

☐ skorygowany

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E

za rok obrotowy 2017 obejmujący okres od 2017-01-01 do 2017-12-31
 oraz poprzedni rok obrotowy 2016 obejmujący okres od 2016-01-01 do 2016-12-31

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259)

Data przekazania: 2018-04-09

FIRST PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

(pełna nazwa funduszu)

FIRST PRIVATE EQUITY FIZ AN

ORIGIN TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

(skrótowa nazwa funduszu)

(nazwa towarzystwa)

00-108

WARSZAWA

(kod pocztowy)

(miejscowość)

ZIELNA

37

(ulica)

(numer)

22 395 73 40

22 395 73 59

biuro@origintfi.com

(telefon)

(fax)

(e-mail)

1080003744

141164519

www.origintfi.com

(NIP)

(REGON)

(WWW)

Ernst & Young Audyt Polska sp. z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1

(podmiot uprawniony do badania)

2018-04-06

(data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Roczne sprawozdanie finansowe

- | | | |
|---|--|--|
| ☒ Wprowadzenie | ☒ Rachunek wyniku z operacji | ☒ Noty objaśniające |
| ☒ Zestawienie lokat | ☒ Zestawienie zmian w aktywach netto | ☒ Informacja dodatkowa |
| ☒ Bilans | ☒ Rachunek przepływów pieniężnych | ☒ Wybrane dane finansowe |

- ☒ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
☒ Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego
☒ Oświadczenie depozytariusza
☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJANADZORUFINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:

Typ funduszu:

Komisja Nadzoru Finansowego

Subfundusz: ☐Fundusz sekurytyzacyjny: ☐Fundusz podstawowy: ☐Fundusz portfelowy: ☐Fundusz powiązany: ☐Fundusz aktywów niepublicznych: ☒

Waluta sprawozdania finansowego: zł

(nazwa funduszu podstawowego)

Fundusze powiązane:

(nazwy funduszy powiązanych)

Fundusz z
wydzielonymi
subfunduszami:

(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego opublikowano w załączonym pliku.

Plik	Opis
wprowadzenie do sprawozdania.pdf	

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Pismo Prezesa Zarządu Towarzystwa opublikowano w załączonym pliku.

Plik	Opis
Pismo Prezesa.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

Sprawozdanie z działalności Funduszu opublikowano w załączonym pliku.

Plik	Opis
2018-03-31_Sprawozdanie z działalności.pdf	

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego w tys.
I. Przychody z lokat	1 976	4 508
II. Koszty funduszu netto	2 844	3 788
III. Przychody z lokat netto	-868	720
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-12 793	-7 013
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	6 292	-12 827
VI. Wynik z operacji	-7 369	-19 120
VII. Zobowiązania	992	12 169
VIII. Aktywa	49 559	79 457
IX. Aktywa netto	48 567	67 288
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	47 695	57 067
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 018,28	1 179,11
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-154,51	-335,05

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2017 rok			2016 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	62 873	46 742	94,31	59 621	47 446	59,71
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	4 754	777	1,57	30 032	15 804	19,89
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	999	1 040	2,10	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELI ZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. CB S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	442 477	Polska	12 000	21 823
2. STONE MASTER S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 035 450	Polska	5 998	4 379
3. VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	594 675	Polska	11 537	10 324
4. SYGNAZ S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 960	Polska	14 263	0
5. KUŹNIA JAWOR S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 998 675	Polska	19 075	10 216

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
-----------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania
1. O terminie wykupu do 1 roku:						
a) Obligacje						
b) Bony skarbowe						
c) Bony pieniężne						
d) Inne						
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:						
a) Obligacje						
b) Bony skarbowe						
c) Bony pieniężne						
d) Inne						

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne:					
II. Niewystandardyzowane instrumenty pochodne					

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	MIKOŁÓW	Polska	26 843	4 754	777

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. Jednostki uczestnictwa				0,0000	0
II. Certyfikaty inwestycyjne				0	0

Procentowy udział w aktywach ogółem
44,03
8,84
20,83
0,00
20,61

Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------------	-----------------	----------------------	--------	--	---	---

Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00
	0	0	0	0,00

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0,00	0	0,00
0	0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
1,57

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0,00
0	0,00

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
1. SYNGAZ S.A.	P04361	Polska	2018-01-31	POŻYCZKA	300	1	300	322
2. SYNGAZ S.A.	P03272	Polska	2018-01-04	POŻYCZKA	190	1	190	199
3. SYNGAZ S.A.	P04361	Polska	2018-02-10	POŻYCZKA	60	1	60	62
4. SYNGAZ S.A.	P04361	Polska	2018-03-07	POŻYCZKA	60	1	60	62
5. SYNGAZ S.A.	P04361	Polska	2018-04-10	POŻYCZKA	218	1	218	223
6. SYNGAZ S.A.	P04361	Polska	2018-05-14	POŻYCZKA	88	1	88	89
7. SYNGAZ S.A.	P04361	Polska	2018-06-14	POŻYCZKA	83	1	83	83

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
---------------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.
I. W walutach państw należących do OECD						0
II. W walutach państw nienależących do OECD						0

WALUTY	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD		0		0	0,00
II. W walutach państw nienależących do OECD		0		0	0,00

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia
I. Prawa własności nieruchomości:						
1. Budynki						
2. Lokale						
3. Grunty						
4. Inne						
II. Prawa współwłasności nieruchomości:						
1. Budynki						
2. Lokale						
3. Grunty						
4. Inne						

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,65
0,40
0,13
0,12
0,45
0,18
0,17

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	0	0,00
	0	0,00

Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00

III. Użytkowanie wieczyste:						
1. Budynki						
2. Lokale						
3. Grunty						
4. Inne						

TABEL DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
--	----------------	----------------------	-----------------------------------	------------------------------	---------------	---	--

BILANS	2017 rok	2016 rok
I. Aktywa	49 559	79 457
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	996	15 836
2. Należności	4	371
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 324	12 649
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	38 235	50 601
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	992	12 169
III. Aktywa netto (I-II)	48 567	67 288
IV. Kapitał funduszu	63 811	75 163
1. Kapitał wpłacony	161 226	161 226
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-97 415	-86 063
V. Dochody zatrzymane	4 866	18 527
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 668	-10 800
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 534	29 327
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-20 110	-26 402
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	48 567	67 288

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	47 695	57 067
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 018,28	1 179,11

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	47 695
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 018,28

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:

PLINVLB00047 :
47 695

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:

PLINVLB00047 :
1 018,28

		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00
		0	0	0,00

Procentowy udział
w aktywach
ogółem

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01	od 2016-01-01
	do 2017-12-31	do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	1 976	4 508
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 878	621
2. Przychody odsetkowe	90	3 887
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	8	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	2 844	3 788
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 842	2 870
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	78	78
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	22
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	193	201
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	294	556
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	419	60
a) Odpisy aktualizujące przeterminowane należności	370	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 844	3 788
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-868	720
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 501	-19 840
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-12 793	-7 013
- z tytułu różnic kursowych	326	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 292	-12 827
- z tytułu różnic kursowych	-752	296
VII. Wynik z operacji	-7 369	-19 120

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-154,51	-335,05
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-154,51	-335,05

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01	od 2016-01-01
	do 2017-12-31	do 2016-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	67 288	110 361
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-7 369	-19 120
a) przychody z lokat netto	-868	720
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 793	-7 013
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 292	-12 827
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7 369	-19 120
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-11 352	-23 953
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-11 352	-23 953
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-18 721	-43 073
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	48 567	67 288

Komisja Nadzoru Finansowego

8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	62 310	95 531
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 372,00	18 798,00
c) saldo zmian	-9 372,00	-18 798,00
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	116 881,00	116 881,00
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	69 186,00	59 814,00
f) saldo zmian	47 695,00	57 067,00
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	47 695,00	57 067,00
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 179,11	1 454,70
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 018,28	1 179,11
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-13,64	-18,94
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 018,28	1 179,11
- data wyceny	2017-12-31	2016-12-31
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	1 218,55	1 405,46
- data wyceny	2017-06-30	2016-03-31
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 018,28	1 179,11
- data wyceny	2017-12-31	2016-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 018,28	1 179,11
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,56	3,97
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,96	3,00
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,13	0,08
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,31	0,21
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7 964	17 399
I. Wpływy	11 622	21 642
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 927	727
2. Z tytułu zbycia składników lokat	9 679	20 915
3. Pozostałe	16	0
II. Wydatki	3 658	4 243
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	999	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 081	3 309
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	65	79
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	23
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	181	206
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	267	566
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	50	60
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-22 804	-47 003
I. Wpływy	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	22 804	47 003

1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	22 804	47 003
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-14 840	-29 604
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	15 836	45 440
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	996	15 836

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Notę -1 opublikowano w załączonym pliku.

Plik	Opis
polityka rachunkowości.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	2017 rok
1. Z tytułu zbytych lokat	4
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0

6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0
a)	0

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	0
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12. Z tytułu rezerw	533
13. Pozostałe zobowiązania	459

NOTA-4ŚRODKIPIENIEŻNEIICHKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			996
1. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	zł	996	996

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			3 882
1.	zł	3 882	3 882

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIEŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0

NOTA-5 RYZYKA

Notę -5 opublikowano w załączonym pliku.

--

Plik	Opis
ryzyka.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA PRZEZ FUNDUSZ

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
---	---	---	--	--

STANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			
1. SYNGAZ S.A.	Polska	300	300	w tys.	zł	0,65	10%	2018-01-31	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	Polska	190	190	w tys.	zł	0,40	10%	2018-01-04	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	Polska	60	60	w tys.	zł	0,13	10%	2018-02-10	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	Polska	60	60	w tys.	zł	0,12	10%	2018-03-07	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	Polska	218	218	w tys.	zł	0,45	10%	2018-04-10	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	Polska	88	88	w tys.	zł	0,18	10%	2018-05-14	Środki trwałe Syngaz S.A.
1. SYNGAZ S.A.	Polska	83	83	w tys.	zł	0,17	10%	2018-06-14	Środki trwałe Syngaz S.A.

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2017 rok
I. (Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego)	w tys.		
II. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	996
III. 2) Należności	w tys.	zł	4
IV. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	10 324
V. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	38 235
VI. II. Zobowiązania	w tys.	zł	992
B) 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	996
C) 2) Należności	w tys.	zł	0
D) 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	10 324
E) 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	38 235
F) II. Zobowiązania	w tys.	zł	533
H) 2) Należności	w tys.	EUR	4
I) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	459
b) 2) Należności	w tys.	EUR	1
c) II. Zobowiązania	w tys.	EUR	110
c) 2. 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	996
c) 3. 2) Należności	w tys.	zł	4
c) 4. 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	10 324
c) 5. 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	zł	38 235
c) 6. II. Zobowiązania	w tys.	zł	992
Razem	w tys.	zł	48 567

	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
waluta			

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0	0	0	0
2. Warrants subskrypcyjne	0	0	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0	0
4. Prawa poboru	0	0	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
8. Instrumenty pochodne	0	0	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	326	0	0	-752
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0	0
14. Weksle	0	0	0	0
15. Depozyty	0	0	0	0
16. Waluty	0	0	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0	0
18. Statki morskie	0	0	0	0
19. Inne	0	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

	kurs w stosunku do zł	waluta
1. (nazwa)		

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY (STRATA) ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-282	-865
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-12 511	7 157
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat:	0
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	0
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe:	0
a)	0
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.
-------------------------------------	---	---	---	---------------------------------



Wpływ na
wartość aktywów
netto w tys.

NOTA-11KOSZTYFUNDUSZU

I.KOSZTYPOKRYWANEPRZEZTOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe:	0

II.WYNAGRODZENIEDLATOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	1 842
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

III.KOSZTYFUNDUSZUAKTYWÓWNIEPUBLICZNYCHZWIĄZANE BEZPOŚREDNIOZEZBYTYMIŁOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	

INFORMACJA DODATKOWA

Informację dodatkową do sprawozdania finansowego opublikowano w załączonym pliku.

Plik	Opis
Informacja dodatkowa.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego opublikowano w załączonym pliku.

Plik	Opis
Oświadczenie Zarząd.pdf	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Oświadczenie Depozytariusza do sprawozdania finansowego opublikowano w załączonym pliku.

Plik	Opis
Depozytariusz.pdf	

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
opublikowano w załączonym pliku.

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu badanie 2017.pdf	

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zamieszczono wraz z raportem
z badania

Plik	Opis

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych opublikowano w załączonym pliku.

Plik	Opis
Sprawozdanie z badania.pdf	

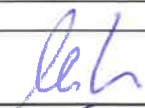
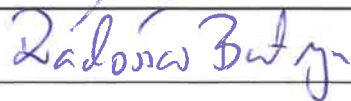
**STANOWISKO ZARZĄDU ORAZ OPINIA ORGANU NADZORUJĄCEGO W SPRAWIE
OPINII PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Nie dotyczy

Plik	Opis

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-04-09	Krzysztof Mędrala	Prezes Zarządu	
2018-04-09	Radosław Butryn	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-04-09	Piotr Wudarczyk	Członek Zarządu VISTRA Fund Services Poland Sp. z o.o.	

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2018 r.

**Pismo Prezesa Zarządu Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do Uczestników First Private Equity
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych**

Szanowni Państwo,

Prezentujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz) za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.

Na 31 grudnia 2017 r., aktywa Funduszu wynosiły 49.559 tys. zł, a liczba certyfikatów inwestycyjnych wszystkich serii 47 695. W dniu 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wynosiła 1 018,28 zł. W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. stopa zwrotu w ujęciu rocznym wynosiła -13,64%.

W roku 2017 Fundusz przeprowadził dwa wykupy certyfikatów inwestycyjnych (na dzień 31 marca 2017 roku, 30 czerwca 2017 roku) na łączną kwotę 11.352 tys. złotych.

Opis najważniejszych czynników i wydarzeń, które wpłynęły na osiągniętą stopę zwrotu prezentujemy Państwu w Sprawozdaniu z działalności Funduszu.

Zachęcam do zapoznania się z przygotowanym sprawozdaniem, pozostając z poważaniem,

Krzysztof Mędrala

Prezes Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**FIRST PRIVATE EQUITY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

W dniu 11 października 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Investor Leveraged Buy Out Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 327. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17.10.2007 r. Od 15 grudnia 2010 r. do 9 lipca 2015 r. Fundusz działał pod nazwą Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, w skrócie Investor PE FIZ. Od 10 lipca 2015 r. Fundusz działa pod nazwą First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, w skrócie First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych. Czas trwania funduszu jest nieograniczony. Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Ograniczenia inwestycyjne:

1. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

1. Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

- a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych,
- b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:

- a) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- b) waluty,
- c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których bazę stanowią kursy walut,
- d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem, że są zbywalne.

3. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

4. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

5. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji.

6. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.

7. Podstawą doboru do portfela lokat, o których mowa w ust. 1, jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rosną średnio lub długoterminowy wzrost wartości. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości danej spółki lub posiadanych przez spółkę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzające, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i ryzyko niewypłacalności spółki.

8. Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

9. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub

certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągnięte przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

10. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu.

11. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy Fundusz będzie brał pod uwagę ryzyko systematyczne Aktywów Funduszu związane z sytuacją rynkową. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka systematycznego Aktywów Funduszu związanego z sytuacją rynkową.

12. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji, w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych i zapewnienia płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem Funduszu.

13. Fundusz może lokować aktywa w wierzytelności oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom biorącym udział w transakcjach, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1, w związku z dokonywaniem tych lokat. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji wyłącznie podmiotom, które nie znajdują się w stanie upadłości lub likwidacji. Zasady spłaty udzielanych pożyczek wynikają ze struktury transakcji, których celem jest dokonywanie lokat, o których mowa w ust. 1. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż okres posiadania przez Fundusz lokaty, o której mowa w ust. 1, w związku z którą zostały udzielone. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone jeżeli wartość zabezpieczenia będzie równa, co najmniej 20% wartości pożyczonych środków lub poręczonej albo gwarantowanej sumy. Zabezpieczeniem może być każde prawo, z którego Fundusz może się zaspokoić, przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej Funduszu oraz dopuszczalnych lokat Funduszu. Pożyczkobiorca jest obowiązany umożliwić Funduszowi podejmowanie czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki.

14. Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu:

1. Fundusz jako fundusz zamknięty aktywów niepublicznych lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż:

1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz,

2) instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Fundusz, obejmując papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w zdaniu pierwszym.

3. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

4. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

6. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości Aktywów Netto Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o ofercie publicznej.
7. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
10. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu.
11. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia.
12. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:
- a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych - zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to występuje, a Fundusz podejmuje je w celu zabezpieczenia ryzyka,
 - b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował wyłącznie w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych rynków,
 - c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych - Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
 - d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego.

3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Zielna 37

00-108 Warszawa

Origin TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000294964.

Żaden z akcjonariuszy Towarzystwa nie posiada co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa, a Towarzystwo nie wchodzi w skład grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Do 19 października 2016 TFI działało pod nazwą Warsaw Equity Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Origin TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

7) WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH ICH RÓŻNIĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Fundusz wyemitował do dnia 31.12.2017 dziewięć serii certyfikatów inwestycyjnych, która jest przedmiotem obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod numerem ISIN – PLINVLB00047.

Wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Seria	jednostkowa cena emisyjna	data emisji
seria A	1 000,00	11.10.2007*
seria B	1 141,69	30.01.2009
seria C	1 208,03	21.10.2009
seria D	1 456,10	08.02.2011
seria E	1 491,16	01.04.2011
seria F	1 524,58	25.05.2011
seria G	1 585,12	16.08.2011
seria H	1 490,06	08.11.2011
seria I	1 478,41	07.02.2012

*-dzień wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych

WYBRANE DANE FINANSOWE	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	1 976	466	4 508	1 030
II. Koszty funduszu netto	2 844	670	3 788	866
III. Przychody z lokat netto	-868	-204	720	165
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-12 793	-3 014	-7 013	-1 603
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	6 292	1 482	-12 827	-2 931
VI. Wynik z operacji	-7 369	-1 736	-19 120	-4 370
VII. Zobowiązania	992	238	12 169	2 751
VIII. Aktywa	49 559	11 882	79 457	17 960
IX. Aktywa netto	48 567	11 644	67 288	15 210
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych				
A	47 695		57 067	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 018,28	244,14	1 179,11	266,53
XII. Wynik z operacji na certyfikacie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-154,51	-36,40	-335,05	-76,57

EURO NBP 251/A/NBP/2017 z dnia 2017-12-29	4,1709
ŚREDNI KURS EURO NBP od 2017-01-01 do 2017-12-31	4,2447
EURO NBP 252/A/NBP/2016 z dnia 2016-12-30	4,4240
ŚREDNI KURS EURO NBP od 2016-01-01 do 2016-12-31	4,3757

Leo L
M₈

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	62 873	46 742	94,31%	59 621	47 446	59,71%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	4 754	777	1,57%	30 032	15 804	19,89%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	999	1 040	2,10%	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	68 626	48 559	97,98%	89 653	63 250	79,60%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych w odniesieniu do instrumentów pochodnych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

W przypadku gdy określone pole tabeli nie znajduje zastosowania odnośnie do danego składnika lokat, przyjmuje ono symbol „-” i oznacza to samo co wyrażenie „nie dotyczy”.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					11 537	10 324	20,83%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	594 675	Polska	11 537	10 324	20,83%
Nienotowane na aktywnym rynku					51 336	36 418	73,48%
CB S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	442 477	Polska	12 000	21 823	44,03%
STONE MASTER S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 035 450	Polska	5 998	4 379	8,84%
SYGNAZ S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 960	Polska	14 263	-	-
KUŻNIA JAWOR S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	4 998 675	Polska	19 075	10 216	20,61%
Suma:					62 873	46 742	94,31%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	ENERGOSYNERGIA TECHNOLOGIE SP. Z O.O.	MIKOŁÓW	Polska	26 843	4 754	777	1,57%
Suma:					4 754	777	1,57%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-01-31	POŻYCZKA	300.0000000000000000	1	300	322	0,65%
SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-01-04	POŻYCZKA	190.0000000000000000	1	190	199	0,40%
SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-02-10	POŻYCZKA	60.0000000000000000	1	60	62	0,13%
SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-03-07	POŻYCZKA	60.0000000000000000	1	60	62	0,12%
SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-04-10	POŻYCZKA	218.0000000000000000	1	218	223	0,45%
SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-05-14	POŻYCZKA	88.0000000000000000	1	88	89	0,18%
SYNGAZ S.A.	SYNGAZ S.A.	Polska	2018-06-14	POŻYCZKA	83.0000000000000000	1	83	83	0,17%
Suma:							999	1 040	2,10%

FIRST PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	49 559	79 457
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	996	15 836
2) Należności	4	371
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 324	12 649
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	38 235	50 601
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	992	12 169
III. Aktywa netto (I - II)	48 567	67 288
IV. Kapitał funduszu	63 811	75 163
1) Kapitał wpłacony	161 226	161 226
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-97 415	-86 063
V. Dochody zatrzymane	4 866	18 527
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 668	-10 800
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 534	29 327
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-20 110	-26 402
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	48 567	67 288
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	47 695	57 067
A	47 695	57 067
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 018,28	1 179,11
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 018,28	1 179,11
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	47 695	57 067
A	47 695	57 067
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 018,28	1 179,11

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	1 976	4 508
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 878	621
Przychody odsetkowe	90	3 887
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	8	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	2 844	3 788
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 842	2 870
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	78	78
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	18	22
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	193	201
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	294	556
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	1
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	419	60
Odpisy aktualizujące przeterminowane należności	370	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 844	3 788
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-868	720
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 501	-19 840
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-12 793	-7 013
- z tytułu różnic kursowych	326	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 292	-12 827
- z tytułu różnic kursowych	-752	296
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-7 369	-19 120
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-154,51	-335,05
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-154,51	-335,05

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	67 288		110 361	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-7 369		-19 120	
a) przychody z lokat netto	-868		720	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 793		-7 013	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 292		-12 827	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7 369		-19 120	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-11 352		-23 953	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-11 352		-23 953	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-18 721		-43 073	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	48 567		67 288	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	62 310		95 531	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9 372		18 798	
Saldo zmian	-9 372		-18 798	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	116 881		116 881	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	69 186		59 814	
Saldo zmian	47 695		57 067	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	47 695		57 067	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 179,11	2016-12-31	1 454,70	2015-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 018,28	2017-12-31	1 179,11	2016-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-13,64	-	-18,94	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 018,28	2017-12-31	1 179,11	2016-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 218,55	2017-06-30	1 405,46	2016-03-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 018,28	2017-12-31	1 179,11	2016-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 018,28	-	1 179,11	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	4,56%		3,97%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,96%		3,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,13%		0,08%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,03%		0,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,31%		0,21%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

peo i
Ru

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	7 964	17 399
I. Wpływy	11 622	21 642
Z tytułu posiadanych lokat	1 927	727
Z tytułu zbycia składników lokat	9 679	20 915
Pozostałe	16	-
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu porozumienia trójstronnego z dnia 31 maja 2012 roku	-	-
Z tytułu wykupu obligacji	-	-
Z tytułu zwrotu błędnie pobranej z rachunku funduszu kwoty	-	-
II. Wydatki	3 658	4 243
Z tytułu posiadanych lokat	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	999	-
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 081	3 309
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	65	79
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15	23
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	181	206
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	267	566
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	50	60
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-22 804	-47 003
I. Wpływy	-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	22 804	47 003
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	22 804	47 003
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	-14 840	-29 604
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	15 836	45 440
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	996	15 836

leś
h_r

NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

I. PROWADZENIE KSIĄG

1. Zasady ogólne

1.1. Podstawowe zasady ewidencji

1.1.1. Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:

1.1.1.1. Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz.U. 2018 roku poz. 395 z późn.zm.)

1.1.1.2. Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24.12.2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859).

1.1.2. Księgi prowadzone są w języku i walucie polskiej, chyba że co innego określa Statut Funduszu.

1.1.3. W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Statut Funduszu określa godzinę, na którą pobiera się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny.

1.2. Ujęcie w księgach

1.2.1. Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

1.2.2. Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartniera, w dacie zawarcia umowy, z wyjątkiem nieterminowego otrzymania potwierdzenia przez Księgowość i Depozytariusza.

1.2.3. W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo, zgodnie z ustaleniami dostarcza zlecenia dla określonego typu transakcji).

1.2.4. Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po uzyskaniu, chyba że zasady wyceny poszczególnych typów instrumentów finansowych określają moment ujęcia zdarzenia inaczej.

1.2.5. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

1.2.6. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

1.3. Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:

1.3.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.

1.3.2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.

1.3.3. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z zapisami Statutu.

- 1.3.4. W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru.
- 1.3.5. Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych. W przypadku wystawienia potwierdzenia zawarcia transakcji przez Dom Maklerski z ceną zamknięcia, różnica pomiędzy ceną ustaloną na godzinę 23:00 czasu polskiego a ceną zamknięcia weryfikowana jest przez Księgowego Funduszu oraz księgowana jest poprzez Notę Uznaniową na kontach finansowych.

1.4. Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:

1.4.1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym

- 1.4.1.1 Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel; Skutek korekty ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu zalicza się do przychodów/kosztów odsetkowych.
- 1.4.1.2 Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memorialowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.

1.4.2. Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku

- 1.4.2.1. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się wg wartości godziwej.

Akcje i udziały nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m. in.:

- 1) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami;

2) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji;

3) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

4) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

1.4.3. Pożyczki udzielone

Pożyczki udzielone są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (efektywnej stopy procentowej oszacowanej na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych). Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej. Preliminarz przepływów pieniężnych i kalkulacja efektywnej stopy procentowej dla każdej pożyczki podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się w przypadku udzielonych pożyczek jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Fundusz stosował dotychczas, wyceniając udzieloną pożyczkę.

Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:

- 25% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 30 dni, a nieprzekraczającego 60 dni,
- 50% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 60 dni, a nieprzekraczającego 90 dni,
- 100% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 90 dni.

Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby skorygowaną cenę nabycia tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca.

1.4.4. Instrumenty pochodne.

Jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystywane będą powszechnie stosowane metody estymacji, przy czym są to modele: kontrakty terminowe: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych; opcje: model Blacka-Scholesa; transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem. Modele wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo i uzgadniane z Depozytariuszem.

1.4.5. Depozyty

W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

1.4.6. Waluty nie będące depozytami

W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

1.5 Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- a. Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.
- b. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.
- c. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.
- d. Koszty wynagrodzenia likwidatora.
- e. Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
- f. Opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne;
- g. Koszty opłat sądowych.
- h. Koszty taksy notarialnej.
- i. Koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu.
- j. Podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji.
- k. opłaty KDPW i GPW.
- l. koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu
- m. koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu.
- n. koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.
- o. koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu.
- p. koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności		371
Z tytułu zbytych lokat	4	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	102
Z tytułu odsetek	-	269
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	992	12 169
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	11 451
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	533	718
Pozostałe składniki zobowiązań	459	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		996		15 836
ING BANK SŁĄSKI S.A.		996		15 836
PLN	996	996	15 836	15 836

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	3 882	-	8 985
PLN	3 882	3 882	8 985	8 985

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

Handwritten signatures and initials:



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	996	2,01%	15 836	19,93%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 040	2,10%	-	-
Wierzytelności	1 040	2,10%	-	-
Suma:	2 036	4,11%	15 836	19,93%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	2 040	4,12%	16 207	20,40%
Środki na rachunkach bankowych	996	2,01%	15 836	19,93%
Należności	4	0,01%	371	0,47%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 040	2,10%	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	996	2,01%	15 836	19,93%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	996	2,01%	15 836	19,93%
Środki na rachunkach bankowych	996	2,01%	15 836	19,93%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2017-12-31			2016-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

Ryzyko inwestora

Składniki lokat Funduszu są narażone na ryzyko konkurencji, zmian technologicznych i innych zmian mogących niekorzystnie wpłynąć na wyniki Funduszu. Dodatkowo spółki portfelowe mogą potrzebować dokapitalizowania w celu wzrostu i osiągnięcia pozycji konkurencyjnej na rynku. Kapitał taki może nie być oferowany na atrakcyjnych warunkach.

Ryzyko płynności

Składniki lokat Funduszu zawierają lokaty niepłynne, nienotowane na aktywnym rynku. Ze względu na to, powstaje ryzyko, że Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego poprzez sprzedaż lub inne upłynnienie składników lokat po ich bieżącej wartości. Dodatkowo, składniki które są uznawane za łatwo zbywalne, ze względu na wysoki udział posiadany przez Fundusz, mogą nie być zbywalne bez wystarczającego popytu albo sprzedaż w znacznym stopniu będzie wpływać na cenę. Ze względu na to Fundusz może zrealizować stratę na niektórych lub wszystkich inwestycjach.

Ze względu na powyższe, informacje zawarte w Sprawozdaniu Finansowym nie powinny być traktowane jako obietnica lub zapewnienie dotyczące przyszłych wyników Funduszu. Dane zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym nie mogą stanowić o wartości, która będzie zrealizowana w przyszłości, pomimo najlepszych intencji zastosowanych do założeń przyjętych przez Zarząd do wyceny składników lokat.

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU			2017-12-31	2016-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:				
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk			-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk			-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:				
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2017-12-31										
	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2016-12-31										
	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2017-12-31							
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
SYNGAZ S.A.	Polska	300	300	PLN	0,65%	10%	2018-01-31	Środki trwałe Syngaz S.A.
SYNGAZ S.A.	Polska	190	190	PLN	0,40%	10%	2018-01-04	Środki trwałe Syngaz S.A.
SYNGAZ S.A.	Polska	60	60	PLN	0,13%	10%	2018-02-10	Środki trwałe Syngaz S.A.
SYNGAZ S.A.	Polska	60	60	PLN	0,12%	10%	2018-03-07	Środki trwałe Syngaz S.A.
SYNGAZ S.A.	Polska	218	218	PLN	0,45%	10%	2018-04-10	Środki trwałe Syngaz S.A.
SYNGAZ S.A.	Polska	88	88	PLN	0,18%	10%	2018-05-14	Środki trwałe Syngaz S.A.
SYNGAZ S.A.	Polska	83	83	PLN	0,17%	10%	2018-06-14	Środki trwałe Syngaz S.A.

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2016-12-31							
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	49 559	-	79 457
PLN	-	996	-	15 836
2) Należności	996	996	15 836	15 836
EUR	-	4	-	371
PLN	1	4	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	371	371
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
PLN	-	10 324	-	12 649
- dłużne papiery wartościowe	10 324	10 324	12 649	12 649
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
PLN	-	38 235	-	50 601
- dłużne papiery wartościowe	38 235	38 235	50 601	50 601
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	-	-	-
EUR	-	992	-	12 169
PLN	110	459	-	-
	533	533	12 169	12 169

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	326	-	-	752	-	296	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				
Akcje	-282	-865	-589	-333
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-282	-865	-589	-333
Akcje	-12 511	7 157	-6 424	-12 494
Wierzytelności	15	-3 093	1 150	-16 527
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-7 113	13 037
Nieruchomości	-12 526	10 250	-461	-9 004
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-12 793	6 292	-7 013	-12 827

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat		
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-
Suma:	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31					od 2016-01-01 do 2016-12-31				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych										

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 842	2 870
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	1 842	2 870

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Nie dotyczy.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Nie dotyczy.

- 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ FUNDUSZU.

- a) W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- b) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
- c) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

- 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sprawozdawczy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

- 6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPLYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN.

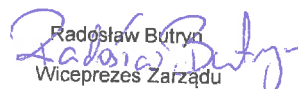
Wycena certyfikatów Funduszu sporządzana jest na podstawie wyceny poszczególnych składników aktywów dokonywanej przez niezależną firmę dokonującą wycen. Proces wyceny nadzorowany jest przez depozytariusza. Certyfikaty Funduszu są dopuszczone do obrotu publicznego i notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW). Giełdowy kurs certyfikatów Fundusz uzależniony jest od podaży i popytu zgłaszanego przez inwestorów. Płynność tego instrumentu, podobnie jak większości notowanych na GPW certyfikatów funduszy inwestycyjnych, jest niska, co wpływa na widoczne w giełdowym kursie dyskonto w stosunku do wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI). Dodatkowym czynnikiem zwiększającym dyskonto kursu certyfikatów First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych jest specyfika Funduszu związana z jego strategią inwestycyjną. First Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych jest funduszem typu private equity, co oznacza, że jego inwestycje portfelowe charakteryzują się niską płynnością. Z tego też względu w statucie Funduszu nie przewidziano regularnych umorzeń certyfikatów, a ich termin uzależniono od terminów dezinwestycji. Funduszu dokonał wykupów w grudniu 2010 r., w czerwcu 2011 r., w marcu, czerwcu, wrześniu 2014 r, w grudniu 2015, oraz w marcu, czerwcu, grudniu 2016 r., marcu i czerwcu 2017 r.. Wysokość środków pieniężnych przeznaczanych na wykup oraz terminy wykupów mają wpływ na kształtowanie się kursu certyfikatów Funduszu oraz na kształtowanie się rozbieżności między kursem certyfikatów Funduszu na GPW, a wyceną WANCI.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz nie otrzymał od Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. kwoty stanowiącej wierzytelność z tyt. wykonania opcji put na akcjach Kuźni Jawor S.A., zatem z upływem dnia 23 marca 2018 roku wierzytelność Funduszu wobec Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. z tytułu wykonania opcji put na akcjach Kuźni Jawor S.A. stała się wymagalna.

Fundusz podejmie wszelkie prawem przewidziane kroki w celu uzyskania zapłaty powyższej wierzytelności.

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2018r.


Krzysztof Mędrala
Prezes Zarządu


Radosław Butryn
Wiceprezes Zarządu



Anna Kasicka

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

Główna Księgowa VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.

Podmiot, któremu powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych

FIRST PRIVATE EQUITY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Zgromadzenia Inwestorów First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
Aktywów Niepublicznych i Rady Nadzorczej Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Zielna 37, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe

Zarząd Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm,
- Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami 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 gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania 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 Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 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 w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym, wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które nie zostały osobno ujawnione w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 9 maja 2017 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2011 roku; to jest przez okres 7 kolejnych lat.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu finansowym. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

*Opis rodzaju ryzyka istotnego
zniekształcenia
(kluczowe sprawy badania)*

*Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na
zidentyfikowane ryzyko*

Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Funduszu

Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu, Fundusz może inwestować między innymi w akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, wierzytelności, waluty oraz depozyty oraz może udzielać pożyczek pieniężnych. Powyższe inwestycje przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w załączonym sprawozdaniu finansowym stanowią 97,26% aktywów Funduszu na ten dzień.

Fundusz posiada istotne składniki lokat, które nie są notowane na aktywnych rynkach w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Wiarygodne określenie wartości godziwej takich składników lokat (lub – w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych – wartości skorygowanej ceny nabycia uwzględniającej ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości) wymaga zastosowania przez Towarzystwo w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków przy stosowaniu modeli wyceny.

W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.

Polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat Funduszu zostały opisane w Nocie 1 not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego. Dodatkowe informacje dotyczące zestawienia lokat Funduszu zostały przedstawione w Notach 5-7 not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego.

W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny instrumentów finansowych, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonowania w okresie sprawozdawczym (w oparciu o test na wybranej próbie transakcji) mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie. Rozważyliśmy między innymi proces wyceny instrumentów notowanych na aktywnym rynku oraz zasady uznania rynku jako aktywny.

Dokonaaliśmy ponadto analizy adekwatności modeli wyceny, danych wejściowych oraz założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych lub odpowiednio ich wartości według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelu lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Towarzystwo. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia przez Towarzystwo w wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej a przed datą sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego.

Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa w tym rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych i statutem Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności emitenta

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności emitenta zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem załączonego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Towarzystwo zawarło informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

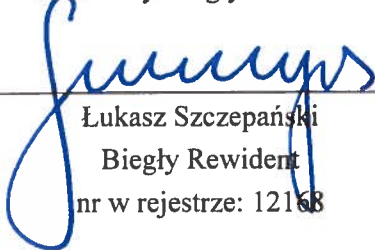
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

W ramach badania załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłyby to mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 6 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 12168

działający w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Katowice, 5 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., sporządzonego 5 kwietnia 2018 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Stawomir Tłapszo
Manager-Zarządzanie

DYREKTOR
Centrum Wsparcia
Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

Warszawa, 5 kwietnia 2018 roku

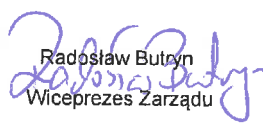
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz.1859) Zarząd Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (Fundusz), sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat Funduszu według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujące lokaty w wysokości 48 559 tys. zł,
3. Bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 48 567 tys. zł,
4. Rachunek wyniku z operacji Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 7 369 tys. zł,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujące zmniejszenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 18 721 tys. zł,
6. Rachunek przepływów pieniężnych Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 14 840 tys. zł,
7. Noty objaśniające,
8. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Origin Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. roczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2017 r. zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz osiągnięty wynik z operacji Funduszu. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu w roku 2017 r., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2017 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.


Krzysztof Medrała
Prezes Zarządu


Radosław Butryn
Wiceprezes Zarządu

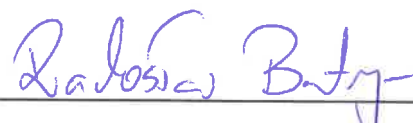


TOWARZYSTWO FUNDUSZY
INWESTYCYJNYCH

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie Zarządu Towarzystwa dotyczące podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego

Zarząd spółki Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (zarządzanego przez Towarzystwo) za rok 2017 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.


Krzysztof Mędrala - Prezes Zarządu
Radosław Butryn - Wiceprezes Zarządu

Sprawozdanie z działalności First Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Funduszu

First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (Fundusz) działa na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018, . poz. 56 ze zm. dalej: Ustawa). Organem Funduszu jest Origin Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedzibą w Warszawie, (dalej: Towarzystwo). Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 327 w dniu 11 października 2007 r. Fundusz rozpoczął działalność dnia 17 października 2007 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony.

2. Polityka Rachunkowości Funduszu

• **Podstawowe zasady ewidencji**

- Ewidencja oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu prowadzona jest w oparciu o obowiązujące ustawy i rozporządzenia a w szczególności:
 - a) Ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 (t.j. Dz.U. 2018, poz. 395 ze zm)
 - b) Rozporządzenie Min. Finansów z dn. 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859).
- Księgi prowadzone są w języku i walucie polskiej, chyba że co innego określa Statut Funduszu.
- W dniu wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny. Statut Funduszu określa godzinę, na którą pobiera się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny.

• **Ujęcie w księgach**

- Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.
- Nabyte papiery wartościowe oraz jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji wystawionego przez kontrpartniera, w dacie zawarcia umowy, z wyjątkiem nieterminowego otrzymania potwierdzenia przez Księgowość i Depozytariusza.
- W przypadku zgodności dokumentów transakcja księgowana jest zgodnie z warunkami określonymi w punktach powyższych, przy czym decyduje data i godzina otrzymania kompletu prawidłowo wystawionych dokumentów (potwierdzenie zawarcia transakcji oraz zlecenie wystawione przez Towarzystwo, o ile Towarzystwo, zgodnie z ustaleniami dostarcza zlecenia dla określonego typu transakcji).
- Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po uzyskaniu, chyba że zasady wyceny poszczególnych typów instrumentów finansowych określają moment ujęcia zdarzenia inaczej.
- W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.



- **Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku:**

- Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.
- Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.
- W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z zapisami Statutu.
- W przypadku, gdy przez badany miesiąc kalendarzowy na aktywnym rynku nie był dostępny kurs transakcyjny (lub fixingowy) lub niedostępna była regularnie informacja o ofertach kupna sprzedaży, to uznaje się, że dla danego składnika lokat dany rynek przestał być aktywny, oraz w przypadku dłużnych papierów wartościowych zaczyna stosować się zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, a za cenę nabycia przyjmuje się wartość wynikającą z ksiąg rachunkowych, tj. ostatnią cenę rynkową tego papieru.
- Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych. W przypadku wystawienia potwierdzenia zawarcia transakcji przez Dom Maklerski z ceną zamknięcia, różnica pomiędzy ceną ustaloną na godzinę 23:00 czasu polskiego a ceną zamknięcia weryfikowana jest przez Księgowego Funduszu oraz księgowana jest poprzez Notę Uznaniową na kontach finansowych.

- **Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku:**

- Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym
 - a) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w skorygowanej cenie nabycia wyliczonej przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel; Skutek korekty ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy zwrotu zalicza się do przychodów/kosztów odsetkowych.
 - b) Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.
- Pozostałe lokaty nienotowane na aktywnym rynku
 - a) Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się wg wartości godziwej.
 - b) Akcje i udziały nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - c) Modele i metody wyceny składników, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się m. in:

kl m

- ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami;
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji;
 - metody dochodowe, a szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
- o Pożyczki udzielone
- a) Pożyczki udzielone są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (efektywnej stopy procentowej oszacowanej na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych). Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy procentowej. Preliminarz przepływów pieniężnych i kalkulacja efektywnej stopy procentowej dla każdej pożyczki podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 - b) Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się w przypadku udzielonych pożyczek jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą Fundusz stosował dotychczas, wyceniając udzieloną pożyczkę.
 - c) Odpisy aktualizacyjne ustala się w wysokości:
 - 25% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 30 dni, a nieprzekraczającego 60 dni,
 - 50% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 60 dni, a nieprzekraczającego 90 dni,
 - 100% wartości różnicy, o której mowa powyżej w przypadku opóźnienia spłaty przekraczającego 90 dni.
 - d) Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości (np. poprawa oceny kredytowej dłużnika), to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się. Odwrócenie nie może spowodować zwiększenia wartości bilansowej składnika aktywów finansowych ponad kwotę, która stanowiłaby skorygowaną cenę nabycia tego składnika na dzień odwrócenia w sytuacji, gdyby ujęcie utraty wartości w ogóle nie miało miejsca.
- o Instrumenty pochodne.
- a) Jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystywane będą powszechnie stosowane metody estymacji, przy czym są to modele: kontrakty terminowe: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych; opcje: model Blacka-Scholesa; transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem. Modele wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo i uzgadniane z Depozytariuszem.
- o Depozyty
- W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Waluty nie będące depozytami

W przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- **Koszty funduszu obejmują w szczególności:**

- Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.
- Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.
- Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.
- Koszty wynagrodzenia likwidatora.
- Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
- Opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne;
- Koszty opłat sądowych.
- Koszty taksy notarialnej.
- Koszty dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu.
- Podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji.
- opłaty KDPW i GPW.
- koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu.
- koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu.
- koszty doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.
- koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu.
- koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.

- **Zmiany stosowanych Zasad Rachunkowości**

- W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

3. **Cel inwestycyjny Funduszu**

Celem Inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątków, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. W celu realizacji celu inwestycyjnego Fundusz lokuje aktywa w:

- akcje i obligacje spółek akcyjnych i spółek komandytowo-akcyjnych oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością,
- wierzytelności,
- waluty,
- wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy,
- papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- Instrumenty rynku pieniężnego,

- jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy Inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą,
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

Fundusz może również zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, dokonywać emisji obligacji oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.

Przy lokowaniu aktywów w sposób opisany powyżej, stosuje się ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie Funduszu.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie sprawozdawczym, a także omówienie perspektyw w rozwoju działalności Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1.018,28 zł., co oznacza spadek o 13,64% w porównaniu z wartością na dzień 31 grudnia 2016 roku. Poniżej zawarto opis czynników wpływających na zmianę wartości wyceny certyfikatów Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w stosunku do wyceny na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Czynniki wpływające na wycenę certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

Istotny spadek wartości na 31.12.2017 r. w porównaniu do 31.12.2016 r. odnotowano w spółce Energosynergia Technologie Sp. z o.o. („EST”). Spadek wyceny tej spółki o 85% od początku zeszłego roku wynika w istotnym stopniu z postępowania restrukturyzacyjnego dotyczącego EST, które będzie skutkowało rozwodnieniem udziału Funduszu w EST z 34% do ok. 2,61%, o czym Fundusz informował w raporcie bieżącym nr 35/2017 z dnia 18 grudnia 2017 r. Uprawnoczenie układu w ramach przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego EST nastąpiło w styczniu 2018 r., o czym informowano w raporcie bieżącym nr 8/2018 z dnia 23 lutego 2018 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiło wykonanie układu skutkujące wyżej opisanym rozwodnieniem udziału Funduszu w EST.

W III kwartale 2017 r. Fundusz zaangażował eksperta branżowego w spółce Syngaz w celu potwierdzenia możliwości komercjalizacji produktów spółki. Wyniki badania spółki potwierdziły innowacyjny charakter produktów spółki oraz potencjał do pozyskania pierwszych kontraktów po zakończeniu prac badawczo-rozwojowych. W toku prac, zarząd spółki Syngaz we współpracy z ekspertem, przedstawił zaktualizowane prognozy finansowe, które zostały dostosowane do aktualnego stanu zaawansowania prac badawczo-rozwojowych, a oczekiwany docelowy poziom sprzedaży produktów – odsunięty w czasie. W związku z aktualizacją prognoz spółki podjęto decyzję o całkowitym odpisie inwestycji w tę lokatę.

Spadek wartości wystąpił również w spółce Voxel S.A. Cena jednej akcji Voxel S.A. w dniu 31.12.2017 r. była niższa o 8% niż na dzień 31.12.2016 r.

Jednocześnie nastąpił wzrost wyceny spółki CB S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r. o 39% w porównaniu do wyceny na dzień 31 grudnia 2016 r. Wzrost wyceny CB S.A. wynika z poprawy wyników finansowych spółki, lepszych oczekiwanych wyników w kolejnych latach Grupy Kapitałowej CB S.A. a także dzięki ożywieniu w branży materiałów budowlanych oraz wzrostowi mnożników do wyceny porównawczej.

W kolejnych kwartałach Fundusz będzie nadal prowadził działania zmierzające do upłynnienia składników aktywów Funduszu i przeznaczenia pozyskanych w ten sposób środków na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu celem ich umorzenia, a następnie doprowadzenia do likwidacji Funduszu.

5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna sytuacja finansowa Funduszu zapewnia mu odpowiednią płynność. Fundusz posiada środki wystarczające do

regulowania bieżących zobowiązań oraz prowadzi procesy dezinwestycji, a środki pozyskane z dezinwestycji zgodnie ze statutem przeznacza na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Na przyszłą sytuację Funduszu największy wpływ będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów wartościowych

6. Nabycie certyfikatów własnych, cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem jaką część kapitału wpłaconego reprezentują i ceny nabycia oraz cenę sprzedaży w przypadku ich zbycia

Fundusz dokonał wykupu i umorzenia 3 169 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 31 marca 2017 roku.

Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł

Zmiana kapitału wypłaconego: 3 793 tys. zł.

Fundusz dokonał wykupu i umorzenia 6 203 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w dniu 30 czerwca 2017 roku.

Zmiana kapitału wpłaconego: 0 tys. zł

Zmiana kapitału wypłaconego: 7 559 tys. zł.

7. Instrumenty finansowe w zakresie:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz

Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

b) przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą Instrumentów, o których mowa w pkt a), Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

8. Podstawowe czynniki ryzyka i zagrożenia na które Fundusz jest narażony

Fundusz jest narażony przede wszystkim na:

• **Ryzyko Inwestycyjne, w tym na ryzyko związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w poszczególne Instrumenty finansowe.**

W przypadku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Fundusz może ponieść straty na inwestycjach w przedmiotowe Instrumenty. Inwestowanie w instrumenty udziałowe wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

a) ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na poziom ryzyka inwestycji w instrumenty udziałowe wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych, będących przedmiotem lokat Funduszu. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną kraju i świata.

b) ryzyko branży: instrumenty finansowe, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku branży, w której

działają, główne ryzyka to: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Ryzyko branżowe Fundusz ogranicza poprzez lokowanie aktywów Funduszu w Instrumenty finansowe związane z różnymi branżami.

- c) ryzyko specyficzne spółki: akcje i udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki, główne ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura właścicielska, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla spółki ograniczane jest poprzez dywersyfikację portfela Funduszu.
- d) ryzyko płynności - polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów udziałowych po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. Fundusz dokłada starań aby ograniczyć ryzyko płynności poprzez odpowiedni dobór lokat, biorąc pod uwagę codzienne obroty danym Instrumentem w stosunku do zajmowanej pozycji inwestycyjnej.

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wiąże się z ryzykiem płynności oraz z ryzykiem aktywów, w które inwestuje dana Instytucja oraz sposobem oraz efektywnością zarządzania nimi. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko poprzez dobór Instytucji zbiorowego Inwestowania posiadających wysoki poziom aktywów, właściwe zasady i cele Inwestycyjne, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz pozytywne wyniki inwestycyjne. W przypadku lokowania środków w depozyty, Fundusz ponosi ryzyko niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko przez lokowanie środków w kilku różnych bankach. Inwestycje w Instrumenty pochodne wiążą się ze stosowaniem dźwigni finansowej, co powoduje możliwość osiągnięcia wysokich zysków, ale może też łączyć się z poniesieniem dużych strat w wyniku zmian cen instrumentów bazowych. W instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższą niż wartość Instrumentu bazowego. Istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Fundusz wykorzystuje kontrakty terminowe do zabezpieczenia zmian cen niektórych instrumentów finansowych, w tym w szczególności walutowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany kursów walut oraz indeksowe kontrakty terminowe do zabezpieczenia ryzyka systematycznego portfela.

Należy brać pod uwagę, że rzeczywiste zachowania rynku mogą odbiegać od przewidywań zarządzających Funduszem.

- **Ryzyko walutowe**

W przypadku, gdy Fundusz Inwestuje w Instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej. Aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Istnieje możliwość obniżenia rentowności lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych przy wzroście waluty krajowej wobec waluty obcej. Ponadto, Fundusz nabywa waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz stara się zabezpieczać ryzyko walutowe instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej oraz posiadanych walut.

- **Ryzyko prawne i podatkowe**

Stabilność regulacji prawnych jest istotna dla działalności Funduszu. Zmiany obowiązujących przepisów dotyczących w szczególności działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz zmian w systemie podatkowym mogą negatywnie wpłynąć na opłacalność lokat Funduszu oraz zwiększyć koszty działalności Funduszu, obniżając tym samym wyniki osiągane przez Fundusz. Zmiany podatkowe mogą również dotyczyć Uczestników Funduszu zmniejszając opłacalność inwestycji w Certyfikaty. Rozwiązania podatkowe stosowane na rynkach zagranicznych niejednokrotnie są skomplikowane, co powoduje, że istnieje ryzyko błędnej interpretacji zobowiązań podatkowych Funduszu, które mogą powstać w związku z inwestycjami Funduszu na wyżej wymienionych rynkach. Towarzystwo dopełnia starań aby ograniczyć ryzyko z tym związane, w szczególności poprzez korzystanie z usług podmiotów zawodowo trudniących się doradztwem prawnym i podatkowym.



- **Ryzyko operacyjne**

Istnieje ryzyko możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych, istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski żywiołowe czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

- **Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem**

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Fundusz jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Zgodnie z ograniczeniami ustawowymi i statutowymi Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Aktywami i reprezentowanie Funduszu. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo które na podstawie zawartej umowy, zleciło zarządzanie portfelem Funduszu Vestor Dom Maklerski S.A., która zarządzała portfelem Funduszu również przed przejęciem zarządzania Funduszem przez Towarzystwo. Natomiast Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu, co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu.

- **Ryzyko zmian Statutu Funduszu**

Statut Funduszu może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, czy zasad wykupywania Certyfikatów. Towarzystwo podejmuje działania, aby ewentualne zmiany Statutu były zgodne z interesem Uczestników Funduszu.

- **Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi**

Część kosztów i wydatków związanych z działalnością Funduszu stanowią koszty nielimitowane, które będą pokrywane z Aktywów Funduszu. Towarzystwo dopełnia starań aby koszty nielimitowane były jak najniższe. Na część kosztów nielimitowanych Towarzystwo nie ma wpływu. Koszty nielimitowane wpływają na zmniejszenie Aktywów Funduszu.

- **Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania**

Zgodnie z Ustawą i Statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego i może być podjęta, jeżeli „za” rozwiązaniem Funduszu będą głosowali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, c) wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 zł. Rozwiązanie Funduszu może spowodować, że Fundusz nie osiągnie celu inwestycyjnego.

- **Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa**

Towarzystwo zarządzające Funduszem do wykonywania swoich obowiązków zatrudnia pracowników. Istnieje możliwość zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa, co może mieć wpływ na działanie Towarzystwa i Funduszu.

- **Ryzyko kontrahentów Funduszu**

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, brokerów, księgowości, biegłych rewidentów, czy zarządzających. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Do zarządzania ryzykiem finansowym za pomocą Instrumentów, o których mowa powyżej, Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

9. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych.

Fundusz i Towarzystwo stosują „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” przyjęte na 222. Posiedzeniu Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Fundusz nie dokonał odrębnego wdrożenia ww. zasad, jednak zgodnie z pismem KNF z dnia 12 luty 2015 r. ich postanowienia znajdują odpowiednie zastosowanie do funduszy inwestycyjnych, w zakresie, w jakim organizacja i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych, określone Ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi pozwalają na ich wdrożenie w odniesieniu do tych podmiotów.

Należy zauważyć, że Vestor Dom Maklerski S.A., któremu Towarzystwo zleciło na podstawie umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym również wdrożyć Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych. Szczegóły dostępne są na stronie internetowej www.vestor.pl.

W niniejszym punkcie sprawozdania zostały przedstawione informacje dotyczące Towarzystwa, będącego organem Emitenta.

9.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny lub zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny lub wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego

Od dnia 12 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Zarządu oraz od dnia 18 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej oraz od dnia 23 grudnia 2014 r. w zakresie kompetencji Walnego Zgromadzenia, Towarzystwo dobrowolnie stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Zasady Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Informacja o przyjęciu ww. zasad została zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.origintfi.com w zakładce Aktualności.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej jest dostępny na stronie internetowej www.origintfi.com oraz na stronie www.knf.gov.pl.

Emitent nie przyjął do stosowania innych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego.

9.2. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, od których Emitent odstąpił w sposób trwały oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Fundusz i Towarzystwo stosują się do „Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. w pełnym zakresie.

9.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwa emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W Funduszu i Towarzystwie funkcjonuje system kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych oparty na regulacjach zawartych w procedurach wewnętrznych i polityce rachunkowości.

System kontroli wewnętrznej zapewnia:

- kompletność ujęcia w sprawozdaniu finansowym kosztów i przychodów,
- kontrolę wydatków,
- kontrolę przygotowywanych sprawozdań finansowych Funduszu i Towarzystwa,
- ochronę informacji poufnych.

Towarzystwo stosuje mechanizmy mitygujące ryzyko błędu i służące utrzymaniu jakości zarządzania procesem sporządzania sprawozdań finansowych m.in.:

- podział obowiązków pomiędzy poszczególne osoby odpowiedzialne,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapobiegający nieautoryzowanemu dostępowi do zasobów finansowych,
- polityka rachunkowości, która określa zasady sporządzania sprawozdań finansowych oparte na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm.) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami, w tym z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. Nr 209, poz. 1743 z późn. zm.),
- system weryfikacji bieżących raportów finansowych ograniczających ryzyko wystąpienia błędu, umożliwiający sprawną weryfikację i wprowadzanie korekt.

9.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Emitent z uwagi na swoją formę prawną nie emituje akcji i nie posiada akcjonariatu dysponującego pakietami akcji Emitenta.

9.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

9.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie istnieją takie ograniczenia.

9.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie istnieją takie ograniczenia.

9.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Organem bezpośrednio nadzorującym Emitenta jest Zarząd Towarzystwa. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Rada Nadzorcza ustala także funkcje Członków Zarządu (Prezes, Wiceprezes lub Członek Zarządu). Kadencja Członków Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu nie są powoływani na okres wspólnej kadencji. Wynagrodzenie Członków Zarządu Rada Nadzorcza.

Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Towarzystwa. Uchwały Zarządu zapadają jednogłośnie. Do składania oświadczeń woli w imieniu Emitenta uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Organizację prac Zarządu i tryb jego funkcjonowania określa regulamin Zarządu.

9.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zmiany Statutu Emitenta następują zgodnie z zasadami określonymi w Kodeksie spółek handlowych. Zmiana Statutu wymaga uchwały Zgromadzenia Inwestorów i wpisu do rejestru.

9.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określa Ustawa w art. 142-144 oraz art. 4 Statutu. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- rozwiązania Funduszu,
- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu,

Wyrażenia zgody na:

- a) zmianę Depozytariusza,
- b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa. Towarzystwo zobowiązane jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Spółce świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są zwykłą większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez notariusza.

9.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Ze względu na powyższe, poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób zarządzających oraz nadzorujących Towarzystwo.



Rada Nadzorcza

W okresie obrotowym 2017 tj. od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, Członkami Rady Nadzorczej Spółki były następujące osoby:

Paweł Wojciechowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2017 r. – 31.12.2017 r.
Michał Handzlik – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2017 r. – 27.04.2017 r.
Grzegorz Piotrowski - Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2017 r. – 31.12.2017 r.
Piotr Raźniewski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2017 r. – 30.03.2017 r.
Grzegorz Goryszewski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	01.01.2017 r. – 27.07.2017 r.
Paweł Dobrowolski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	27.04.2017 r. – 31.12.2017 r.
Radosław Ostrowski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	27.04.2017 r. – 31.12.2017 r.
Mariusz Banaszuk - Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa	07.12.2017 r. – 31.12.2017 r.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej regulują: Kodeks spółek handlowych, ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. nr 2017, poz. 1089), Statut Towarzystwa (dostępny na stronie internetowej Towarzystwa), Regulamin Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 15 Statutu Towarzystwa Rada Nadzorcza składa się z 4 (czterech) lub 5 (pięciu) członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały. Kadencja Członków Rady Nadzorczej trwa 5 (słownie: pięć) lat. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 15 ust. 1 Statutu organizację pracy Rady Nadzorczej i tryb jej funkcjonowania określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez Walne Zgromadzenie. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej.

Zarząd

W okresie obrotowym 2017 tj. od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, Członkami Zarządu Spółki były następujące osoby

Jerzy Krok – Prezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	1.01.2017 r. – 14.02.2017 r.
Krzysztof Mędrala - Prezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	16.02.2017 r. – 31.12.2017 r.
Jacek Legutko – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	01.01.2017 r. – 15.05.2017 r.
Maciej Owczarewicz - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa w okresie:	16.05.2017 r. – 31.12.2017 r.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu regulują: Kodeks spółek handlowych i Statutu Towarzystwa (dostępny na stronie internetowej Towarzystwa).

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Statutu Zarząd składa się z dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja Członków Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Członkowie Zarządu nie są powoływani na wspólną kadencję. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Zgodnie z art. 16 ust. 10 Statutu do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa i Funduszu uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uchwały Zarządu zapadają jednogłośnie.

10. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

Zgodnie z ogłoszeniem Funduszu nr 40/2017 opublikowanym w dniu 11 października 2017 r., zarządzający Funduszem koncentrują w dalszym ciągu działania na procesie dezinwestycji.

Działania związane z procesem dezinvestycji aktywów Funduszu

W dniu 23 marca 2017 r. Fundusz zawarł porozumienie do umowy restrukturyzacji z dnia 23 września 2016 r. z Gwarant Grupa Kapitałowa S.A., Andoria-Mot Sp. z o.o., Kuźnia Jawor S.A. opisane szczegółowo w raporcie bieżącym Funduszu 12/2017 opublikowanym w dniu 23 marca 2017 r. na stronie internetowej Origin TFI S.A., na mocy którego Fundusz zbył na rzecz Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. posiadane udziały w Andoria-Mot Sp. z o.o. za cenę 8.500.000,00 zł, zostało przeniesione na Fundusz 4,9% dodatkowych akcji Kuźni Jawor S.A., została zwiększona cena opcji put na akcje Kuźni Jawor S.A. o kwotę 1.500.000,00 zł, a także zostały przeniesione zabezpieczenia opcji put na udziały Andoria-Mot Sp. z o.o. wynikające z umowy restrukturyzacji z dnia 23 września 2016 r. na wierzytelność wynikającą z opcji put na akcje Kuźni Jawor S.A. Jednocześnie Fundusz wykonał opcję put na akcje Kuźni Jawor S.A. (łącznie z akcjami przeniesionymi), dla której dłużnikiem jest Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. a termin spłaty opcji przypada na 23 marca 2018 r. Szczegółowy opis wyżej wymienionego porozumienia zawarto w raporcie bieżącym Funduszu 12/2017 opublikowanym w dniu 23 marca 2017 r.

W dniu 28 kwietnia 2017 r. Fundusz wyraził zgodę na zbycie przez Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. nieruchomości położonej w Rybniku przy ul. Chrobrego, działki 5436/145 o numerze księgi wieczystej GL1Y/00114099/4, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Rybniku („Nieruchomość”) na rzecz spółki Huta Małapanew Sp. z o.o. z siedzibą w Ozimku, ul. Kolejowa 1, 46-040 Ozimek wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 733 („HM”). Zgoda ta została udzielona m.in. pod warunkiem, złożenia przez HM oświadczeń i zapewnień złożonych przez Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. w Umowie reorganizacji z dnia 23 września 2016 r. w odniesieniu do Nieruchomości w dniu zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży Nieruchomości, a także pod warunkiem ponoszenia przez HM odpowiedzialności za złożone oświadczenia i zapewnienia dotyczące Nieruchomości.

Nieruchomość stanowi jeden z przedmiotów zabezpieczenia wierzytelności z tyt. wykonania opcji put na akcje Kuźni Jawor S.A.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Fundusz nie otrzymał od Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. kwoty stanowiącej wierzytelność z tyt. wykonania opcji put na akcjach Kuźni Jawor S.A., zatem z upływem dnia 23 marca 2018 roku wierzytelność Funduszu wobec Gwarant Grupa Kapitałowa S.A. z tytułu wykonania opcji put na akcjach Kuźni Jawor S.A. stała się wymagalna.

Fundusz podejmie wszelkie prawem przewidziane kroki w celu uzyskania zapłaty powyższej wierzytelności.

W dniu 22 grudnia 2017 roku została zawarta umowa sprzedaży wszystkich posiadanych przez Fundusz udziałów spółki prawa cypryjskiego Windfarm Holding Ltd z siedzibą w Nikozji („Windfarm”). Warunkiem sprzedaży było dokapitalizowanie przez Fundusz Spółki kwotą 110.000 EUR, na poczet 100 nowo emitowanych przez Windfarm udziałów o wartości nominalnej 1 EUR każdy, co było konieczne do pokrycia zobowiązań publiczno-prawnych oraz zaległych zobowiązań Spółki wobec podmiotu świadczącego na jej rzecz usługi związane z obsługą korporacyjną. Na pokrycie wskazanych w zdaniu poprzedzającym zobowiązań, Fundusz uprzednio utworzył celową rezerwę w wysokości 156.944,43 EUR. W wyniku sprzedaży Windfarm, Fundusz uzyska środki pieniężne równe 1.000 EUR, a także zostanie zwolniony z zobowiązań wobec podmiotu świadczącego na rzecz Windfarm usługi związane z obsługą korporacyjną. Ponadto, zgodnie z odrębną umową regulującą dodatkowe rozliczenia związane ze zbyciem udziałów Spółki, w przypadku odzyskania przez Spółkę lub jej następców prawnych jakichkolwiek kwot związanych z wierzytelnością z tytułu pożyczki udzielonej spółce Dumiso Investments Limited, Fundusz będzie uprawniony do otrzymania 20% przedmiotowych kwot. Po dokonaniu sprzedaży, Fundusz nie posiada jakichkolwiek udziałów Windfarm.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Fundusz dokonał zbycia 75.325 akcji spółki Voxel S.A. Uprawnomocnienie układu w ramach przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego EST nastąpiło w styczniu 2018 r., o czym informowano w Raporcie bieżącym nr 8/2018 z dnia 23 lutego 2018 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiło wykonanie układu skutkujące wyżej opisanym rozwodnieniem udziału Funduszu w EST.



Działania związane z przygotowaniem aktywów Funduszu do procesu dezinwestycji

W roku 2017 r. Fundusz prowadził proces sprzedaży spółki CB S.A. z siedzibą w Chrzastowicach („Proces”). Proces obejmował:

- przygotowanie dokumentacji transakcyjnej, tj. m.in. teasera, umów o zachowaniu poufności, memorandum informacyjnego;
- przygotowanie długiej listy inwestorów, z wykorzystaniem której zawarto umowy o zachowaniu poufności z 12 potencjalnymi inwestorami;
- spotkania z potencjalnymi inwestorami w trakcie Procesu;
- nadzór nad procesem due diligence;
- komunikację z kadrą zarządzającą CB S.A. w trakcie Procesu;

Na podstawie informacji zawartych w memorandum inwestycyjnym i odbytych spotkaniach w kwietniu 2017 r., w tym w siedzibie CB S.A. dwóch potencjalnych inwestorów złożyło oferty wstępne zakupu spółki CB S.A.. Inwestorów tych zaproszono do udziału w procesie due diligence, który trwał w okresie maj – lipiec 2017 r. W trakcie trwania procesu due diligence, tj. w czerwcu 2017 r. jeden z dwóch potencjalnych inwestorów wycofał się z procesu sprzedaży spółki CB S.A. Pozostały w Procesie potencjalny inwestor („Pozostały Inwestor”) prowadził rozmowy w sprawie sprzedaży CB S.A. do października 2017 r., kiedy to ogłosił rezygnację z dalszego udziału w Procesie. Za powód rezygnacji z dalszego udziału w Procesie, Pozostały Inwestor podał wysokie nakłady inwestycyjne związane z równoległe prowadzonymi i sfinalizowanymi przez Pozostałego Inwestora procesami przejęć.

W pierwszej połowie 2017 roku prowadzone były rozmowy z funduszem private equity w sprawie sprzedaży Stone Master S.A. z siedzibą w Łodzi („SM”), jednak nie doprowadziły one do uzyskania satysfakcjonującej wyceny SM przy transakcji. co wynikało m.in. z wątpliwości potencjalnego kupującego związanych z niekorzystnymi trendami, obserwowanymi na polskim rynku producentów sztucznego kamienia. Zaliczyć można do nich agresywną konkurencję cenową ze strony mniejszych producentów, jak również zmiany w polityce sieci handlowych, które rozszerzają ofertę, negocjując duże upusty cenowe. Stone Master podjął kroki zmierzające do odbudowania poziomów sprzedaży w kraju i zagranicą, obejmujące podpisanie umów dystrybucyjnych w tradycyjnym kanale sprzedaży, w którym nie był dotychczas obecny (hurt), jak również rozwój nowych kierunków zbytu (w tym do USA, gdzie wzrost sprzedaży poprzez dystrybutora złagodził spadki na rynku krajowym w 2016 r.) oraz plany wprowadzenia nowej kolekcji w innowacyjnej na rynku technologii.

Fundusz w celu przygotowania spółki Syngaz S.A. z siedzibą w Świętochłowicach („Syngaz”) do procesu dezinwestycji w dniu 31 marca 2017 r. zawarł z Syngaz umowę zabezpieczonej pożyczki w kwocie 300 tys. zł („Pożyczka 1”) zmienioną aneksem nr 1 z dnia 10 października 2017 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 31 stycznia 2018 r. Pożyczka 1 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku a termin jej spłaty przypada na 30 czerwca 2018 r.. Ponadto, Fundusz w dniu 28 czerwca 2017 r. zawarł umowę zabezpieczonej pożyczki spółce Syngaz S.A. w kwocie do 700 tys. zł („Pożyczka 2”) zmienioną aneksem nr 1 z dnia 5 stycznia 2018 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 31 stycznia 2018 r. (podwyższającym kwotę pożyczki do 880 tys. zł). Wg postanowień umowy Pożyczki 2, kwota Pożyczki 2 wypłacana jest w transzach, z których pierwsza w kwocie 190 tys. zł została wypłacona w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia umowy Pożyczki 2, a kolejne transze są wypłacane po podjęciu decyzji przez Komitet Inwestycyjny Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Funduszu łączna wypłacona kwota Pożyczki 2 wynosi 854,8 tys. zł. Pożyczka 2 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku. Całkowita spłata Pożyczki 2 nastąpi nie później niż 30 czerwca 2018 r.

W kolejnych kwartałach Fundusz będzie nadal prowadził działania zmierzające do upłynnienia składników aktywów Funduszu i przeznaczenia pozyskanych w ten sposób środków na wykup certyfikatów inwestycyjnych Funduszu celem ich umorzenia.

11. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w których Fundusz pozostaje stroną

W dniu 1 lutego 2018 r. Fundusz złożył wniosek o zawezwanie do próby ugodowej spółki EST Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej („Dłużnik”) o zapłatę należności w kwocie 268.174,42 zł wraz z odsetkami ustawowymi

za opóźnienie liczonymi od dnia 18 maja 2016 r. z tytułu umowy restrukturyzacji zawartej w dniu 29 kwietnia 2016 r., o której Fundusz informował w raporcie bieżącym 16/2016 opublikowanym w dniu 29 kwietnia 2016 r.
Sąd Rejonowy w Dąbrowie Górniczej Wydział V Gospodarczy prowadzący sprawę wyznaczył posiedzenie w przedmiotowej sprawie na dzień 21 maja 2018 r.

12. Znaczące umowy, mające wpływ na działalność Funduszu

Oprócz umów związanych z inwestycjami, w tym wymienionych w pkt. 10, do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z depozytariuszem Funduszu, z bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z biurem rachunkowym świadczącym usługi księgowe na rzecz Funduszu, z oferującymi, z KDPW oraz z GPW, przy czym w/w umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu.

13. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), oraz opis metod ich finansowania

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa, ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów na zgromadzeniu inwestorów Funduszu. Towarzystwo natomiast nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach, w tym spółkach prawa handlowego zarówno podmiotach krajowych jak i zagranicznych.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. głównymi inwestycjami krajowymi Funduszu były przede wszystkim lokaty typu private equity, tzn. akcje spółek nienotowanych na aktywnym rynku oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wierzytelności z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek i odroczonej płatności należnych za sprzedane przez Fundusz aktywa. Fundusz jest aktualnie w procesie dezinwestycji, tak więc skład portfela Funduszu może podlegać zmianom. Przedmiotowe inwestycje zostały nabyte i finansowane są z kapitału pozyskiwanego z emisji certyfikatów Funduszu oraz wzrostu wartości aktywów z poszczególnych lokat.

14. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku r. obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. Euro

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

15. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Nie dotyczy. Fundusz nie zaciągał kredytów, ani pożyczek.

16. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu

Fundusz w dniu 31 marca 2017 r. zawarł z Syngaz umowę zabezpieczonej pożyczki w kwocie 300 tys. zł („Pożyczka 1”) zmienioną aneksem nr 1 z dnia 10 października 2017 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 31 stycznia 2018 r. Pożyczka 1 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku a termin jej spłaty przypada na 30 czerwca 2018 r..

Ponadto, Fundusz w dniu 28 czerwca 2017 r. zawarł z Syngaz umowę zabezpieczonej pożyczki w kwocie do 700 tys. zł („Pożyczka 2”) zmienioną aneksem nr 1 z dnia 5 stycznia 2018 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 31 stycznia 2018 r.

(podwyższającym kwotę pożyczki do 880 tys. zł). Wg postanowień umowy Pożyczki 2, kwota Pożyczki 2 wypłacana jest w transzach, z których pierwsza w kwocie 190 tys. zł została wypłacona w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia umowy Pożyczki 2, a kolejne transze są wypłacane po podjęciu decyzji przez Komitet Inwestycyjny Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Funduszu łączna wypłacona kwota Pożyczki 2 wynosi 854,8 tys. zł. Pożyczka 2 oprocentowana jest wg stopy procentowej w wysokości 10% w skali roku. Całkowita spłata Pożyczki 2 nastąpi nie później niż 30 czerwca 2018 roku.

W roku obrotowym 2017 Fundusz nie udzielał poręczeń i gwarancji.

17. Opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji przeprowadzonych w roku obrotowym 2017

W roku 2017 Fundusz nie przeprowadził emisji certyfikatów inwestycyjnych.

18. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

19. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zdolność Funduszu do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań nie jest zagrożona. Płynne aktywa są wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań Funduszu.

20. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Fundusz jest w fazie dezinwestycji, której celem jest zbycie wszystkich posiadanych aktywów i wykupienie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Fundusz nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności.

21. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Nie wystąpiły czynniki, ani nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Funduszu za okres sprawozdawczy.

22. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego

Największy wpływ na przyszłą sytuację Funduszu będzie miało kształtowanie się sytuacji na krajowym rynku kapitałowym i na rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku fuzji i przejęć oraz na giełdzie papierów wartościowych. Ponadto istotnymi czynnikami mogącymi mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu są:

- zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- znaczne zmiany światowej i krajowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych,
- znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- znaczne zmiany sytuacji podmiotów spółek, w których Instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część aktywów,
- Fundusz nie przewiduje istotnych zmian polityki inwestycyjnej.

W 2018 r. Zarządzający Funduszem będą prowadzić dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów będą realizowane tak, by maksymalizować wartość dla uczestników Funduszu. W związku z tym ostateczny termin zawarcia poszczególnych transakcji uzależniony będzie zarówno od toczących się negocjacji, jak i warunków rynkowych.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu i jego grupą kapitałową

W roku 2017 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Funduszu i jego grupą kapitałową.

24. Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Funduszu przez przejęcie

Fundusz nie zawierał tego typu umów z osobami zarządzającymi.

25. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez dotychczasowych uczestników Funduszu

Zarówno Towarzystwo jak i Fundusz nie posiadają wiedzy o istnieniu umów tego typu.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Funduszu, ani Towarzystwie nie ma programu akcji pracowniczych.

27. Informacja o dacie zawarcia przez Fundusz umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z w/w umowy dotyczącego danego roku obrotowego.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Umowę z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych na badanie i przegląd sprawozdań finansowych Funduszu w 2017 r. zawarto w dniu 20 czerwca 2017 r. łączna wartość wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należnego z tytułu badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za 2017 r. wynosi 17.000 zł netto. W ramach w/w umowy uprawniony podmiot dokonał również przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2017 r. i pobrał z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości 13.000 zł.

Koszt badania sprawozdania finansowego Funduszu za 2016 r. oraz koszt przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za pierwsze półrocze 2016 r. wynosiły odpowiednio netto 10.000 zł i 7.000 zł.

28. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym okresie sprawozdawczym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

W portfelu Funduszu na dzień 31.12.2017 r. w porównaniu do 31.12.2016 r. zwiększył się udział składników lokat w aktywach ogółem Funduszu z 79,60% do 97,98%. Akcje na 31.12.2016 r. stanowiły 59,71% aktywów ogółem, natomiast na 31.12.2017 r., 94,31%. Na dzień 31.12.2016 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 19,89% Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2017 r., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością stanowiły 1,57% aktywów Funduszu. Na dzień 31.12.2016 r., wierzytelności stanowiły 0% Aktywów Funduszu, podczas gdy na dzień 31.12.2017 r., wierzytelności stanowiły 2,10% Aktywów Funduszu.



29. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Zgodnie z ogłoszeniem Funduszu nr 40/2017 opublikowanym w dniu 11 października 2017 r., Fundusz będzie prowadził dalsze działania mające na celu wyjście z jak największej liczby inwestycji znajdujących się w portfelu Funduszu w celu zapewnienia środków na wykup certyfikatów. Dezinwestycje poszczególnych składników aktywów były realizowane tak, by maksymalizować wartość aktywów netto Funduszu dla uczestników Funduszu. Szczegółowe informacje na ten temat zawarte są w punktach 3 i 10 sprawozdania.

30. Skład osobowy Zarządu Towarzystwa oraz skład Rady Nadzorczej Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2017 w skład Zarządu Towarzystwa wchodził:

- Krzysztof Mędrala – Prezes Zarządu,
- Maciej Owczarewicz – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2017 w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodził:

- Paweł Wojciechowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Dobrowolski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mariusz Banaszuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Piotrowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Radosław Ostrowski – Członek Rady Nadzorczej.

31. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich certyfikatów Funduszu oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Funduszu, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

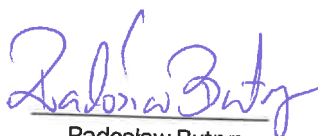
Na dzień 31 grudnia 2017 r. osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwa nie były w posiadaniu certyfikatów Funduszu.

Zgodnie z otrzymanym od Vestor Dom Maklerski S.A. oświadczeniem na dzień 31 grudnia 2017 r. pan Jakub Bartkiewicz – Prezes Zarządu i Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał 46 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a pan Michał Meller – Wiceprezes Zarządu i Członek Komitetu Inwestycyjnego Funduszu posiadał 50 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Zarząd Origin TFI S.A.

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2018 r.


Krzysztof Mędrala
Prezes Zarządu


Radosław Butryn
Wiceprezes Zarządu