urlopów	145 775,52	139 800,80
Z tytułu wyceny j.u.	468,35	365,75
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	268 684,13	236 964,94

6. Informacje o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Esaliens TFI S.A. nie zrealizowało zysków ani strat nadzwyczajnych.

III. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą pośrednią, dane wykazywane są za rok obrotowy bieżący i poprzedni.

Dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych zawiera następujące salda o terminie zapadalności do trzech miesięcy.

	31.03.2018	31.03.2017
Środki pieniężne na rachunku	1 092 007,55	1 255 695,04
Lokaty terminowa	26 000 000,00	20 000 000,00
Odsetki od lokaty terminowej	14 816,44	19 068,49
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	27 106 823,99	21 274 763,53

IV. Pozostałe informacje

1. Opis ryzyk

Spółka prowadzi konserwatywną politykę finansową. Środki pieniężne posiadane przez Spółkę są lokowane w krótko i średnioterminowych depozytach bankowych. Nieznaczna część środków została przez Spółkę wpłacona w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu utworzonego w 2014 r. oraz subfunduszy utworzonych w ramach nowo powstałego w 2015 r. funduszu, zarządzanych przez Spółkę. Dodatkowo przy tworzeniu kolejnych subfunduszy w ramach Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Spółka dokonała wpłat w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa. W związku z tym ryzyko kredytowe aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę określa się na niskim poziomie.

Maksymalna kwota straty, na którą jednostka jest narażona, w odniesieniu do posiadanych przez jednostkę krótkoterminowych aktywów finansowych, z uwzględnieniem poziomów koncentracji:

	31.03.2018	31.03.2017
J.U. Esaliens Parasol FIO Subfundusz CEE Select	1 152 420,30	1 094 809,29
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Akcji Azjatyckich	-	57 260,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Amerykańskich Spółek Wzrostowych	-	53 765,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Okazji Rynkowych	47 535,00	48 075,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Małych Spółek Amerykańskich	61 240,00	58 635,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Papierów Dłużnych	-	4 144 660,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Globalnych Zasobów	55 000,00	53 320,00
J.U. Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Subfundusz Europejskich Spółek Dywidendowych	50 155,90	51 280,92
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	27 104 821,47	21 271 913,81
mBank S.A.	2 002,52	2 849,72
Inwestycje krótkoterminowe razem	28 473 175,19	26 836 568,74

Spółka nie prowadzi działalności związanej z ryzykiem walutowym.

Środki pieniężne posiadane przez Spółkę są w zupełności wystarczające dla utrzymania płynności Spółki jak i zapewnienia bezpiecznego prowadzenia działalności.

Istotnym ryzykiem dla działalności Spółki jest ryzyko rynkowe oraz ryzyko zmiany stopy procentowej, które ma wpływ na wartość aktywów w zarządzanych przez Spółkę funduszach. Ich poziom ma bezpośredni wpływ na wartość osiąganych przez Spółkę przychodów i jej wynik finansowy.

Na wartość aktywów w zarządzanych przez Spółkę funduszach ma również wpływ ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami.

Zarządzane przez Spółkę fundusze mogą również nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość aktywów funduszy oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych.

2. Przeciętne zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r. wyrażone w ilości etatów wyniosło 34,27.

Wszyscy zatrudnieni w Esaliens TFI S.A. są pracownikami merytorycznymi i należą do grupy stanowisk nierobotniczych. W strukturze zatrudnienia dominują stanowiska specjalistów.

3. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, na podstawie umowy o pracę Esaliens TFI S.A. wypłaciło wynagrodzenia członkom Zarządu w łącznej kwocie 1 923 028,97zł (w ubiegłym roku obrachunkowym 3 332 399,60 zł).

Spółka w ramach zatrudnienia na umowę o pracę na czas nieokreślony opłaca dodatkowo ubezpieczenia na życie Metlife Amplico, usługi oraz składki w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE), co stanowi element wynagrodzenia.

W okresie 01.04.2017 r. – 31.03.2018 r. Spółka opłaciła składki dla Członków Zarządu w łącznej wysokości 160 197,05 zł. (w ubiegłym roku obrotowym 257 815,55 zł.).

W bieżącym okresie, Esaliens TFI S.A. wypłaciło wynagrodzenie członkom organów nadzorczych w wysokości 190 000,00 zł.

4. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Esaliens TFI S.A. nie udzieliło pożyczek członkom zarządu i organów nadzorczych.

5. Znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za dany okres

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.04.2017 r. do 31.03.2018 r.

6. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym i nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.04.2017 r. do 31.03.2018 r.

7. Informacje o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego

W dniu 20 maja 2014 r. Spółka zawarła z NN Investment Partners TFI SA („NN IP TFI”) umowę o przejęcie zarządzania Funduszem Własności Pracowniczej PKP SFIO („Fundusz”). Po przejęciu zarządzania funduszem, NN IP TFI dokonało na własne ryzyko zmian w klasyfikowaniu niektórych kosztów funduszu, w wyniku czego jego aktywa zostały powiększone o należności, zgłoszone następnie jako roszczenie wobec Spółki. W sprawozdaniu finansowym funduszu za rok 2014 i pierwsze półrocze 2015 roku, należności te zostały ujawnione jako bezsporne należności wobec NN IP TFI, zaś w

sprawozdaniu finansowym za rok 2015 zmienione, bez jakiejkolwiek informacji wyjaśniającej, na należności sporne wobec Spółki.

W dniu 4 października 2015 r. fundusz wniósł o zasądzenie od Spółki kwoty 1,34 mln złotych wraz z odsetkami tytułem naprawienia szkody wynikłej z nienależytego wykonania zobowiązania wynikającego z zarządzania Funduszem. Spółka w dniu 18 stycznia 2016 r. złożyła wniosek o oddalenie powództwa. W dniu 2 marca 2017 r. został wydany wyrok przez Sąd Okręgowy w Warszawie oddalający powództwo. NN IP TFI w imieniu Funduszu wniósł apelację od wyroku, jednakże do dnia sporządzenia sprawozdania sąd apelacyjny nie wyznaczył terminu rozprawy. Spółka podtrzymuje swoje stanowisko o bezzasadności roszczeń.

Nie utworzono jakiejkolwiek rezerwy w bilansie Spółki uznając prawdopodobieństwo wyroku korzystnego dla funduszu w drugiej instancji jako niższe niż wyroku niekorzystnego. Podstawą oceny prawdopodobieństwa jest przebieg postępowania sądowego, opinie prawników oraz obecny wyrok. W ocenie Spółki fundusz nie poniósł szkody zaś Spółka zarządzała funduszem prawidłowo.

8. Informacje o wynagrodzeniach podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconych lub należnych za rok obrotowy

- Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego Esaliens TFI S.A. przeprowadziło PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Lecha Kaczyńskiego 14.
- Należne wynagrodzenie za przeprowadzenie obowiązkowego badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 01.04.2017 – 31.03.2018 wynosi 49 200,00 zł (z VAT). Spółka w bieżącym roku obrotowym nie wypłaciła należnego wynagrodzenia.

Wypłacone w roku bieżącym wynagrodzenie za przeprowadzenie obowiązkowego badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 01.04.2016 – 31.03.2017 wyniosło 49 200,00 zł (z VAT).

- Należne wynagrodzenie za przeprowadzenie obowiązkowego badania półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza Spółka za rok obrotowy 01.01.2017 – 31.12.2017 wyniosło 260 145,00 zł (z VAT). Z kwoty tej Spółka wypłaciła w roku bieżącym 186 960,00 zł.
- Wypłacone w roku bieżącym wynagrodzenie za przeprowadzenie obowiązkowego badania rocznych sprawozdań finansowych funduszy za rok obrotowy 01.01.2016 – 31.12.2016 wyniosło 57 933,00 zł.
- Wypłacone w roku bieżącym wynagrodzenie dotyczące usługi oceny systemu zarządzania ryzykiem wyniosło 19 680,00 zł

9. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji metodą pełną lub praw własności

W okresie objętym sprawozdaniem Esaliens TFI S.A. nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia podlegające konsolidacji.

10. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi

W okresie objętym sprawozdaniem Esaliens TFI S.A. nie przeprowadzała transakcji z jednostkami powiązanymi.

11. Konsolidacja

Nie dotyczy.



»BUCHALTER« Sp.
ul. Jaracza 3 m. 13, 00-378 Warszawa
NIP: 113-00-57-890, REGON: 0021527
tel./fax: /022/625-07-41; 622-98-4

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Esaliens Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej
w okresie
od 1 kwietnia 2017 r. do 31 marca 2018 r.**

Warszawa, dnia 28 maja 2018 r.

1. Przedstawienie Esaliens Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (poprzednio Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A., później Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), zwane dalej Spółką, zostało zawiązane w dniu 16 kwietnia 1998 roku przez Bank Handlowy w Warszawie SA, zgodnie z przepisami kodeksu handlowego, ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 139 poz. 933 z późn. zm.) oraz statutu Spółki. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 18 czerwca 1998 r. nr DFN-409/5-9/98-151 udzieliła zezwolenia na utworzenie Towarzystwa. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się obecnie na 12.885 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda. Do dnia 1 lutego 2006 r. jedynym akcjonariuszem Spółki był Bank Handlowy w Warszawie SA. Od dnia 1 lutego 2006 r. do dnia 21 grudnia 2016 r. jedynym akcjonariuszem Spółki był Legg Mason, Inc. z siedzibą w Baltimore, USA. Obecni właściciele Spółki to przede wszystkim polscy inwestorzy indywidualni i instytucjonalni oraz pracownicy Spółki z ok. 30 procentowym udziałem głosów na walnym zgromadzeniu. Żaden z akcjonariuszy nie przekracza 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki, jak również nie posiada więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS: 0000002717.

W dniu 2 stycznia 2013 r. Spółka połączyła się z Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. (LMZA), której jedynym akcjonariuszem był również Legg Mason, Inc. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku LMZA na Spółkę z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji.

- Posiadane przez Spółkę oddziały:

Spółka nie posiada oddziałów ani innych jednostek terenowych.

- Posiadane przez Spółkę akcje własne:

Spółka nie posiada akcji własnych.

- Informacja o zasadach zarządzania ryzykiem finansowym:

Spółka prowadzi konserwatywną politykę finansową. Środki pieniężne posiadane przez Spółkę są lokowane w krótko i średnioterminowych depozytach bankowych. Nieznaczna część środków została przez Spółkę wpłacona w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu utworzonego w 2014 r. oraz subfunduszy utworzonych w ramach nowo powstałego w 2015 r. funduszu, zarządzanych przez Spółkę, jak również w kolejnych latach przy tworzeniu kolejnych dwóch subfunduszy. Dodatkowo przy tworzeniu kolejnego subfunduszu w ramach Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO Spółka w lipcu 2017 r. dokonała wpłaty w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa. Na wartość posiadanych jednostek uczestnictwa bezpośredni wpływ ma ryzyko rynkowe, wpływające na zmienność cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelach inwestycyjnych tych subfunduszy, jak również w portfelach inwestycyjnych funduszy, w które one inwestują. Spółka nie prowadzi działalności związanej z ryzykiem walutowym. Polityka finansowa Spółki nie wymaga stosowania metod zabezpieczenia, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Aktualnym przedmiotem działalności Spółki jest:

1. tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych, zamkniętych, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa,
2. zarządzanie funduszami inwestycyjnymi,
3. pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa,
4. reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich,
5. zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych zostało udzielone Spółce przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 25 października 2012 r. nr DFI/II/4030/8/13/U/12/ŁW.

Władzami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

W okresie objętym sprawozdaniem Zarząd Spółki działał w składzie:

1. Tomasz Jędrzejczak, Prezes Zarządu,

2. Jacek Treumann, Członek Zarządu,
3. Piotr Rzeźniczak, Członek Zarządu.

W okresie objętym sprawozdaniem Rada Nadzorcza Spółki działała do dnia 26 czerwca 2017 r. w składzie: Leszek Koziorowski (przewodniczący Rady), Janusz Jankowiak (wiceprzewodniczący Rady), Marcin Leja.

W dniu 26 czerwca 2017 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło o rozszerzeniu składu Rady Nadzorczej Spółki do 5 osób i powołaniu Krzysztofa Rosińskiego oraz Ryszarda Trepczyńskiego na członków Rady Nadzorczej Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 26 czerwca 2017 r. podjęło uchwały dotyczące:

1. rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r., sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w okresie od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. oraz sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z wyników oceny sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.,
2. udzielenia poszczególnym członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym rozpoczynającym się 1 kwietnia 2016 roku a kończącym się w dniu 31 marca 2017 roku,
3. udzielenia poszczególnym członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w okresie od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.,
4. podziału zysku Spółki za okres od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 czerwca 2017 r. Spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy zysk za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 kwietnia 2016 r. i kończący się w dniu 31 marca 2017 r. w wysokości 10.537.997,25 zł. Pozostała część zysku w wysokości 43,95 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki z dniem wypłaty dywidendy. Termin wypłaty akcjonariuszom dywidendy został wyznaczony na 28 czerwca 2017 r.

W dniu 27 kwietnia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie firmy spółki. Zmiana na Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. została zarejestrowana w dniu 13 czerwca 2017 roku.

Spółka stosuje „Zasady Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych” opracowane przez Komisję Nadzoru Finansowego, uwzględniając charakter oraz skalę prowadzonej działalności. Od dnia 10 stycznia 2017 r. Spółka stosuje ww. „Zasady” bez wyłączeń.

W dniu 4 września 2017 r., wykonując obowiązek nałożony w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, Spółka powołała Komitet Audytu, w skład którego weszli następujący członkowie Rady Nadzorczej: Janusz Jankowiak (przewodniczący Komitetu), Ryszard Trepczyński i Marcin Leja.

2. Charakterystyka rynku, produktów oraz kompetencji Spółki.

a) Rynek funduszy inwestycyjnych, pozycja rynkowa Spółki.

Spółka na podstawie zezwoleń tworzy i zarządza własnymi funduszami inwestycyjnymi, jak również zarządza portfelami instrumentów finansowych na zlecenie. Usługa zarządzania świadczona jest dla klientów profesjonalnych.

Rok 2017 upłynął w pozytywnych nastrojach na większości rynków inwestycyjnych. Na najważniejszych rynkach akcji indeksy zanotowały dwucyfrowe stopy zwrotu. Również inwestorzy posiadający polskie akcje ostatni rok mogą uznać za udany, indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 23,2%. Rynkom akcji sprzyjała utrzymująca się, luźna polityka prowadzona przez banki centralne. Otoczenie niskich stóp procentowych, w których funkcjonujemy od kilku lat, sprzyja napływowi kapitału na rynki akcji. Niewątpliwie bardzo ważnym czynnikiem, poprawiającym nastroje inwestorów, była także poprawiająca się sytuacja makroekonomiczna (rosnąca dynamika wzrostu gospodarczego, wzrost wynagrodzeń i konsumpcji oraz spadające bezrobocie) w wielu gospodarkach na świecie, w tym także w Polsce.

Polskim inwestorom najwyższy zysk przyniosła branża bankowa, która korzystała na rosnących oczekiwaniach względem podwyżek stóp procentowych. Atrakcyjne stopy zwrotu

miały miejsce także w sektorze spółek powiązanych z przetwórstwem ropy i gazu, które zyskiwały na wzroście marży rafineryjnej.

Jednakże koniunktura na rynku małych i średnich spółek nie była dobra. Odpływy środków z Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz lokalnych funduszy inwestycyjnych inwestujących w małe i średnie spółki negatywnie wpłynęły na ich kursy na GPW. Różnica stóp zwrotu pomiędzy WIG20 a mniejszym sWIG80 sięgała w 2017 roku 40 punktów procentowych na niekorzyść mniejszych przedsiębiorstw. Wszystko to za sprawą przesłanek niezwiązanych z samymi przedsiębiorstwami (obniżenie wieku emerytalnego i w efekcie podaż akcji wywołana efektem „suwaka”, czyli większą wartością przepływu środków z OFE do ZUS) i w otoczeniu wzrostowej gospodarki.

Miniony rok dla posiadaczy instrumentów dłużnych był korzystny. Mimo kontynuacji procesu podwyżek stóp procentowych przez amerykańską Rezerwę Federalną, rentowności 10-letnich polskich obligacji spadły z poziomu 3,63% na 31 grudnia 2016 r. do 3,30% na 31 grudnia 2017 r., głównie za sprawą poprawiającej się sytuacji budżetowej oraz zmniejszenia oczekiwań związanych z podwyżkami stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Na koniec okresu sprawozdawczego łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Esaliens TFI S.A. wyniosła 3 miliardy 1 milion złotych. Korzystne zmiany rynkowe mające wpływ na wycenę aktywów spowodowały wzrost w skali 12 miesięcy o ponad 50 milionów złotych (1,7%), pomimo równoważących się na przestrzeni całego roku napływów i odpływów środków z funduszy.

W styczniu 2018 roku minęło dokładnie 19 lat od startu na polskim rynku czterech funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, wówczas działających pod nazwami OFI Kapitał Handlowy I, II, III oraz IV, a dziś, w wyniku zmian i przekształceń, wchodzących w skład Esaliens Parasol FIO subfunduszy Esaliens Akcji, Esaliens Strateg, Esaliens Obligacji oraz Esaliens Pieniężny. Zostały one wpisane do rejestru funduszy inwestycyjnych jako jedne z pierwszych, są to zatem jedne z najdłużej działających rozwiązań inwestycyjnych tego typu na polskim rynku. Na przestrzeni 19 lat subfundusze te wypracowały solidne stopy zwrotu dla swoich inwestorów, a część z tych osób które zainwestowały w pierwszych miesiącach 1999 r. wciąż inwestuje swoje środki w subfunduszach Esaliens, co może świadczyć o dużym zaufaniu klientów w stosunku do Spółki. Esaliens Akcji oraz Esaliens Senior (mający

najniższy numer RFi – 8) są obecnie jednymi z największych funduszy/subfunduszy w grupie funduszy akcji polskich uniwersalnych oraz funduszy stabilnego wzrostu pod względem wielkości zarządzanych środków. Również pozostałe subfundusze z kilkusetmilionowymi aktywami cieszą się sporą popularnością wśród polskich inwestorów. W szczególności dużym zainteresowaniem inwestorów cieszył się subfundusz Esaliens Pieniężny, którego aktywa wzrosły w ciągu ostatnich 12 miesięcy o ponad 50%, do poziomu prawie 634 milionów złotych.

Spółka oferuje również rozwiązania inwestycyjne umożliwiające inwestorom na rozszerzenie portfela o inwestycje na rynkach globalnych. Poprzez dodawanie do Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO kolejnych subfunduszy, systematycznie rozszerzana jest oferta o unikatowe w skali polskiego rynku rozwiązania w zakresie inwestycji na rynkach międzynarodowych. Od początku istnienia większość subfunduszy wchodzących w skład Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO osiągnęła bardzo dobre i zadowalające stopy zwrotu.

Bardzo ważnym elementem oferty Spółki pozostają Pracownicze Programy Emerytalne. Na koniec marca 2018 roku w rejestrze Komisji Nadzoru Finansowego zarejestrowanych było 50 Pracowniczych Programów Emerytalnych w formie umowy o wnoszenie składek do funduszy Esaliens. Spółka może pochwalić się najdłużej działającym pracowniczym programem emerytalnym w kraju. Przez niespełna 18 lat Spółka przekroczyła 1 miliard złotych aktywów zgromadzonych we wszystkich PPE, które prowadzi dla swoich klientów. Spółka posiada ok. 16% udział w rynku PPE prowadzonych z funduszami inwestycyjnymi. Obsługuje 46 tys. uczestników programów emerytalnych.

Na koniec 2017 r. Spółka posiadała 5% udziału w rynku Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego oraz 11,96% udziału w rynku IKZE z funduszami inwestycyjnymi pod względem wielkości zarządzanych aktywów. W roku 2017 Towarzystwo odnotowało wzrost o 8,17% liczby IKZE, osiągając poziom prawie 21 000 kont oraz wzrost o 63% aktywów, co dało kwotę przekraczającą 86 milionów złotych.

Spółka oferuje usługi zarządzania portfelami wielu dużym firmom z sektora finansowego, m.in. towarzystwom ubezpieczeniowym, towarzystwom ubezpieczeń na życie.

Oceniamy, iż rynek usług zarządzania portfelami i funduszami powinien rozwijać się w kolejnych latach. Czynnikiem sprzyjającym wzrostowi rynku będą bardzo wysoka ilość gotówki gospodarstw domowych na depozytach bankowych, których oprocentowanie w ostatnich latach znajduje się na najniższych poziomach w historii ostatnich 25 lat. W wyniku wdrożenia przez rząd Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) oczekujemy zmiany struktury oszczędności w Polsce poprzez wzrostu udziału oszczędności długoterminowych.

b) Produkty Spółki

Spółka na podstawie zezwoleń Komisji Nadzoru Finansowego (dawniej: Komisji Papierów Wartościowych i Giełd) zarządza dwoma funduszami inwestycyjnymi otwartymi, jednym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym oraz dwoma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi:

1. Esaliens Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty składający się z następujących subfunduszy:

- Esaliens Subfundusz Strateg,
- Esaliens Subfundusz Akcji,
- Esaliens Subfundusz Obligacji,
- Esaliens Subfundusz Pieniężny,
- Esaliens Subfundusz CEE Select,
- Esaliens Subfundusz Stabilny,

zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 18 stycznia 2013 r., powstały z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę:

- a) Legg Mason Strateg Fundusz Inwestycyjny Otwarty (w dniu 20 lipca 2011 r. zmianie uległa polityka inwestycyjna funduszu. Do 19 lipca 2011 r. fundusz działał pod nazwą Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą CitiZrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty, do dnia 31 sierpnia 2004 pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiZrównoważony, a wcześniej do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Zrównoważony Kapitał Handlowy I),

- b) Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą CitiAkcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Akcji Kapitał Handlowy II),
- c) Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiObligacji, do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Papierów Dłużnych Kapitał Handlowy III),
- d) Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiPieniężny, do dnia 26.03.2002 r. pod nazwą Otwarty Fundusz Inwestycyjny Rynku Pieniężnego Kapitał Handlowy IV).

W dniu 1 września 2014 r. działalność rozpoczęły subfundusze Legg Mason Stabilny oraz Legg Mason CEE Select.

W dniu 13 czerwca 2017 r. zmianie uległa nazwa funduszu oraz wszystkich jego subfunduszy. Dotychczasowy początek nazwy „Legg Mason” został zamieniony na „Esaliens”.

2. Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty składający się z następujących subfunduszy:

- Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych,
- Esaliens Okazji Rynkowych,
- Esaliens Małych Spółek Amerykańskich,
- Esaliens Akcji Azjatyckich,
- Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych,
- Esaliens Globalnych Zasobów (utworzony 19 września 2016 r.),
- Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych (utworzony 9 marca 2017 r.),
- Esaliens Makrostrategii Papierów Dłużnych (utworzony 20 lipca 2017 r.),

zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 29 września 2015 r.

W dniu 13 czerwca 2017 r. zmianie uległa nazwa funduszu oraz wszystkich jego subfunduszy. Dotychczasowy początek nazwy „Legg Mason” został zamieniony na „Esaliens”.

3. Esaliens Senior Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 18 stycznia 2013 r. specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, do dnia 1 października 2006 r. pod nazwą Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty CitiSenior, do dnia 26 marca 2002 r. pod nazwą Specjalistyczny Otwarty Fundusz Inwestycyjny Kapitał Handlowy Senior),

4. Esaliens Akcji Skoncentrowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
5. Esaliens Okazji Rynkowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (do dnia 23 maja 2016 r. pod nazwą Legg Mason Akcji 500+ Fundusz Inwestycyjny Zamknięty).

W dniu 13 czerwca 2017 r. zmianie uległa nazwa funduszy. Dotychczasowy początek nazwy „Legg Mason” został zamieniony na „Esaliens”.

Uruchomiony w 2015 r. Esaliens Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty otworzył nowe możliwości inwestycyjne, w niektórych przypadkach jeszcze niedostępne w Polsce, a także pozwolił na większą dywersyfikację ryzyka pojedynczego rynku w portfelu. Aktywa danego subfunduszu inwestowane są do 100% w tytuły uczestnictwa wybranego subfunduszu zagranicznego – w przypadku 6 subfunduszy jest to fundusz zarejestrowany w Irlandii Legg Mason Global Funds plc. Poprzez subfundusze źródłowe umożliwiamy uczestnikom funduszu możliwość czerpania korzyści z inwestycji w wielu regionach i segmentach gospodarki - w Europie, Azji Południowo-Wschodniej, w sektorze spółek wzrostowych (growth) i małych spółek w Stanach Zjednoczonych, a także na globalnych rynkach surowców i globalnych rynkach obligacji. Rozszerzoną ofertą odpowiadamy na potrzeby polskich klientów, którzy coraz chętniej decydują się na inwestycje na rynkach międzynarodowych w celu poszukiwania dodatkowego zysku.

Fundusze Esaliens pokrywają swoimi strategiami inwestycyjnymi wszystkie główne segmenty polskiego rynku finansowego: od instrumentów rynku pieniężnego i obligacji do akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Poprzez fundusz Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO oraz subfundusz Esaliens CEE Select oferujemy również strategię inwestycyjną obejmującą akcje notowane na giełdach zagranicznych oraz globalny rynek papierów dłużnych.

W ramach dostarczania klientom dodatkowych międzynarodowych rozwiązań inwestycyjnych Spółka posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie dodatkowych subfunduszy w ramach funduszu Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO, również inwestujących w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych z grupy Legg Mason.

Jednocześnie propagując konsekwentnie od kilku lat idee systematycznego oszczędzania, Towarzystwo posiada w swojej ofercie Indywidualne Konto Emerytalne, Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego oraz Celowe Plany Oszczędnościowe oparte na funduszach Esaliens. Celowe Plany Oszczędnościowe umożliwiają gromadzenie środków przez okres 5, 10, 15 i 30 lat. Dodatkowo kładąc nacisk na rozwój produktów, które pozwalają pracownikom przedsiębiorstw gromadzić dodatkowe oszczędności na czas emerytury, niezależne od systemu obowiązkowego (tzw. I i II filaru), Towarzystwo oferuje produkty grupowego oszczędzania na przyszłą emeryturę pracowników: Pracownicze Programy Emerytalne, Pracownicze Programy Oszczędnościowe oparte o fundusz Esaliens Senior FIO lub Esaliens Parasol FIO. Produkty IKE i IKZE oferują możliwość wyboru strategii indywidualnej, jak również gotowej opcji inwestowania (model „Cykl Życia”, w którym udział funduszy inwestujących w akcje oraz poziom ryzyka maleją wraz z wiekiem oszczędzającego). Od dnia 2 maja 2018 r. Towarzystwo umożliwia swoim klientom oszczędzanie w ramach IKE oraz IKZE również w oparciu o fundusz Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO.

W odniesieniu do usług zarządzania portfelami papierów wartościowych na zlecenie Spółka stara się zbudować strategię inwestycyjną, która w możliwie jak największym stopniu oddaje indywidualne oczekiwania i uwarunkowania klienta. Przy konstruowaniu strategii brane są pod uwagę następujące elementy:

1. cel inwestycyjny,
2. horyzont czasowy,
3. poziom akceptowanego ryzyka,
4. oczekiwana stopa zwrotu.

Ponadto klient bierze aktywny udział w:

1. doborze klasy aktywów,
2. zdefiniowaniu benchmarków,
3. określeniu metod limitowania ryzyka.

Spektrum możliwości inwestycyjnych udostępnione klientom Spółki pokrywa w praktyce główne klasy aktywów dostępne w Polsce, jak również umożliwia ekspozycję na różne style zarządzania, a tym samym różne źródła uzyskiwania ponadprzeciętnych wyników inwestycyjnych.

c) Kompetencje Spółki.

Celem działalności Spółki, poza oczywistą chęcią przynoszenia zysków akcjonariuszowi, jest uzyskiwanie satysfakcjonujących stóp zwrotu z funduszy Esaliens oraz z portfeli instrumentów finansowych.

Większość z zarządzanych subfunduszy osiągnęła w ciągu roku obrotowego dodatnie stopy zwrotu.

Subfundusz Esaliens Akcji (jednostki kategorii A) osiągnął w ciągu roku obrotowego stopę zwrotu 1,22% w porównaniu do benchmarku 0,8%, Esaliens Senior FIO odpowiednio 0,11% i 2,80%, Esaliens Stabilny -0,41% i 2,40%, Esaliens Strateg -2,25% i 2,05%, zaś Esaliens CEE Select 5,26% w porównaniu do 8,94%. Spośród subfunduszy inwestujących w papiery dłużne subfundusz Esaliens Pieniężny osiągnął w ciągu roku obrotowego stopę zwrotu 2,53% w porównaniu do benchmarku 1,31%, zaś Esaliens Obligacji odpowiednio 3,17% i 5,06%.

Wśród subfunduszy wydzielonych w ramach Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO najlepsze wyniki osiągnął Subfundusz Esaliens Akcji Azjatyckich 11,88%. Dodatkowo dodatnie stopy zwrotu osiągnęły Esaliens Amerykańskich Spółek Wzrostowych 2,06%, Esaliens Globalnych Papierów Dłużnych 1,07%, Esaliens Globalnych Zasobów 3,15% oraz Esaliens Małych Spółek Amerykańskich 4,44%. Nieznacznie ujemne stopy zwrotu zanotowały subfundusze Esaliens Europejskich Spółek Dywidendowych -2,19% i Esaliens Okazji Rynkowych -1,12%. Ujemne stopy zwrotów osiągnęły w ciągu roku obrotowego fundusze zamknięte. Esaliens Akcji Skoncentrowany FIZ osiągnął stopę zwrotu -20,40%, zaś Esaliens Okazji Rynkowych FIZ -5,75%. Ze względu na to, iż obecne wyceny spółek znajdujących się w portfelach funduszy, w większości nie oddają wartości posiadanych przez spółki aktywów netto, generowanych zysków, czy potencjału do przejęć, ich wycena w połączeniu z poprawą wyników daje realne szanse na wzrost kursów w najbliższym czasie.

W celu osiągania wyników przewyższających stopy odniesienia w założonym horyzoncie inwestycyjnym i utrzymywania kontrolowanego poziomu ryzyka Spółka stosuje jasno określone zasady inwestowania, wypracowane przez 20 lat działalności i doświadczenia na różnych etapach rozwoju rynków w Polsce i w Europie Środkowowschodniej. Atutem Spółki jest zdyscyplinowany proces inwestycyjny, na który składają się: selektywny styl zarządzania i stosowanie usystematyzowanego sposobu budowy portfeli. Zasady procesu inwestycyjnego

są stosowane niezależnie od sytuacji panującej aktualnie na rynku. Ważnym elementem procesu zarządzania jest praca zespołowa.

Spółka kontynuuje proces inwestycyjny będący wynikiem zarówno wieloletniego doświadczenia osób zajmujących się zarządzaniem aktywami w Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A., jak i efektem trwającej ponad 10 lat współpracy z Legg Mason Inc., która to współpraca umożliwiła wykorzystanie doświadczeń globalnej instytucji w zarządzaniu aktywami na całym świecie. Grupa osób, która jest zaangażowana w proces inwestycyjny to osoby o największym dostępnym w Polsce doświadczeniu na rynku kapitałowym, a w szczególności w zarządzaniu aktywami. W ciągu kilkunastu lat członkowie naszego zespołu inwestycyjnego mieli okazję w praktyce sprawdzić swoją wiedzę, zarówno w warunkach hossy, jak i bessy na rynku kapitałowym. Nasz styl pracy i jego doskonałe efekty zostały docenione przez Klientów, którzy niejednokrotnie rozpoczynali z nami swoje inwestycje jeszcze w latach 90-tych.

Przeprowadzona zmiana nazwy Spółki, mimo że istotna z punktu widzenia organizacji, nie wiązała się ze zmianami w zakresie obsługi klienta czy oferty produktowej. Legg Mason Inc. pozostaje partnerem biznesowym, a fundusze marki Legg Mason nadal są obecne w ofercie Spółki na dotychczasowych zasadach – jako subfundusze bazowe w ramach Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO.

Selektywny styl inwestycyjny to filozofia starannego doboru spółek oraz przeciwieństwo szerokiej dywersyfikacji. Intencją Spółki jest tworzenie takiego portfela, którego skład w istotny sposób różni się od przypisanej stopy odniesienia pod względem liczby branż gospodarki i spółek tworzących portfel, jak też ich procentowego składu. Według oceny Spółki jedynie w taki sposób można osiągać ponadprzeciętne wyniki odróżniające Spółkę od średniej rynkowej.

Podstawą wszystkich decyzji inwestycyjnych jest analiza fundamentalna. Inwestycje mają zawsze charakter długoterminowy, a w świetle inwestowania w wartość okresy spadków traktujemy ze spokojem, ponieważ zwykle wtedy na rynku pojawia się wiele wartościowych okazji inwestycyjnych.

Według Spółki obecnie zaimplementowany proces inwestycyjny, bazujący na analizie fundamentalnej, stylu selektywnym i inwestowaniu w oparciu o wewnętrzną wartość przedsiębiorstw, jest jednym z najlepszych tego typu na rynku polskim. Z jednej strony skutecznie limituje ryzyka podejmowane na poszczególnych portfelach, zaś z drugiej pozostawia odpowiednio dużo swobody na kreowanie wartości dodanej przez zarządzających portfelami.

Kluczową cechą procesu inwestycyjnego jest jego zdyscyplinowana struktura. Stosowanie określonych procedur stanowi narzędzie pomagające zdystansować się od emocji panujących aktualnie na rynku.

3. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Spółki.

a) Ocena aktualnej sytuacji finansowej Spółki.

Podstawowym źródłem przychodów Spółki w okresie objętym sprawozdaniem były przychody z opłat za zarządzanie funduszami, z opłat za zarządzanie portfelami instrumentów finansowych oraz przychody z opłat manipulacyjnych, które łącznie wyniosły ponad 63 mln zł. Stanowi to nieznaczny spadek w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego o prawie 2%. Niewielką pozycję przychodów stanowiły również: odsetki od lokat i depozytów, które w okresie objętym sprawozdaniem osiągnęły poziom jedynie 252 tys. zł oraz przychody z tytułu aktualizacji wartości posiadanych jednostek uczestnictwa, które wyniosły ponad 166 tys. zł.

Po stronie kosztów największą pozycję stanowiło pokrycie kosztów związanych z działalnością funduszy Esaliens w wysokości prawie 31,3 mln zł (w tym ponad 26,3 mln zł to koszty związane ze zbywaniem jednostek uczestnictwa funduszy Esaliens), wynagrodzenia dla pracowników Spółki w wysokości ponad 7,7 mln zł, usługi obce w wysokości ponad 5,1 mln zł oraz pozostałe koszty rodzajowe na poziomie prawie 2,9 mln zł. W stosunku do roku poprzedniego Spółka zwiększyła wydatki na reklamę, marketing, spotkania i szkolenia dystrybutorów z 1,3 mln zł do 2,6 mln zł, z powodu działań marketingowych związanych ze zmianą akcjonariuszy oraz nazwy Spółki i zarządzanych przez nią funduszy. Dodatkowo zostały znacznie zmniejszone koszty usług obcych z 6,9 mln zł do 5,1 mln zł, w szczególności poprzez zoptymalizowanie kosztów usług teleinformatycznych.

Na koniec okresu sprawozdawczego zatrudnione w Spółce były 32 osoby w pełnym wymiarze godzin i jedna osoba w niepełnym wymiarze godzin.

Pomimo wzrostu kosztów związanych z reklamą i marketingiem, niewielki spadek poziomu przychodów o ponad 1,1 mln zł wraz ze spadkiem kosztów związanych z zarządzanymi funduszami inwestycyjnymi o ponad 1,7 mln zł oraz spadkiem kosztów usług obcych o ponad 1,7 mln zł pozwolił na osiągnięcie satysfakcjonującego wyniku netto na poziomie 11,3 mln zł, wyższego w porównaniu z rokiem poprzednim o ponad 800 tys. zł.

Aktualną sytuację finansową Spółki należy określić jako dobrą. Wzrost znaczenia programów systematycznego oszczędzania w aktywach zarządzanych funduszy, utrzymywanie przychodów na stabilnym poziomie i odpowiednie zarządzanie kosztami powodują, że w ocenie Zarządu nie występują jakiegokolwiek zagrożenia dla stabilności i dalszego rozwoju Spółki.

Środki pieniężne zgromadzone na koniec okresu objętego sprawozdaniem, w wysokości ponad 27 mln zł, są w zupełności wystarczające dla utrzymania płynności Spółki jak i zapewnienia bezpiecznego prowadzenia działalności w roku 2018/2019. Posiadane przez spółkę kapitały własne, na poziomie ponad 29 mln zł, zapewniają również Spółce bezpieczne wypełnienie nakładanych na Spółkę wymogów kapitałowych oraz realizację jej strategicznych długoterminowych celów, również w przypadku proponowanej wypłaty dywidendy.

Dla swoich pracowników Spółka prowadzi Pracowniczy Programu Emerytalny, który uważamy za istotny benefit pozapłacowy pozwalający na budowanie pozytywnego wizerunku Spółki jako pracodawcy, doskonały element polityki kadrowej motywujący dotychczasowych pracowników oraz przyciągający najlepszych kandydatów. Pozostałe zagadnienia dotyczące działalności Spółki w zakresie spraw pracowniczych oraz środowiska naturalnego uważamy za nieistotne dla oceny jej rozwoju, wyników i sytuacji.

b) Przewidywana sytuacja ekonomiczno-finansowa Spółki.

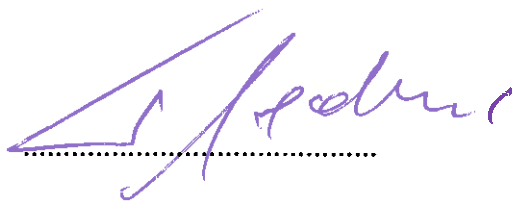
Głównym źródłem przychodów Spółki pozostaną opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Najbardziej znaczącym elementem mającym wpływ na poziom tych opłat jest skala środków zgromadzonych w funduszach Esaliens. W roku 2018/2019 oczekujemy utrzymania dotychczasowej pozycji Spółki na rynku funduszy inwestycyjnych oraz aktywów

w zarządzanych przez Spółkę funduszach. Oczekujemy również dalszego wzrostu aktywów w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz Pracowniczych Programów Oszczędnościowych, podejmujemy też działania mające na celu zaktywizowanie sprzedaży i wzrost aktywów w ramach Celowych Planów Oszczędnościowych oraz zarządzanych przez Spółkę funduszy, dystrybuowanych w szczególności przez współpracujące ze Spółką banki. Oczekujemy również pozytywnych zmian w funkcjonowaniu systemu emerytalnego w Polsce. Spodziewamy się jednak spadku dochodowości funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład obecnie zarządzanych przez spółkę Pracowniczych Programów Emerytalnych i Pracowniczych Programów Oszczędnościowych.

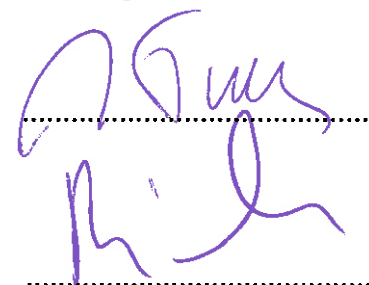
Oczekujemy, iż na przestrzeni roku 2018/2019 Spółka odnotuje spadek przychodów w porównaniu do roku 2017/2018. Jednakże planowane przez Spółkę oszczędności, w szczególności związane z działalnością sprzedażową oraz spadkiem kosztów telekomunikacyjnych i IT, powinny wpłynąć na spadek kosztów, co powinno pozwolić Spółce na zakończenie roku obrotowego z wynikiem finansowym netto zbliżonym do roku 2017/2018, co oznaczałoby satysfakcjonującą stopę zwrotu z kapitałów własnych. Oczekujemy również, iż prowadzone przez nas działania dystrybucyjne oraz wzrost liczby klientów w ramach programów emerytalnych przełożą się na wzrost wyniku finansowego brutto w latach kolejnych.

Sprawozdanie zostało przyjęte przez Zarząd Spółki w dniu 28 maja 2018 roku i na dowód tego opatrzone podpisami.

Tomasz Jędrzejczak



Jacek Treumann



Piotr Rzeźniczak

