

INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku

Hierarchia	Typ instrumentu	Wartość składnika lokat	Udział % WAN
SKŁADNIKI LOKAT			
1 poziom hierarchii	akcje notowane na aktywnym rynku	10 590 460,77 zł	94,87%
2 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	886 209,95 zł	7,94%
2 poziom hierarchii	kontrakty walutowe	- 155 038,53 zł	(1,39%)
3 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	0,00 zł	0,00%

Ze względu na udział lokat funduszu wycenianych za pomocą modelu wyceny, wycena funduszu obarczona jest ryzykiem modelu wyceny, tj. ryzykiem, że wartość lokaty oszacowana za pomocą modelu wyceny, chociaż odzwierciedla wartość godziwą w najlepszy możliwy sposób, może w przyszłości nie być do zrealizowania na rynku w przypadku zbycia aktywa. Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w pkt. 3 informacji wymaganych na podstawie art. 222b Ustawy.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

Typ przeniesienia	Kwota w tys. zł	Powody przeniesień
z 1 poziomu na poziom 2	-	-
z 2 poziomu na poziom 1	-	-

W okresie sprawozdawczym nie było przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii. Zasady ustalania przeniesień między poziomami hierarchii opisane w informacji dodatkowej pkt. 3d.

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Metoda wartości aktywów netto – z uwzględnieniem odpisu aktualizacyjnego – metoda wyceny EMG S.A.

Wartość aktywów netto jest równa sumie wartości poszczególnych pozycji aktywów firmy pomniejszonych o wysokość pasywów obcych służących do ich finansowania.

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

- (+) Wartości niematerialne i prawne (nabyte koncesje, patenty, znaki towarowe)
- (+) Rzeczowe aktywa trwałe (grunty, budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu, inne środki trwałe, środki trwałe w budowie)
- (+) Inwestycje długoterminowe (papiery wartościowe, udziały w podmiotach gospodarczych)
- (+) Należności długoterminowe
- (+) Aktywa obrotowe (zapasy, należności, inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)
- (-) Rezerwy
- (-) Kredyty i pożyczki
- (-) Zobowiązania bieżące (zobowiązania wobec dostawców, budżetu i ZUS i inne)
- (-) Rozliczenia międzyokresowe

- (-) Inne pasywa
- (=) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Ze względu na informacje rynkowe dotyczące sytuacji spółki dokonano odpisu w wysokości 100%.

Metoda skorygowanych aktywów netto

Metoda skorygowanych aktywów netto jest zbliżona swoją konstrukcją do metody aktywów netto. Wartość aktywów netto jest równa sumie wartości poszczególnych pozycji aktywów firmy pomniejszonych o wysokość pasywów obcych służących do ich finansowania.

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

- (+) Wartości niematerialne i prawne (nabyte koncesje, patenty, znaki towarowe)
- (+) Rzeczowe aktywa trwałe (grunty, budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu, inne środki trwałe, środki trwałe w budowie)
- (+) Inwestycje długoterminowe (papiery wartościowe, udziały w podmiotach gospodarczych)
- (+) Należności długoterminowe
- (+) Aktywa obrotowe (zapasy, należności, inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)
- (-) Rezerwy
- (-) Kredyty i pożyczki
- (-) Zobowiązania bieżące (zobowiązania wobec dostawców, budżetu i ZUS i inne)
- (-) Rozliczenia międzyokresowe
- (-) Inne pasywa
- (=) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Zapisy księgowe wyrażające wartość księgową poszczególnych składników aktywów nie w pełni odpowiadają ich wartości rynkowej. Różnice te wynikają m.in. z:

- zasad rachunkowości określających sposób księgowania i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów,
- inflacji - w znacznym stopniu wpływającej na wzrost lub spadek wartości rynkowej składników majątkowych.

Ograniczenia te dotyczą również pasywów obcych, a związane są przede wszystkim z ujmowaniem niektórych zjawisk w ewidencji pozabilansowej. W rezultacie w bilansie przedsiębiorstwa nie są wykazywane takie pozycje jak na przykład naliczone, lecz nie zaksięgowane odsetki od zobowiązań przeterminowanych, zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń czy gwarancji.

Metoda skorygowanych aktywów netto stosowna jest do wyceny przedsiębiorstw, gdy:

- niemożliwe jest zastosowanie metody dochodowej bądź wskaźnikowej
- spółka posiada majątek trwały lub/i obrotowy o znacznej wartości,
- w przypadku których wartość rynkowa posiadanego majątku i/lub zobowiązań odbiega od wartości księgowej majątku.

Wykorzystane dane nieobserwowalne do wyceny akcji Kancelarii Medius S.A. w restrukturyzacji:

- informacje dot. posiadanych pakietów wierzytelności (w postaci data tape'ów oraz wyceny pakietów otrzymanych na potrzebę propozycji układowych) – 63,345 mln zł;
- informacje dot. podpisanych umów o subpartycypację;
- informacje dot. prowadzonych rozmów w zakresie układu z wierzycielami w tym w formie propozycji układowych;
- informacje dot. sytuacji finansowej funduszu (oraz posiadanych pakietów wierzytelności), którego spółka obsługuje pakiety wierzytelności wraz z umowami regulującymi wartość gwarancji płatnej przez funduszu - powyższe informacje pozwalają na obniżenie wartości gwarancji wykazywanej przez Spółkę w zobowiązaniach (w kwocie 22 673 000,00 zł) o kwotę 19,816 mln zł (do kwoty 2,857 mln zł);
- Stopa dyskonta posiadanych pakietów wierzytelności (13,57% dla pakietów polskich oraz 12,57% dla pakietów hiszpańskich).

Metoda mnożnikowa – metoda wyceny akcji BTC Studios S.A.

Metoda porównawcza (wskaźnikowa) jest metodą badania analitycznego polegającą na obliczeniu wskaźników na podstawie danych pochodzących z bilansu oraz rachunku zysków i strat spółki i ich ocenie w czasie. Analiza porównawcza składa się z trzech głównych kroków:

1. Zidentyfikowania porównywalnych spółek i wyceny ich wartości rynkowych
2. Konwersji wartości rynkowych na wartości możliwe do porównania – wskaźników
3. Wyliczenia za pomocą wskaźników rynkowych ceny analizowanej spółki

Najpopularniejszymi wskaźnikami stosowanymi do porównań rynkowych dzielimy na:

Wskaźniki oparte o kapitały własne

- P/E – price earnings ratio - odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do zysków na akcję przez nią osiągniętych. Ceną akcji spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny. Zysk jest określany jako rozwodniony zysk netto na akcję osiągnięty przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach. Rozwodniony zysk na akcję uwzględnia teoretyczną zamianę instrumentów dających prawa do akcji zwykłych.

- P/S – price to sales ratio – odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do przychodów ze sprzedaży przez nią generowanych. Ceną akcji spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny. Sprzedaż jest określana jako przychody ze sprzedaży uzyskane przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach.

- P/BV – price to book value ratio – odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do jej wartości księgowej. Ceną spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny.

Wskaźniki oparte o wartość przedsiębiorstwa

- EV/EBITDA – enterprise value to earnings before interest taxes depreciation and amortization ratio – odzwierciedla wartość przedsiębiorstwa w stosunku do jej dochodów operacyjnych powiększonych o amortyzację.

- EV/EBIT - enterprise value to earnings before interest and taxes ratio – w odróżnieniu od EV/EBITDA w mianowniku tego wskaźnika nie dodaje się wartości amortyzacji. Stosuje się go gdy wydatki amortyzacyjne są nieistotnie niskie, np. w firmach które nie są kapitałochłonne.

- EV/S – enterprise value to sales ratio – odzwierciedla wartość przedsiębiorstwa do przychodów ze sprzedaży przez nią generowanych. Sprzedaż jest określana jako przychody ze sprzedaży uzyskane przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach

- EV/FCF – enterprise value to free cash flow ratio – porównuje całkowitą wartość przedsiębiorstwa do jej możliwości generowania gotówki. Uwzględnia wygenerowaną gotówkę przedsiębiorstwa w ostatnich czterech pełnych kwartałach.

Przy użyciu wskaźników wylicza się wartość przedsiębiorstwa za pomocą poniższego wzoru:

Wartość przedsiębiorstwa = Wskaźnik * Wartość kategorii ekonomicznej, gdzie wskaźnik wyliczany jest jako arytmetyczna bądź harmoniczna średnia wskaźników przedsiębiorstw porównywalnych.

U podstaw metody porównawczej leży założenie, że przedsiębiorstwa na aktywnym rynku są wyceniane przez rynek w ich wartości godziwej, co oznacza, że nie są ani przewartościowane, ani niedowartościowane. Powyższe założenie pozwala uzyskać wartość godziwą analizowanej spółki za pomocą wskaźników rynkowych.

W metodzie porównawczej odwołujemy się do rynku publicznego, z tego tytułu może być konieczne zastosowanie premii/dyskonta z tytułu mniejszej płynności oraz kontroli nad spółką. W zależności od wykorzystanego wskaźnika dyskonto bądź premia jest używane na innym etapie wyceny.

Wskaźniki oparte o kapitały własne

W przypadku powyższych wskaźników dyskonto jest obliczane po obliczeniu iloczynu mnożnika spółek porównywalnych i wielkości bazowej wycenianej spółki.

Wskaźniki oparte o wartość firmy

Wartość firmy (EV) wyliczana jest jako:

$$EV = \text{kapitalizacja spółki} + \text{wartość jej zadłużenia} - \text{gotówka}$$

W związku z tym, że wartość firmy bierze pod uwagę najbardziej płynne aktywo jakim jest gotówka zastosowanie dyskonta/premii z tytułu płynności oraz kontroli jest konieczne przed jej uwzględnieniem. W ten sposób korygowana jest tylko wartość spółki, a nie jej dług netto.

Lokata Funduszu w akcje spółki Solution SCA S.A. jest wyceniana metodą porównawczą z uwzględnieniem dyskonta z tytułu ograniczonej płynności.

Grupa spółek porównywalnych:

1. *Liczba spółek porównywalnych.* Do wyceny dobiera się – jako spółki porównywalne – co najmniej 3 spółki o podobnym profilu i, w miarę możliwości, zakresie działania, co Spółka Wyceniana, notowane na aktywnym Rynku. Wyceniający ustala liczbę spółek porównywalnych kierując się poziomem porównywalności tych spółek do Spółki Wycenianej i dostępnością danych. Zastosowanie mniejszej liczby spółek porównywalnych wymaga uzgodnienia z TFI popartego uzasadnieniem.
2. *Charakterystyka spółek porównywalnych.* Przy wyborze spółek porównywalnych bierze się pod uwagę m.in. następujące czynniki:
 - a) prowadzenie działalności w tym samym lub zbliżonym sektorze,
 - b) prowadzenie działalności o zbliżonej skali,
 - c) prowadzenie działalności na tych samych lub zbliżonych rynkachprzy czym, podstawowym kryterium wyboru jest kryterium objęte lit. a). W uzasadnionych przypadkach dopuszcza się wybór spółek z sektorów pokrewnych i komplementarnych.
3. *Liczba grup porównawczych.* W sytuacji uzasadnionej zróżnicowanym zakresem działalności Spółki Wycenianej dopuszcza się korzystanie z więcej niż jednej grupy spółek porównywalnych. Łączna liczba spółek porównywalnych we wszystkich grupach powinna być równa co najmniej 3. W takim wypadku ostateczna wycena Spółki Wycenianej jest określona jako średnia ważona wycen uzyskanych na podstawie każdej z grup spółek porównywalnych,

przy czym wagi poszczególnych grup w wycenie są równe. Odstępstwo od zasady równości wag jest możliwe, jeśli udział poszczególnych rodzajów działalności jest istotnie różny i pod warunkiem przedstawienia przez Wyceniającego uzasadnienia w Raporcie z Wyceny. Łączna liczba spółek porównywalnych we wszystkich grupach porównawczych nie może być mniejsza niż 3 spółki.

Dane fundamentalne

1. *Dane finansowe Spółki Wycenianej.* Wyceny Spółki dokonuje się na podstawie danych pochodzących z ostatnich dostępnych rocznych Sprawozdań Finansowych Spółki Wycenianej lub na podstawie danych śródrocznych, o ile są dostępne i umożliwiają wiarygodne oszacowanie sytuacji finansowej Spółki.
2. *Dane finansowe spółek porównywalnych.* Na potrzeby kalkulacji wskaźników stosuje się dane finansowe spółek porównywalnych obejmujące analogiczny lub maksymalnie zbliżony okres do wykorzystanych danych finansowych Spółki Wycenianej uzyskane za pomocą wybranego Sposobu Poboru Danych.
3. *Zdarzenia jednorazowe.* Dane fundamentalne mogą zostać skorygowane w celu wyeliminowania istotnych zdarzeń jednorazowych.

Dane rynkowe

1. Do określenia wartości spółek porównywalnych (kapitalizacja, enterprise value) stosuje się kursy zamknięcia z Dnia Poboru Danych.

Wskaźniki

1. *Wskaźniki.* Wyceny dokonuje się w oparciu o następujące wskaźniki rynkowe:
 - a) P/E – kapitalizacja do zysku netto;
 - b) P/BV – kapitalizacja do wartości księgowej;
 - c) P/S – kapitalizacja do przychodów netto ze sprzedaży;
 - d) EV/S – kapitalizacja plus wartość długu odsetkowego netto (wartość rynkowa przedsiębiorstwa) do przychodów netto ze sprzedaży;
 - e) EV/EBIT – kapitalizacja plus wartość długu odsetkowego netto (wartość rynkowa przedsiębiorstwa) do zysku operacyjnego;
 - f) EV/EBITDA – kapitalizacja plus wartość długu odsetkowego netto (wartość rynkowa przedsiębiorstwa) do zysku operacyjnego plus amortyzacja;
 - g) P/EBIT – kapitalizacja do zysku operacyjnego;
 - h) P/EBITDA – kapitalizacja do zysku operacyjnego plus amortyzacja;
 - i) P/CE – kapitalizacja do zysku netto plus amortyzacja;
 - j) inne, w szczególności, jeśli specyfika działalności lub dostępność danych Spółki Wycenianej i branży ogranicza możliwość zastosowania powyższych wskaźników i umożliwia zastosowanie innych. W przypadku zastosowania innych wskaźników stosowne uzasadnienie musi zostać przedstawione przez Wyceniającego w Raporcie z Wyceny.
2. *Sposób kalkulacji wskaźników.* Wskaźniki pozyskuje się za pomocą Sposobu Poboru Danych.
3. *Wykorzystany poziom wskaźnika.* Wartość wskaźnika wykorzystanego do wyceny jest ustalana jako mediana danej grupy wskaźników spółek porównywalnych.

Wycena przed dyskontem i korektami

1. *Wycena przed dyskontem i korektami.* Wycenę przed dyskontem i korektami stanowi niższe spośród średniej i mediany wskazań Wycen częściowych uzyskanych dla każdego wskaźnika, z wyłączeniem następujących Wycen częściowych:
 - a) ujemnych,
 - b) określonych w oparciu o ujemne wykorzystane poziomy wskaźników,
 - c) po jednej najniższej i najwyższej wycenie, przy czym wyceny ujemne mogą być brane pod uwagę na potrzeby określenia najniższej wyceny,

- d) w uzasadnionych przypadkach - wycen skrajnie odbiegających od pozostałych Wycen częściowych, przy czym wyłączenie takiej Wyceny częściowej musi zostać opisane w Raporcie z Wyceny,
- e) wycen w inny sposób niereprezentatywnych lub opartych na niereprezentatywnych wskaźnikach, przy czym wyłączenie takiej wyceny musi zostać uzasadnione w Raporcie z Wyceny.

Dyskonta

1. *Tytuły i wysokość dyskont.* Wycenę uzyskaną w powyższy sposób pomniejsza się o dyskonta. Na potrzeby wyceny stosuje się dyskonto z tyt. braku płynności lub z innego powodu według decyzji Wyceniającego, każdorazowo uzasadnione w Raporcie z Wyceny.

Korekty

1. Korekty wyceny dokonuje się w stosunku do wyceny po dyskoncie lub ujmuje się ją w danych fundamentalnych.
2. *Dywidendy.* W przypadku przyznania dywidend lub wypłat z zysku po dacie Sprawozdania Finansowego, jeśli wartość wypłaty nie przekracza 10% kapitału własnego, nie obniża się wyceny ani nie koryguje wartości kapitałów i aktywów o wartość wypłaconej dywidendy ze względu na fakt, że w przypadku wskaźników spółek porównywalnych uwzględniają one ewentualność wypłat takich dywidend przez spółki porównywalne. W przypadku przyznania dywidendy lub wypłaty z zysku w wysokości ponad 10% kapitału własnego spółki uwzględnia się zmianę w danych fundamentalnych. Wyjątek mogą stanowić spółki dywidendowe, które regularnie wypłacają zyski. W uzasadnionych przypadkach dopuszcza się niewyłączanie dywidend z danych fundamentalnych lub zastosowanie indywidualnego podejścia do ujęcia dywidend.
3. *Zmiany kapitału.* W wycenie uwzględnia się zmiany kapitału po dacie Sprawozdania Finansowego niemające charakteru dywidendy poprzez uwzględnienie zmiany kapitału w danych fundamentalnych.
4. *Wartość aktywów i zobowiązań nieoperacyjnych.* W sytuacji, gdy Spółka Wyceniana posiada nieskonsolidowane podmioty zależne, aktywa lub zobowiązania nieoperacyjne, wycena Spółki jest korygowana o wartość godziwą majątku/zobowiązań nieoperacyjnych oraz wyłącza się aktywa/zobowiązania nieoperacyjne z danych fundamentalnych, o ile dane te są możliwe do ustalenia przez Wyceniającego, a Spółka jednoznacznie je wskaże. Wobec braku wiedzy i informacji, przyjmuje się założenie o braku takich pozycji.
5. *Inne korekty.* Wyceniający może uwzględnić inne korekty wyceny wartości Spółki pod warunkiem przedstawienia ich uzasadnienia w Raporcie z Wyceny.

Wycena lokat do wartości godziwej w transakcje wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.

Poniżej przedstawiono dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, ich źródła oraz, w przypadku nieobserwowalnych danych wejściowych, poziomy ich wartości ujęte w wycenach. Kolumny „Lokata Funduszu” oraz „Poziom danej wejściowej nieobserwowalnej uwzględniony w wycenie” zostały wypełnione wyłącznie dla nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dana wejściowa	Charakter	Źródła	Lokata Funduszu	Poziom danej wejściowej uwzględniony w wycenie
mnożniki rynkowe	obserwowalna	kalkulacja Podmiotu Wyceniającego w oparciu o kursy akcji i dane finansowe publikowane przez serwisy informacyjne (Refinitiv)	Solution SCA S.A	n/d
dyskonto z tytułu ograniczonej płynności	obserwowalna	kalkulacja Podmiotu Wyceniającego zgodnie z procedurą przyjętą przez Fundusz – model Finnerty'ego	Solution SCA S.A	n/d

3d) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły

- a. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty:

Dane zaprezentowane w tabeli: Zmiana stanu aktywów z poziomu 3.

- b. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie):

Dane zaprezentowane w tabeli: Zmiana stanu aktywów z poziomu 3.

- c. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3:

3e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Składnik lokat	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 31.12.2023 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 31.12.2022 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)*
akcje nienotowane na aktywnym rynku	0,00	- 178

3f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Fundusz przeprowadza wyceny na 3 poziomie wartości godziwej w oparciu o politykę rachunkowości oraz metodykę, która bezpośrednio opisuje proces, jak również określa możliwe rozwiązania w przypadku poszczególnych metod wyceny. Polityka rachunkowości przedstawia również schemat doboru metody wyceny. Fundusz analizuje każdorazowo zmiany wyceny. Szczegółowe informacje dot. przyczyny zmiany wyceny zawarte są każdorazowo w raporcie z wyceny. W przypadku wyceny instrumentów udziałowych Doradca kontaktuje się drogą mailową co miesiąc z przedstawicielami wycenianych Spółek w celu uzyskania informacji oraz danych finansowych niezbędnych do wyceny. W przypadku pojawienia się niejasności są one przez Doradcę wyjaśniane drogą telefoniczną i/lub mailową. W celu potwierdzenia przez spółkę - emitenta należytej staranności w przygotowaniu danych Doradca po otrzymaniu wszystkich danych prosi osoby reprezentujące Spółkę o podpis nad oświadczeniem stwierdzającym ww. fakt. W celu wykorzystania danych obserwowalnych - kursów walut obcych, Doradca korzysta z danych opublikowanych w archiwum kursów średnich NBP. W przypadku instrumentów dłużnych Doradca korzysta z danych źródłowych (OAS, WIBOR, stopy dyskontowe) pobieranych na dzień Poboru Danych bezpośrednio z serwerów dostawcy danych - Refinitiv do arkusza kalkulacyjnego excel. Ponadto Doradca okresowo dokonuje aktualizacji ratingu emitenta przyjętego do wyceny w oparciu o najnowsze posiadane dane finansowe.

3g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie

- a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)
- b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia

EMG S.A. - zmniejszenie wartości odpisu wpłynie na wzrost wartości spółki.

Głównymi czynnikami wpływającymi na wartość wyceny akcji Kancelarii Medius S.A. w restrukturyzacji są:

- Wyniki finansowe spółki - w przypadku wzrostu wartości kapitałów własnych spółki wartość wyceny ulegnie wzrostowi;
- Odzyski z posiadanych pakietów wierzytelności - wraz ze wzrostem odzysków wartość wycena ulegnie wzrostowi;
- Stopa dyskonta pakietów wierzytelności - wraz ze wzrostem stopy dyskonta wartość wyceny ulegnie spadkowi;

- Kurs euro - wraz ze wzrostem kursu euro wartość wyceny ulegnie wzrostowi (z uwagi na posiadane hiszpańskie pakiety wierzytelności);
- Założenia zawarte w propozycjach układowych otrzymanych od Zarządzającego. Zgodnie z informacjami od spółki oraz wierzycielki prawdopodobieństwo układu jest bardzo wysokie dlatego wyceniający ustanowił prawdopodobieństwo realizacji układu na 90%. Drugi scenariusz o wadze 10% zakłada upadłość spółki. W przypadku realizacji układu Doradca oszacowuje wartość pakietów (wartości pakietów jedynie szacowanych przez MGW) wierzytelności na kwotę 62,868 mln zł oraz wartość gwarancji na kwotę 2,3 mln zł. W przypadku upadłości spółki wartość pakietów wynosi 55,044 mln zł, a wartość gwarancji 7,991 mln zł. Obydwa scenariusze oszacowują wartość spółki na 0,00 zł.

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

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie wystąpiły z wyjątkiem odpisu 100% wartości akcji EMG S.A.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W badanym okresie sprawozdawczym wystąpiło siedmiokrotne przekroczenie limitu wynikającego z Art. 25 ust. 2 Statutu "Fundusz będzie inwestował od pięćdziesięciu procent [50%] do stu procent [100%] Aktywów Funduszu w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, których działalność związana jest z technologiami oraz innowacjami w obszarze ekologii tj. ograniczającymi pośrednio lub bezpośrednio negatywny wpływ działalności człowieka na środowisko naturalne, w szczególności z branż takich jak:

- 1) energia odnawialna i alternatywna,
- 2) ekologiczny transport,
- 3) recykling,
- 4) gospodarowanie odpadami,
- 5) zarządzanie zasobami wodnymi,
- 6) ograniczanie emisji szkodliwych substancji,
- 7) budownictwo ekologiczne"

Przekroczenia wynikały ze zmian wartości składników portfela inwestycyjnego. Na dzień bilansowy nie występują przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Funduszu w 2023 r. były zmiany zachodzące dynamicznie w otoczeniu społeczno-gospodarczym. Na terytorium Ukrainy nadal trwał konflikt zbrojny z Federacją Rosyjską, co wpływa na zakłócenia w łańcuchach dostaw wielu branż, lecz w mniejszym stopniu niż w 2022 r. oraz podwyższone ryzyko geopolityczne, zarówno w regionie, jak i w wymiarze globalnym. Wiąże się to ze znaczącymi wahaniami kursu polskiego złota, co związane było także z czynnikiem lokalnym tj. zmianą władz wykonawczych w wyniku wyborów powszechnych w październiku. W Polsce wciąż notowany jest podwyższony przepływ kapitału ludzkiego, którego skutki mają zarówno pozytywny, jak i negatywny wpływ na polską gospodarkę. Wzrost wydatków związany z napływem do Polski uchodźców z Ukrainy może w krótkim okresie wpłynąć pozytywnie na dynamikę wzrostu gospodarczego. Jednak w dłuższym horyzoncie istotniejszy wpływ będą miały zaburzenia w handlu zagranicznym, podwyższona zmienność cen surowców energetycznych oraz żywności na rynkach światowych, co wpływa na poziom inflacji oraz tempo wzrostu gospodarczego. Pozytywnym

czynnikiem jest także stosunkowo mały udział polskich firm w wymianie handlowej z krajami bezpośrednio zaangażowanymi w konflikt. Nałożone na Rosję i Białoruś sankcje gospodarcze i idące za tym załamanie wymiany handlowej w dłuższej perspektywie powinny mieć większy negatywny na zachodnie przedsiębiorstwa (ze względu na skalę wymiany czy ulokowanie zakładów produkcyjnych na terenie Rosji). Ze względu na dynamikę zdarzeń Towarzystwo nie jest w stanie ocenić skali tego wpływu na datę sporządzenia sprawozdania finansowego za 2023 rok. Jednocześnie Towarzystwo jest świadome, iż skutki tego konfliktu z pewnością będą miały wpływ na gospodarkę Polski i Europy, zarówno w horyzoncie krótko, jak i długoterminowym, a tym samym mogą mieć również wpływ na wyniki finansowe Funduszu. Jednakże Towarzystwo nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności funduszu.

Informacje wymagane w związku z wymogami określonymi na podstawie Rozporządzenia 2019/2088 oraz Rozporządzenia 2020/852 - dane zostaną dołączone do sprawozdania rocznego AFI.

Informacje wymagane na podstawie art. 222b Ustawy, które powinny zostać ujawnione w sprawozdaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zgodnie z art. 108 ust. 2 lit. b), art. 108 ust. 4, art. 108 ust. 5 oraz art. 109 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie 231/2013”)

1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym Funduszu brak jest aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W pierwszym kwartale 2024 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Aktualny profil ryzyka

Profil ryzyka funduszu inwestycyjnego określany jest poprzez politykę inwestycyjną funduszu opisaną w jego statucie, a także poprzez zestaw limitów ustalonych przez Biuro Ryzyka, odrębnie dla każdego z badanych w funduszu ryzyk. W okresie sprawozdawczym monitorowaniu podlegały przede wszystkim:

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na ponoszone ryzyko cena akcji. Ryzyko to obejmuje również ryzyko walutowe;

- ryzyko płynności – istotne ze względu na potencjalnie niską płynności instrumentów finansowych, uniemożliwiającą efektywne wywiązanie się z warunków danej transakcji, w tym także uniemożliwiającej lub znacznie utrudniającej zbycie lub nabycie danego składnika lokat;

- ekspozycja AFI - istotne ze względu na całkowite ryzyka portfela inwestycyjnego, związane ze zwiększeniem ekspozycji Funduszu poprzez nabycie aktywów o wartości przekraczającej wartość aktywów netto;
- ryzyko kontrahenta – ze względu na zawieranie transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych;
- ryzyko zrównoważonego rozwoju - Fundusz jest produktem finansowym promującym aspekty środowiskowe, o którym mowa w art. 8 SFDR.

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna - Biuro Ryzyka, do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu. Biuro Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradczą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Biura Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie. W ramach systemu zarządzania ryzykiem, Biuro Ryzyka, dla każdego funduszu odrębnie, dokonuje pomiarów ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko operacyjne monitorowane jest łącznie dla wszystkich zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Pomiar ryzyka odbywa się za pomocą dedykowanego systemu informatycznego, z którego generowane są odpowiednie raporty. Biuro Ryzyka regularnie wykonuje testy warunków skrajnych, a także sporządza i przedstawia Zarządowi i Radzie Nadzorczej stosowne raporty i sprawozdania ze swojej działalności. Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczanie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

W 2024 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 98,927%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 151,913%.