

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 R. DO 31 GRUDNIA 2018 R.**

**Roczne sprawozdanie finansowe obejmuje:**

**A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego.**

**B. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.**

**C. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 298.895 tys. zł.**

**D. Rachunek wyników z operacji za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 14.664 tys. zł.**

**E. Zestawienie zmian w aktywach netto.**

**F. Noty objaśniające.**

**G. Informację dodatkową.**

**Załączniki:**

**I. List Towarzystwa**

**II. Oświadczenie Depozytariusza**

## **A. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego AGRO Kapitał na Rozwój.**

### **1. Nazwa Funduszu**

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój” i może używać nazwy skróconej „SFIO AGRO Kapitał na Rozwój”. W niniejszym opracowaniu zwany jest dalej Funduszem.

#### Podstawa prawna działania

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym aktywów niepublicznych, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późniejszymi zmianami) – zwane dalej jako „Ustawa” – działającym zgodnie z ww. Ustawą i Statutem nadanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO Spółka Akcyjna zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 01 kwietnia 2008 r.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa: 02-390 Warszawa, ul. Grójecka 194 lok. 156.

#### Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 400 w dniu 05 sierpnia 2008 r.

Z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz nabył osobowość prawną.

#### Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Fundusz posługuje się numerami identyfikacyjnymi:

REGON 141532667

NIP 1080005766

#### Statut Funduszu

Statut Funduszu został nadany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. z siedzibą w Warszawie, w brzmieniu określonym w wypisie aktu notarialnego z dnia 11 kwietnia 2007 r., Repertorium A 2325/2007, sporządzonego w Warszawie przez notariusza Justynę Baszuk. Statut został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Statut określa cele i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz prawa i obowiązki Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A.

### **2. Towarzystwo zarządzające Funduszem**

Zarządzającym SFIO AGRO Kapitał na Rozwój jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grójeckiej 194 lok. 156, zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Nr KRS 0000264352.

### 3. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz ochrona realnej wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także osiągnięcia zakładanej stopy zwrotu z inwestycji, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

### 4. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, kategorie doboru lokat oraz najważniejsze ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym aktywów niepublicznych w rozumieniu art. 196 Ustawy i zgodnie z art. 113 ust. 3 Ustawy stosuje zasady i ograniczenia funduszu zamkniętego.
2. Aktywa Funduszu dzielone są na Portfel Kapitałowy, Portfel Aktywów Płynnych oraz środki przeznaczone na udzielanie pożyczek, poręczeń i gwarancji.
3. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu, w ramach Portfela Kapitałowego, wyłącznie w:
  - 1) papiery wartościowe;
  - 2) wierzytelności osób prawnych;
  - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
  - 4) Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu, w ramach Portfela Aktywów Płynnych, wyłącznie w:
  - 1) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
  - 2) depozyty w bankach krajowych.
5. Lokaty, o których mowa w ust. 3 i ust. 4 pkt 1, mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.
6. Fundusz będzie inwestował co najmniej 20 % Aktywów w lokaty bankowe lub dłużne papiery wartościowe, których emitentami są Skarb Państwa, jednostki samorządu terytorialnego, Banki Spółdzielcze lub Banki Krajowe.
7. Wartość lokat w cenie nabycia oraz udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji dokonanych przez Fundusz w Spółki Portfelowe lub Przedsiębiorstwa Prowadzące Działalność na Terenach Wiejskich nie może być mniejsza niż wartość wykupionych Jednostek przez Europejski Fundusz Rozwoju Wsi Polskiej – Counterpart Fund na dany Dzień Wyceny, począwszy od Dnia Wyceny następującego po upływie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.
8. 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.
9. Fundusz może udzielić pożyczki, o której mowa w powyżej, pod warunkiem że:
  - a) pożyczkobiorca jest osobą prawną lub jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej;

- b) pożyczkobiorca posiada zdolność do obsługi i spłaty swoich zobowiązań. Fundusz dokonuje oceny zdolności pożyczkobiorcy do obsługi i spłaty swoich zobowiązań przed udzieleniem pożyczki;
- c) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 10 lat;
- d) minimalna wartość zabezpieczeń udzielonych przez potencjalnych pożyczkobiorców nie może być niższa niż 10 % (dziesięć procent) wartości pożyczki, chyba że pożyczkobiorcą jest Bank Krajowy, którego fundusze własne wynoszą co najmniej 5 milionów złotych.

10. Przez zabezpieczenie określone powyżej rozumie się:
  - 1) hipotekę na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości,
  - 2) zastaw lub zastaw rejestrowy,
  - 3) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U.04.91.871 ze zmianami),
  - 4) cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
  - 5) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych, w przypadku gdy prawa majątkowe będące przedmiotem przewłaszczenia stanowią jedną z dopuszczalnych kategorii lokat Funduszu, a w wyniku przewłaszczenia Fundusz będzie spełniać limity inwestycyjne uwzględniające przedmiot przewłaszczenia,
  - 6) gwarancję lub poręczenie osoby trzeciej,
  - 7) weksel.
11. Spłata pożyczek, o których mowa w ust. 2 powyżej, będzie następowała w ratach równych lub malejących albo w postaci jednorazowego zwrotu pełnej kwoty pożyczki po upływie okresu na jaki pożyczka została udzielona.
12. Umowa pożyczki będzie określała każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w tym w szczególności:
  - 1) harmonogram spłat;
  - 2) wysokość rat lub sposób ich obliczenia;
  - 3) okres karencji w spłacie rat pożyczki;
  - 4) możliwość okresowego zawieszenia spłat.
13. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielonych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu.
14. Fundusz może udzielić poręczenia lub gwarancji, o których mowa w ust. 6, pod warunkiem że:
  - 1) beneficjent poręczenia lub gwarancji jest zdolny do obsługi i spłaty swoich zobowiązań. Fundusz dokonuje oceny zdolności beneficjenta do obsługi i spłaty swoich zobowiązań przed udzieleniem poręczenia lub gwarancji,
  - 2) minimalna wartość zabezpieczeń udzielonych przez potencjalnych beneficjentów nie będzie niższa niż 10 % (dziesięć procent) wartości zobowiązania Funduszu wynikającego z umowy poręczenia lub gwarancji.
15. Dokonując lokat w ramach Portfela Kapitałowego papiery wartościowe, wierzytelności lub udziały w spółkach z o.o. albo udzielając pożyczek, poręczeń lub gwarancji, Fundusz będzie dokonywać analizy emitenta, dłużnika, zbywcy udziałów, pożyczkobiorcy albo beneficjenta poręczenia lub gwarancji pod względem:
  - 1) bieżącej sytuacji ekonomiczno-finansowo-prawnej;
  - 2) perspektyw wzrostu wartości udziałów w kapitale;
  - 3) wartości rynkowej posiadanych aktywów;
  - 4) otoczenia zewnętrznego;
  - 5) atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju rynku, na którym podmiot prowadzi działalność;

- 6) proponowanych warunków dokonanej inwestycji, przysługujących instrumentów kontrolnych, a w szczególności zdolności wpływania na kluczowe decyzje w podmiocie;
  - 7) ryzyk związanych z działalnością;
  - 8) możliwości spieniężenia inwestycji przed dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
  - 9) ograniczeń wynikających ze Statutu oraz innych umów zawartych przez Fundusz oraz przepisów prawa.
16. W przypadku lokat dokonywanych w ramach Portfela Aktywów Płynnych Fundusz będzie kierował się następującymi kryteriami inwestycyjnymi, z tym że w pierwszej kolejności wymienione są kryteria o najwyższym stopniu istotności:
- 1) płynnością danej lokaty oraz jej wpływem na cały portfel lokat Funduszu;
  - 2) ryzykiem tych lokat, z tym że przy ocenie ryzyka bierze się pod uwagę:
    - a) ryzyko specyficzne lokaty;
    - b) możliwość zabezpieczenia lokaty przed trwałą utratą jej wartości;
    - c) wpływ ryzyka danej lokaty na ryzyko całkowite portfela lokat Funduszu;
  - 3) oczekiwaną stopą zwrotu z lokaty.
17. Fundusz nie będzie dokonywał transakcji na walutach obcych.
18. Fundusz nie będzie dokonywał lokat poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

## **5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w okresie obrotowym**

Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad w trakcie okresu sprawozdawczego.

## **6. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 r. za okres od 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2018 r.

## **7. Kontynuacja działalności Funduszu**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania prowadzonej działalności przez Fundusz.

## **8. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez POLAUDIT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. J. Ficowskiego 15, wpisaną pod numerem 552 na listę firm audytorskich do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

## **9. Kategorie jednostek uczestnictwa**

Fundusz zbywa i odkupuje wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A.

Fundusz przy zbywaniu jednostek uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną w maksymalnej wysokości 2%.

**B. Zestawienie lokat**

sporządzone dla SFIO AGRO Kapitał na Rozwój na dzień 31 grudnia 2018 roku

**TABELA GŁÓWNA**

| Składniki lokat                                                                                  | Wartość na dzień 31-12-2018 r.         |                                                     |                                     | Wartość na dzień 31-12-2017 r.         |                                                     |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia w tys. PLN | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. PLN | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>267 380</b>                         | <b>296 788</b>                                      | <b>99,18</b>                        | <b>272 293</b>                         | <b>283 628</b>                                      | <b>100,00</b>                       |
| Akcje                                                                                            | 169 622                                | 197 678                                             | 66,06                               | 159 397                                | 169 011                                             | 59,59                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 94 214                                 | 95 529                                              | 31,92                               | 94 443                                 | 95 823                                              | 33,79                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | 5                                      | 13                                                  | 0                                   | 55                                     | 89                                                  | 0,03                                |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Wierzytelności                                                                                   | 2 000                                  | 2 026                                               | 0,68                                | 5 000                                  | 5 228                                               | 1,84                                |
| Weksle                                                                                           | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 4 550                                  | 4 629                                               | 1,63                                |
| Depozyty                                                                                         | 1 539                                  | 1 542                                               | 0,52                                | 8 848                                  | 8 848                                               | 3,12                                |
| Waluty                                                                                           | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Statki morskie                                                                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |
| Inne                                                                                             | 0                                      | 0                                                   | 0                                   | 0                                      | 0                                                   | 0                                   |

**Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym:****Krzysztof Domosławski**  
**Prezes Zarządu Towarzystwa**

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data.....  
Podpis**Marek Głód**  
**Członek Zarządu Towarzystwa**

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data.....  
Podpis**Podmiot prowadzący**  
**księgi rachunkowe Funduszu**

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data.....  
Podpis

**TABELE UZUPELNIAJĄCE**

Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi)

| 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                        |                               |                 |           |                        | 5 320                          | 2 713                                       | 0,91                                |
| Centrum Finansowe Banku BPS S.A.<br>(PLCFBPS00019) | Aktywny rynek nieregulowany   | NEW CONNECT ASO | 1 064 007 | Polska                 | 5 320                          | 2 713                                       | 0,91                                |
| Aktywny rynek regulowany                           |                               |                 |           |                        | -                              | -                                           | -                                   |
| Nienotowane na aktywnym rynku                      |                               |                 |           |                        | 164 302                        | 194 965                                     | 65,15                               |
| INVEST1_BSKAPITALSKA (-)                           | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 850 000   | Polska                 | 850                            | 943                                         | 0,32                                |
| INVEST1_SKA_C (-)                                  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 8 000 000 | Polska                 | 8 000                          | 8 880                                       | 2,97                                |
| INVEST3_BSKAPITALSKA (-)                           | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 50 000    | Polska                 | 50                             | 67                                          | 0,02                                |
| INVEST3_BSKAPITALSKA_B (-)                         | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 7 500 000 | Polska                 | 7 500                          | 10 125                                      | 3,38                                |
| BS Rozwój sp. zo.o. 8 SKA (-)                      | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 981       | Polska                 | 56                             | 51                                          | 0,02                                |
| BS Program sp. zo.o. 18 SKA (-)                    | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 981       | Polska                 | 56                             | 51                                          | 0,02                                |
| BS Program sp. zo.o. 9 SKA (-)                     | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 981       | Polska                 | 56                             | 51                                          | 0,02                                |
| BS Rozwój sp. zo.o. 16 SKA (-)                     | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 981       | Polska                 | 56                             | 51                                          | 0,02                                |
| BS Program sp. zo.o. 19 SKA (-)                    | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 981       | Polska                 | 56                             | 51                                          | 0,02                                |
| BS Program sp. zo.o. 10 SKA (-)                    | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 981       | Polska                 | 56                             | 51                                          | 0,02                                |
| BS Rozwój sp. zo.o. 6 SKA (-)                      | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 981       | Polska                 | 56                             | 51                                          | 0,02                                |
| BS Rozwój sp. zo.o. 6 SKA_C_D (-)                  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 258 740   | Polska                 | 12 937                         | 13 364                                      | 4,47                                |
| BS Program sp. zo.o. 9 SKA_C_D (-)                 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 253 414   | Polska                 | 12 671                         | 13 089                                      | 4,37                                |
| BS Program sp. zo.o. 10 SKA_C_D (-)                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 140 100   | Polska                 | 6 936                          | 7 236                                       | 2,42                                |
| BS Rozwój sp. zo.o. 16 SKA_C_D (-)                 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 200 445   | Polska                 | 9 923                          | 10 353                                      | 3,46                                |
| BS Program sp. zo.o. 18 SKA_C_D (-)                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 258 739   | Polska                 | 12 808                         | 13 364                                      | 4,47                                |
| BS Program sp. zo.o. 19 SKA_C_D (-)                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy     | 145 700   | Polska                 | 7 115                          | 7 525                                       | 2,51                                |

Roczne sprawozdanie finansowe SFlO AGRO Kapitał na Rozwój za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

|                                                  |                               |             |  |             |        |  |         |         |       |
|--------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|--|-------------|--------|--|---------|---------|-------|
| BS Rozwój sp. zo.o. 8 SKA_C_D (-)                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | 258 740     | Polska |  | 12 937  | 13 364  | 4,47  |
| IT Card Centrum Technologii Platniczych S.A. (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | 889 936 586 | Polska |  | 24 803  | 47 344  | 15,82 |
| BS Program sp. zo.o. 6 SKA_E (-)                 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | 134 688     | Polska |  | 6 735   | 6 956   | 2,32  |
| BS Program sp. zo.o. 8 SKA_E (-)                 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | 134 688     | Polska |  | 6 734   | 6 956   | 2,32  |
| BS Program sp. zo.o. 9 SKA_E (-)                 | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | 138 688     | Polska |  | 6 927   | 7 163   | 2,39  |
| BS Program sp. zo.o. 10 SKA_E (-)                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | 134 688     | Polska |  | 6 734   | 6 957   | 2,32  |
| BS Program sp. zo.o. 18 SKA_E (-)                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | 134 688     | Polska |  | 6 734   | 6 957   | 2,32  |
| BS Program sp. zo.o. 19 SKA_E (-)                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | 135 688     | Polska |  | 6 782   | 7 008   | 2,34  |
| BS Program sp. zo.o. 16 SKA_E (-)                | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy |  | 134 688     | Polska |  | 6 734   | 6 957   | 2,32  |
| Suma:                                            |                               |             |  |             |        |  | 169 622 | 197 678 | 66,06 |

| DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                          | Emitent       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość wg<br>ceny nabycia<br>w tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------|---------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku      |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | 944                                  | 927                                                     | 0,31                                         |
| Bony pieniężne                   |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | -                                    | -                                                       | -                                            |
| Bony skarbowe                    |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | -                                    | -                                                       | -                                            |
| Inne                             |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | -                                    | -                                                       | -                                            |
| Obligacje                        |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        |                                      |                                                         |                                              |
| Aktywny rynek regulowany         |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | 944                                  | 927                                                     | 0,31                                         |
| WZ0119 (PL0000107603)            | Aktywny rynek<br>regulowany | BondSpot S.A.<br>- rynek<br>CATALYST | Skarb Państwa | Polska                    | 25.01.2019       | zmienne -1,78%            | 1 000                | 657    | 659                                  | 662                                                     | 0,22                                         |
| DS1019 (PL0000105441)            | Aktywny rynek<br>regulowany | BondSpot S.A.<br>- rynek<br>CATALYST | Skarb Państwa | Polska                    | 25.10.2019       | stałe - 5,5%              | 1 000                | 253    | 285                                  | 265                                                     | 0,09                                         |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | 93 270                               | 94 602                                                  | 31,61                                        |
| Bony pieniężne                   |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | -                                    | -                                                       | -                                            |
| Bony skarbowe                    |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | -                                    | -                                                       | -                                            |
| Inne                             |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | -                                    | -                                                       | -                                            |
| Obligacje                        |                             |                                      |               |                           |                  |                           |                      |        | 93 270                               | 94 602                                                  | 31,61                                        |

Roczne sprawozdanie finansowe SFIO AGRO Kapitał na Rozwój za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku



|                                                                     |                               |             |                                              |        |            |                 |         |        |               |               |              |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------|----------------------------------------------|--------|------------|-----------------|---------|--------|---------------|---------------|--------------|
| Bank Spółdzielczy w Koronowie seria B (BSK1225)                     | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Spółdzielczy w Koronowie                | Polska | 24.12.2025 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 2 500  | 2 502         | 2 504         | 0,84         |
| Powiatowy Bank Spółdzielczy w Strzelinie seria A (BPSS1220)         | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Powiatowy Bank Spółdzielczy w Strzelinie     | Polska | 29.12.2020 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 3 000  | 3 002         | 3 002         | 1,00         |
| Bank Spółdzielczy w Krokowej seria A (BSKR1220)                     | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Spółdzielczy w Krokowej                 | Polska | 29.12.2020 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 2 000  | 2 001         | 2 001         | 0,67         |
| Bank Spółdzielczy w Nakle nad Notecią seria A (BSN1225)             | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Spółdzielczy w Nakle nad Notecią        | Polska | 29.12.2025 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 2 600  | 2 602         | 2 602         | 0,87         |
| Kujawsko-Dobrzyński Bank Spółdzielczy seria B (KDBS1225)            | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Kujawsko-Dobrzyński Bank Spółdzielczy        | Polska | 29.12.2025 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 2 000  | 2 001         | 2 002         | 0,67         |
| Bank Spółdzielczy w Santoku seria A (BSS1225)                       | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Spółdzielczy w Santoku                  | Polska | 29.12.2025 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 1 900  | 1 901         | 1 902         | 0,64         |
| SGB-Bank S.A. seria C (GBW1225)                                     | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SGB-Bank S.A.                                | Polska | 29.12.2025 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 11 800 | 11 659        | 11 704        | 3,91         |
| BBSD1225 (PLBBSDR00012)                                             | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bałtycki Bank Spółdzielczy w Darłowie        | Polska | 24.12.2025 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 2 860  | 2 862         | 2 888         | 0,96         |
| ESBANK Bank Spółdzielczy w Radomsku seria ESB1126                   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | ESBANK Bank Spółdzielczy w Radomsku          | Polska | 30.11.2026 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 650    | 650           | 653           | 0,22         |
| Bankowe Papiery Wartościowe SGB-Banku seria D (BPW_SGB_1121)        | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SGB-Bank S.A.                                | Polska | 13.11.2021 | zmienne - 4,09% | 1 000   | 9 000  | 8 961         | 9 029         | 3,02         |
| GBS Nieruchomości Sp. z o.o. (GBSN0724)                             | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | GBS Nieruchomości Sp. z o.o.                 | Polska | 24.07.2024 | zmienne - 4,58% | 1 000   | 2 000  | 2 000         | 2 040         | 0,68         |
| Invest 3 BS Kapitał seria A (-)                                     | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | INVEST 3 BS Kapitał Sp. z o.o.SKA            | Polska | 19.12.2020 | zerokuponowa    | 1 000   | 4 000  | 2 883         | 3 566         | 1,19         |
| BSC1124 (PLPBSC000040)                                              | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Spółdzielczy w Ciechanowie              | Polska | 26.11.2024 | zmienne - 4,79% | 1 000   | 500    | 500           | 498           | 0,17         |
| IT Card Centrum Technologii Płatniczych S.A. seria E (ITCARD0321_E) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | IT Card Centrum Technologii Płatniczych S.A. | Polska | 31.03.2021 | zmienne - 4,72% | 1 000   | 10 500 | 10 500        | 10 500        | 3,51         |
| Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku (PLPBS0000057)               | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku       | Polska | 23.02.2025 | zmienne - 5,79% | 100     | 20 000 | 1 985         | 2 028         | 0,68         |
| IT Card Centrum Technologii Płatniczych S.A. seria A (ITCARD0322_A) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | IT Card Centrum Technologii Płatniczych S.A. | Polska | 31.03.2022 | zmienne - 5,22% | 1 000   | 2 000  | 2 001         | 2 027         | 0,68         |
| Bank Spółdzielczy w Lubaczowie (BSLUB1127)                          | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Bank Spółdzielczy w Lubaczowie               | Polska | 29.11.2027 | zmienne - 4,79% | 500 000 | 11     | 5 511         | 5 533         | 1,85         |
| <b>Suma:</b>                                                        |                               |             |                                              |        |            |                 |         |        | <b>94 214</b> | <b>95 529</b> | <b>31,92</b> |

| 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 |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|----------------------|--------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| BS KAPITAŁ SP. Z O.O.                               | BS KAPITAŁ SP. Z O.O. | ul. Grójecka 194 lok. 156; 02-390 Warszawa | Polska               | 100    | 5                              | 13                                          | -                                   |
| <b>Suma:</b>                                        |                       |                                            |                      |        | <b>5</b>                       | <b>13</b>                                   | <b>-</b>                            |

| 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 |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------|---------------------|--------------------|----------------------------|--------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Pożyczka osoby prawne gwarancja bankowa_SFIO AGRO KnR | Centrum Technologii Informatycznych IT Card SA | Polska                 | 31.01.2019          | PIENIĘŻNE          | 2 000                      | 1      | 2 000                          | 2 026                                       | 0,68                                |
| <b>Suma:</b>                                          |                                                |                        |                     |                    |                            |        | 2 000                          | 2 026                                       | 0,68                                |

  

| DEPOZyty                                | Nazwa banku                | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys. | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------|--------|------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| W walutach państw należących do OECD    |                            |                     |        |                        |                                                | 1 539                          |                                                             | 1 542                                       | 0,52                                |
| Lokata terminowa 3M 2019-02-14          | SANTANDER CONSUMER BANK SA | Polska              | PLN    | 1,44%                  | 1 539                                          | 1 539                          | 1 542                                                       | 1 542                                       | 0,52                                |
| W walutach państw nienależących do OECD |                            |                     |        |                        |                                                | -                              |                                                             | -                                           | -                                   |
| <b>Suma:</b>                            |                            |                     |        |                        |                                                | 1 539                          |                                                             | 1 542                                       | 0,52                                |

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym:

Krzysztof Domosławski  
Prezes Zarządu Towarzystwa

Marek Glód  
Członek Zarządu Towarzystwa

Podmiot prowadzący  
księgi rachunkowe Funduszu

2 kwietnia 2019 r.  
.....  
Data

2 kwietnia 2019 r.  
.....  
Data

.....  
Podpis

.....  
Podpis

### **C. Bilans**

sporządzony dla SFIO AGRO Kapitał na Rozwój na dzień 31 grudnia 2018 r. (w tys. PLN za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| Lp   | Opis                                                                                                                                                                                | Wartość na dzień<br>31-12-2018 r. | Wartość na dzień<br>31-12-2017 r. |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| I.   | <b>Aktywa</b>                                                                                                                                                                       | <b>299 244</b>                    | <b>283 628</b>                    |
| 1)   | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                                                                                                                  | 2 380                             | 0                                 |
| 2)   | Należności                                                                                                                                                                          | 76                                | 0                                 |
| 3)   | Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                                                                                                                           | 0                                 | 0                                 |
| 4)   | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                                                                                                                                  | 9 347                             | 14 449                            |
|      | - dłużne papiery wartościowe                                                                                                                                                        | 6 634                             | 8 171                             |
| 5)   | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                                                                                                                               | 287 441                           | 269 179                           |
|      | - dłużne papiery wartościowe                                                                                                                                                        | 88 895                            | 87 650                            |
| 6)   | Nieruchomości                                                                                                                                                                       | 0                                 | 0                                 |
| 7)   | Pozostałe aktywa                                                                                                                                                                    | 0                                 | 0                                 |
| II.  | <b>Zobowiązania</b>                                                                                                                                                                 | <b>349</b>                        | <b>259</b>                        |
| III. | <b>Aktywa netto (I-II)</b>                                                                                                                                                          | <b>298 895</b>                    | <b>283 369</b>                    |
| IV.  | <b>Kapitał funduszu</b>                                                                                                                                                             | <b>252 047</b>                    | <b>251 185</b>                    |
| 1)   | Kapitał wpłacony                                                                                                                                                                    | 285 833                           | 283 310                           |
| 2)   | Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                                                                                                                                 | -33 786                           | -32 125                           |
| V.   | <b>Dochody zatrzymane</b>                                                                                                                                                           | <b>19 235</b>                     | <b>22 783</b>                     |
| 1)   | Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                                                                                                                             | -2 275                            | 1 294                             |
| 2)   | Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat                                                                                                            | 21 510                            | 21 489                            |
| VI.  | <b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>                                                                                                                 | <b>27 613</b>                     | <b>9 401</b>                      |
| VII. | <b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>                                                                                                                 | <b>298 895</b>                    | <b>283 369</b>                    |
|      | Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                                     | 1 239,7450                        | 1 236,1540                        |
|      | Liczba jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów                                      | 1 239,7450                        | 1 236,1540                        |
|      | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny albo poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa albo poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych | 241 093,66                        | 229 234,61                        |

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.*

### **Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym:**

**Krzysztof Domosławski**  
**Prezes Zarządu Towarzystwa**

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data

**Marek Glód**  
**Członek Zarządu Towarzystwa**

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data

**Podmiot prowadzący**  
**księgi rachunkowe Funduszu**

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data

.....  
Podpis

.....  
Podpis

.....  
Podpis

Roczne sprawozdanie finansowe SFIO AGRO Kapitał na Rozwój za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

**D. Rachunek wyniku z operacji**

sporządzony dla SFIO AGRO Kapitał na Rozwój za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

| Lp         | Opis                                                                    | Wartość za okres<br>od 01-01-2018 r.<br>do 31-12-2018 r. | Wartość za okres<br>od 01-01-2017 r.<br>do 31-12-2017 r. |
|------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>I.</b>  | <b>Przychody z lokat</b>                                                | <b>4 998</b>                                             | <b>4 969</b>                                             |
| 1          | Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                                                        | 12                                                       |
| 2          | Przychody odsetkowe                                                     | 4 998                                                    | 4 957                                                    |
| 3          | Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                                                        | 0                                                        |
| 4          | Pozostałe                                                               | 0                                                        | 0                                                        |
| <b>II</b>  | <b>Koszty funduszu</b>                                                  | <b>8 567</b>                                             | <b>7 747</b>                                             |
| 1          | Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                           | 8 336                                                    | 7 560                                                    |
| 2          | Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                                                        | 0                                                        |
| 3          | Oplaty dla depozytariusza                                               | 42                                                       | 44                                                       |
| 4          | Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                | 60                                                       | 54                                                       |
| 5          | Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                                                        | 1                                                        |
| 6          | Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 83                                                       | 73                                                       |
| 7          | Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                         | 0                                                        | 0                                                        |
| 8          | Usługi prawne                                                           | 0                                                        | 1                                                        |
| 9          | Usługi wydawnicze w tym poligraficzne                                   | 0                                                        | 2                                                        |
| 10         | Koszty odsetkowe                                                        | 45                                                       | 4                                                        |
| 11         | Ujemne saldo różnic kursowych                                           | 0                                                        | 0                                                        |
| 12         | Pozostałe                                                               | 1                                                        | 8                                                        |
| <b>III</b> | <b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                               | <b>0</b>                                                 | <b>0</b>                                                 |
| <b>IV</b>  | <b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                   | <b>8 567</b>                                             | <b>7 747</b>                                             |
| <b>V</b>   | <b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-3 569</b>                                            | <b>-2 778</b>                                            |
| <b>VI</b>  | <b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                     | <b>18 233</b>                                            | <b>19 723</b>                                            |
| 1          | Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:                      | 21                                                       | 2 724                                                    |
|            | z tytułu różnic kursowych                                               | 0                                                        | 0                                                        |
| 2          | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 18 212                                                   | 16 999                                                   |
|            | z tytułu różnic kursowych                                               | 0                                                        | 0                                                        |
| <b>VII</b> | <b>Wynik z operacji (V+I-VI)</b>                                        | <b>14 664</b>                                            | <b>16 945</b>                                            |
|            | Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa                 | 11 828,50                                                | 13 708,24                                                |

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym:**

**Krzysztof Domosławski**  
Prezes Zarządu Towarzystwa

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data

.....  
Podpis

**Marek Glód**  
Członek Zarządu Towarzystwa

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data

.....  
Podpis

**Podmiot prowadzący**  
księgi rachunkowe Funduszu

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data

.....  
Podpis

**E. Zestawienie zmian w aktywach netto**

sporządzone dla SFIO AGRO Kapitał na Rozwój na dzień 31 grudnia 2018 roku

| Lp.        | Opis                                                                                                                                            | Wartość za okres<br>od 01-01-2018 r.<br>do 31-12-2018 r. | Wartość za okres<br>od 01-01-2017 r.<br>do 31-12-2017 r. |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>I.</b>  | <b>Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                                                            |                                                          |                                                          |
| 1.         | Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                                             | 283 369                                                  | 262 326                                                  |
| 2.         | Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                                         | 14 664                                                   | 16 945                                                   |
|            | a) przychody z lokat netto                                                                                                                      | -3 569                                                   | -2 778                                                   |
|            | b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                                   | 21                                                       | 2 724                                                    |
|            | c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                                              | 18 212                                                   | 16 999                                                   |
| 3.         | Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                                              | 14 664                                                   | 16 945                                                   |
| 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:                                                                                      | 861                                                      | -1 000                                                   |
|            | a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)         | 2 523                                                    | 0                                                        |
|            | b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -1 662                                                   | 1 000                                                    |
| 6.         | Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)                                                                                    | 15 525                                                   | 15 945                                                   |
| 7.         | Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                                          | 298 895                                                  | 283 369                                                  |
| 8.         | Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                                                          | 291 857                                                  | 262 578                                                  |
| <b>II.</b> | <b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                                    |                                                          |                                                          |
| 1.         | Zmiana liczby jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:                                                 | 3,591                                                    | 18,3877                                                  |
|            | a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                              | 10,591                                                   | 39,7925                                                  |
|            | b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                       | 7                                                        | 21,4048                                                  |
|            | c) saldo zmian                                                                                                                                  | 3,591                                                    | 18,3877                                                  |
| 2.         | Liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:                                   | 1 239,7450                                               | 1 236,1540                                               |
|            | a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                              | 1 396,3692                                               | 1 385,7782                                               |

|             |                                                                                                                                                           |            |            |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|             | b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                                 | 156,6242   | 149,6242   |
|             | c) saldo zmian                                                                                                                                            | 1 239,7450 | 1 236,1540 |
| 3.          | Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych                                                                               | 1 239,7450 | 1 236,1540 |
| <b>III.</b> | <b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny</b>                                                               |            |            |
| 1.          | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                | 229 234,61 | 215 416,24 |
| 2.          | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                   | 241 093,66 | 229 234,61 |
| 3.          | Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym                                  | 4,92       | 6,03       |
| 4.          | Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)               | 227 792,87 | 207 531,93 |
|             |                                                                                                                                                           | 28.02.2018 | 17.05.2017 |
| 5.          | Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)              | 243 668,57 | 229 234,61 |
|             |                                                                                                                                                           | 30.09.2018 | 31.12.2017 |
| 6.          | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 241 093,66 | 229 234,61 |
|             |                                                                                                                                                           | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
| 7.          | Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                                                                              | 241 093,66 | 229 234,61 |
| <b>IV.</b>  | <b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:</b>                                                                      |            |            |
| 1.          | Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                                                                           | 2,86       | 2,88       |
| 2.          | Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                                    | 0          | 0          |
| 3.          | Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                                                                                | 0,02       | 0,02       |
| 4.          | Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                                                               | 0,02       | 0,02       |
| 5.          | Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                                                                                | 0,03       | 0,03       |
| 6.          | Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                                                | 0          | 0          |

**Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym:**

**Krzysztof Domosławski**  
**Prezes Zarządu Towarzystwa**

2 kwietnia 2019 r.

.....

Data

**Marek Głód**  
**Członek Zarządu Towarzystwa**

2 kwietnia 2019 r.

.....

Data

**Podmiot prowadzący**  
**księgi rachunkowe Funduszu**

2 kwietnia 2019 r.

.....

Data

.....  
Podpis

.....  
Podpis

.....  
Podpis

## **F. Noty objaśniające**

### **NOTA 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU**

#### **1. Przepisy prawne regulujące rachunkowość Funduszu.**

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

- Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r., poz. 395)
- Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r., poz. 1896, z późn. zm., zwana także Ustawą)
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz.U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U. z 2017 r., Nr 277)

#### **2. Zasady ujmowania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym**

Sprawozdanie zostało sporządzone:

- W języku polskim i w walucie polskiej (kwoty w tysiącach złotych, z wyjątkiem wykazywania wartości na jednostkę uczestnictwa – wartość jednostki uczestnictwa zaprezentowana została z dokładnością do pełnego grosza),
- Według stanu ksiąg na dzień bilansowy, z uwzględnieniem zdarzeń następujących po tym dniu, dotyczących okresu sprawozdawczego,
- Zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy w zakresie ustalania wyniku z operacji, obejmującego: (a) przychody z lokat netto oraz (b) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i (c) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
- Zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości funduszu oraz metodami wyceny obowiązującymi na dzień bilansowy,
- W formacie zgodnym z Rozporządzeniem.

#### **3. Ujmowanie operacji dotyczących Funduszu w księgach rachunkowych**

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach Funduszu według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustaleniu tych praw.

Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach Funduszu w dacie zawarcia umowy i wprowadza się do portfela na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji. Jeżeli w dniu wyceny odpowiedniej dniu zawarcia transakcji brak jest potwierdzenia transakcji nabyte lub zbyte składniki lokat uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów i zobowiązań Funduszu.

Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmian liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zysk lub strata ze sprzedaży papierów wartościowych wyliczana jest metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” polegającą na przypisaniu sprzedanym papierom wartościowym najwyższej ceny nabycia danych papierów wartościowych.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na rejestrze Uczestników przy zastosowaniu wartości jednostki uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

Przychody z depozytów bankowych ustala się metodą efektywnej stopy procentowej uwzględniającej wysokość oprocentowania depozytu oraz warunki i termin wypłaty odsetek i ewidencjonuje się w księgach Funduszu od dnia rozpoczęcia depozytu.

Należne, nie wypłacone odsetki z tytułu posiadania środków pieniężnych na rachunkach bankowych wpływają na wzrost przychodów odsetkowych i powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Należną dywidendę z akcji polskich notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku zorganizowanym łącznie z prawem do dywidendy.

Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustaleniu tych praw.

W przypadku kosztów tworzy się rezerwy na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

#### **4. Metody wyceny aktywów z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

Wycena wszystkich aktywów (w tym, w szczególności, papierów wartościowych) i ustalenie zobowiązań dokonywana jest na dzień wyceny Funduszu, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny w wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

W dniu wyceny wycena aktywów i ustalenia zobowiązań Funduszu odbywa się według ustalonych stanów, określonych kursów, cen i wartości z godziny 23:00.

Dniem wyceny jest :

- dzień roboczy następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- trzeci dzień roboczy każdego tygodnia,
- 31 grudnia i 31 grudnia każdego roku, oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w tym również kwartalnego,
- oraz dzień rozpoczęcia likwidacji funduszu.

Wartość jednostki uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu w dniu wyceny podzielonych przez liczbę jednostek zapisanych w tym dniu na rejestrach uczestników.

##### **Wycena lokat notowanych na aktywnym rynku**

Składniki lokat notowanych na aktywnym rynku wyceniane są w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs według stanu z godziny 23:00.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Główną podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

##### **Wycena lokat nie notowanych na aktywnym rynku**

Dłużne papiery wartościowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Lokaty nienotowane na aktywnym rynku inne niż dłużne papiery wartościowe (tj. certyfikaty inwestycyjne, akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, a także wierzytelności) wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwa lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

### **Wycena papierów wartościowych nabytych lub zbytych z przyrzeczeniem odkupu**

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych – przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu – wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## NOTA 2 - NALEŻNOŚCI

|                                            | Wartość na dzień 31-12-2018 r. | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |
|--------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1. Z tytułu zbytych lokat                  | 76                             | 0                              |
| 2. Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0                              | 0                              |
| 3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0                              | 0                              |
| 4. Z tytułu dywidendy                      | 0                              | 0                              |
| 5. Z tytułu odsetek                        | 0                              | 0                              |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0                              | 0                              |
| 7. Pozostałe                               | 0                              | 0                              |
| <b>Razem</b>                               | <b>76</b>                      | <b>0</b>                       |

## NOTA 3 - ZOBOWIĄZANIA

|                                                                 | Wartość na dzień 31-12-2018 r. | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów                                    | 0                              | 0                              |
| 2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu od odkupu | 0                              | 0                              |
| 3. Z tytułu instrumentów pochodnych                             | 0                              | 0                              |
| 4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                     | 0                              | 0                              |
| 5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                  | 0                              | 0                              |
| 6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                           | 0                              | 0                              |
| 7. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów               | 0                              | 0                              |
| 8. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                | 0                              | 0                              |
| 9. Z tytułu rezerw                                              | 349                            | 259                            |
| 10. Pozostałe zobowiązania                                      | 0                              | 0                              |
| <b>Razem</b>                                                    | <b>349</b>                     | <b>259</b>                     |

## NOTA - 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Wartość na dzień 31-12-2018 r. |                                                   |                                                                      | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |                                                   |                                                                      |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                          | Waluta                         | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Waluta                         | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki:                                                | PLN                            | 2 380                                             | 2 380                                                                | PLN                            | 0                                                 | 0                                                                    |

| II ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Wartość na dzień 31-12-2018 r. |                                                   |                                                                      | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |                                                   |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                    | Waluta                         | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | 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*:                                                   | PLN                            | 2 843                                             | 2 843                                                                | PLN                            | 0                                                 | 0                                                                    |

| III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                           | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje | Nie dotyczy                                                          |

\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu środków pieniężnych w dni wycen oficjalnych Fundusz

## NOTA 5. RYZYKA

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu, obliczanej zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, jest metoda zaangażowania.

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Obciążenie aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej nie występuje, ponieważ Fundusz w okresie sprawozdawczym nie posiadał instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych                                        | Do 3 miesięcy | Od 3 do 6 miesięcy | Od 6 miesięcy do 1 roku | Powyżej 1 roku | Razem  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|-------------------------|----------------|--------|
| Wartość na dzień 31-12-2018 r.                                                                  |               |                    |                         |                |        |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku                                | 1 847         | 3 981              | 265                     | 0              | 6 093  |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku                             | 36 058        | 49 271             | 0                       | 0              | 85 329 |
| Pozostałe aktywa                                                                                | 0             | 0                  | 0                       | 0              | 0      |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 37 905        | 53 252             | 265                     | 0              | 91 422 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem                                                             | 12,65         | 17,81              | 0,27                    | 0,00           | 30,73  |

| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych                                        | Do 3 miesięcy | Od 3 do 6 miesięcy | Od 6 miesięcy do 1 roku | Powyżej 1 roku | Razem  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------|-------------------------|----------------|--------|
| Wartość na dzień 31-12-2017 r.                                                                  |               |                    |                         |                |        |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku                                | 2 983         | 4 365              | 823                     | 0              | 8 171  |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku                             | 35 066        | 49 219             | 0                       | 0              | 84 285 |
| Pozostałe aktywa                                                                                | 0             | 0                  | 0                       | 0              | -      |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 38 049        | 53 584             | 823                     | 0              | -      |
| Procentowy udział w aktywach ogółem                                                             | 13,4          | 16,94              | 0,3                     | 0              | 30,64  |

## (2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

| Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym                       | Wartość na dzień 31-12-2018 r. |                                     | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |                                     |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
|                                                            | Wartość aktywów                | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość aktywów                | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|                                                            | (w tys. zł)                    |                                     | (w tys. zł)                    |                                     |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                         | 2 380                          | 0,80                                | 0                              | 0                                   |
| Należności                                                 | 76                             | 0,03                                | 0                              | 0                                   |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  | 0                              | 0                                   | 0                              | 0                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:         | 6 634                          | 2,22                                | 8 171                          | 2,88                                |
| dłużne papiery wartościowe                                 | 6 634                          | 2,22                                | 8 171                          | 2,88                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:      | 92 463                         | 30,90                               | 97 507                         | 34,38                               |
| dłużne papiery wartościowe                                 | 88 895                         | 29,70                               | 87 650                         | 30,91                               |
| Nieruchomości                                              | 0                              | 0                                   | 0                              | 0                                   |
| Pozostałe aktywa                                           | 0                              | 0                                   | 0                              | 0                                   |
| <b>Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b> | <b>99 097</b>                  | <b>33,12</b>                        | <b>105 678</b>                 | <b>37,26</b>                        |

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 1% wartości aktywów Funduszu.

|                                            | Wartość na dzień 31-12-2018 r. |                                     | Wartość na dzień 31-12-2017 r. |                                     |
|--------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
|                                            | Wartość aktywów                | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość aktywów                | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|                                            | (w tys. zł)                    |                                     | (w tys. zł)                    |                                     |
| Dłużne papiery wartościowe, w tym:         |                                |                                     |                                |                                     |
| Bank Spółdzielczy w Białej Rawskiej        | 3 310                          | 1,11                                | 3 500                          | 1,23                                |
| Kujawsko-Dobrzyński Bank Spółdzielczy      | 3 068                          | 1,02                                | 3 069                          | 1,08                                |
| Spółdzielcza Grupa Bankowa S.A.            | 31 698                         | 10,59                               | 31 532                         | 11,11                               |
| Powiatowy Bank Spółdzielczy w Strzelinie   | 3 002                          | 1,00                                | 3 002                          | 1,06                                |
| Bałtycki Bank Spółdzielczy w Darłowie      |                                |                                     | 2 891                          | 1,02                                |
| Bank Spółdzielczy we Wschowie              | 4 650                          | 1,55                                | 4 611                          | 1,63                                |
| Centrum Technologii Płatniczych IT Card SA | 10 500                         | 3,51                                | 10 625                         | 3,75                                |
| INVEST 3 BS Kapitał Sp. z o.o. SKA         | 3 566                          | 1,19                                | 3 365                          | 1,19                                |
| Bank Spółdzielczy w Lubaczowie             | 5 533                          | 1,85                                | 5 534,00                       | 1,95                                |

### **(3) Ryzyko walutowe**

Z uwagi na to, że Fundusz nie dokonuje transakcji na walutach obcych oraz nie dokonuje lokat poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, obciążenie aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym nie występuje.

### **(4) Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko zajścia takiego zdarzenia, że Fundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Funduszu.

Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Funduszu, jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji.

Towarzystwo wdrożyło procedury zarządzania ryzykiem płynności Funduszu w celu zapewnienia zgodności działania Funduszu z przepisami art. 82 i art. 84 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie ze statutem Funduszu, uczestnik może zgłosić zamiar żądania odkupienia jednostek w terminie 180 dni roboczych przed dniem odkupienia. Zgodnie z przyjętymi w Towarzystwie procedurami, w celu zapewnienia bieżącego regulowania zobowiązań w terminach wymagalności Funduszu Towarzystwo miesięcznie monitoruje strukturę płynności lokat Funduszu oraz przeprowadza kwartalne testy warunków skrajnych obszaru płynności Funduszu.

Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających Funduszem, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Osoba Wykonująca Zadania z Zakresu Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

**NOTA 6. INSTRUMENTY POCHODNE – nie dotyczy Funduszu****NOTA 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU – nie dotyczy Funduszu****NOTA 8. KREDYTY I POŻYCZKI**

| UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE | Siedziba podmiotu, któremu udzielono pożyczki  | Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania (w tys.) | Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki | Waluta | Procentowy udział w aktywach ogółem | Warunki oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------|------------------------|---------------|----------------|
| Umowa pożyczki zawarta z IT CARD           | Centrum Technologii Informatycznych IT Card SA | 2 000                                                              | 2 026                                                 | PLN    | 0,68                                | stałe - 5%             | 2019-01-31    | brak           |

**NOTA 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE – nie dotyczy Funduszu****NOTA 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

| ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r.           |                                                               | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r.           |                                                               |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
|                                                              | 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. |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | -5                                                           | -3 804                                                        | 251                                                          | -274                                                          |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | 26                                                           | 22016                                                         | 2 473                                                        | 17 273                                                        |
| 3. Nieruchomości                                             | 0                                                            | 0                                                             | 0                                                            | 0                                                             |
| 4. Pozostałe                                                 | 0                                                            | 0                                                             | 0                                                            | 0                                                             |

| WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                             | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. | Wartość za okres od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>I. Wyplacone przychody z lokat:</b>                 | <b>Nie dotyczy</b>                                 | <b>Nie dotyczy</b>                                 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                  | Nie dotyczy                                        | Nie dotyczy                                        |
| 2. Przychody odsetkowe                                 | Nie dotyczy                                        | Nie dotyczy                                        |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości      | Nie dotyczy                                        | Nie dotyczy                                        |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych                     | Nie dotyczy                                        | Nie dotyczy                                        |
| 5. Pozostałe                                           | Nie dotyczy                                        | Nie dotyczy                                        |
| <b>II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b> | <b>Nie dotyczy</b>                                 | <b>Nie dotyczy</b>                                 |

| Wyplacone przychody ze zbycia lokat                                  | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|--------------------------|
| <b>I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b> | Nie dotyczy                                        | Nie dotyczy                      | Nie dotyczy                            | Nie dotyczy              |
| Wyplacone przychody ze zbycia lokat                                  | Wartość za okres od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów |
| <b>I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:</b> | Nie dotyczy                                        | Nie dotyczy                      | Nie dotyczy                            | Nie dotyczy              |

## NOTA 11 – KOSZTY FUNDUSZU

| I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                    | Wartość za okres<br>od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. | Wartość za okres<br>od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                          | Wartości w okresie sprawozdawczym                     | Wartości w okresie sprawozdawczym                     |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję     | 0                                                     | 0                                                     |
| Oplaty dla depozytariusza                                | 0                                                     | 0                                                     |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0                                                     | 0                                                     |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                  | 0                                                     | 0                                                     |
| Usługi w zakresie rachunkowości                          | 0                                                     | 0                                                     |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy          | 0                                                     | 0                                                     |
| Usługi prawne                                            | 0                                                     | 0                                                     |
| Usługi wydawnicze w tym poligraficzne                    | 0                                                     | 0                                                     |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości              | 0                                                     | 0                                                     |
| Pozostałe:                                               | 0                                                     | 0                                                     |
| <b>Razem</b>                                             | <b>0</b>                                              | <b>0</b>                                              |

| II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA                   | Wartość za okres<br>od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. | Wartość za okres<br>od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                     | Wartość w okresie sprawozdawczym<br>w tys.            | Wartość w okresie sprawozdawczym<br>w tys.            |
| Część stała wynagrodzenia                           | 8 297                                                 | 7 560                                                 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu | 39                                                    | 0                                                     |

| III. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami | Wartość za okres<br>od 01-01-2018 r. do 31-12-2018 r. | Wartość za okres<br>od 01-01-2017 r. do 31-12-2017 r. |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                                                       | Wartość w okresie sprawozdawczym                      | Wartość w okresie sprawozdawczym                      |
| 1. Zbyty składnik lokat                                                               | 0                                                     | 0                                                     |
| a). Koszty związane ze zbytem składnikiem lokat                                       | 0                                                     | 0                                                     |

## NOTA 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|                                                                                                       | Rok bieżący | Rok - 1 poprzedni | Rok - 2 poprzedni |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego                                                    | 298 895     | 283 369           | 262 326           |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego                         | 241 093,66  | 229 234,61        | 215 416,24        |
| III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego |             |                   |                   |

### C. Informacja dodatkowa

1. Informacja o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy – nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, ale nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym – nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównanych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi – nie wystąpiły.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych – nie wystąpiły.
5. Niepewność co do kontynuowania działalności – nie występuje.
6. Inne informacje – nie dotyczy.

### Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym:

**Krzysztof Domosławski**  
**Prezes Zarządu Towarzystwa**

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data  
  
Signed by /  
Podpisano przez:  
Krzysztof Marcin  
Domosławski  
Date / Data: 2019-  
04-05 15:53  
.....  
Podpis

**Marek Głód**  
**Członek Zarządu Towarzystwa**

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data  
  
Signed by / Podpisano  
przez:  
Marek Stanisław Głód  
Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych AGRO  
S.A.  
Date / Data: 2019-04-05  
15:42  
.....  
Podpis

**Podmiot prowadzący**  
**księgi rachunkowe Funduszu**

2 kwietnia 2019 r.

.....  
Data  
  
Signed by /  
Podpisano przez:  
Iwona Czułada  
Date / Data: 2019-04-02 11:20  
.....  
Podpis

**List Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. do Uczestników**

**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ**

Warszawa, dnia 2 kwietnia 2019 roku

Niniejszym przedstawiamy Państwu roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r., sporządzone dla Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO Kapitał na Rozwój (dalej: „**Fundusz**”), zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. (dalej: „**Towarzystwo**”).

W sprawozdaniu finansowym zawarte są szczegółowe informacje na temat składu portfela lokat, struktury kosztów oraz rezultaty operacji finansowych. Do sprawozdania finansowego załączono raport z badania przeprowadzonego przez biegłego rewidenta oraz oświadczenie banku depozytariusza.

W ubiegłym roku Fundusz przebudowywał swój portfel inwestycyjny dokonując sprzedaży części aktywów na których osiągnął zakładaną stopę zwrotu oraz dokonując nabycia nowych aktywów do portfela. Największą część portfela inwestycyjnego Funduszu na koniec roku stanowiły akcje (66,06 proc.). Niecałe 32 proc. składu portfela stanowiły dłużne papiery wartościowe. Ponad 80 proc. udziału w dłużnych papierach wartościowych miały obligacje i bankowe papiery wartościowe wyemitowane przez banki spółdzielcze. Depozyty bankowe stanowiły 1,31 proc. lokat Funduszu, pozostałe aktywa Funduszu stanowiły wierzytelności (0,68 proc.).

W 2018 roku Fundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu z jednostki uczestnictwa w wysokości 5,17 proc. Największy wpływ na osiągnięty wynik finansowy Funduszu miało przeszacowanie aktywów Funduszu do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2018 roku.

W minionym roku zarząd Towarzystwa zarządzającego Funduszem koncentrował swoje działania na dalszym zacieśnieniu współpracy z bankami spółdzielczymi. Fundusz w ramach działalności inwestycyjnej angażował się we wspólne projekty inwestycyjne z bankami spółdzielczymi. Zarząd podejmował również działania zmierzające do tego, aby kolejne banki spółdzielcze angażowały swój kapitał w jednostki uczestnictwa Funduszu. Aktywa Funduszu z tytułu zbycia nowych jednostek uczestnictwa w 2018 roku zwiększyły się o prawie 1,0 procent.

Przekazując niniejsze sprawozdanie finansowe chcielibyśmy jednocześnie podziękować Państwu za zaufanie, jakim nas obdarzyliście, powierzając swoje pieniądze do inwestowania.

Z poważaniem,



Signed by /  
Podpisano przez:

Krzysztof Marcin  
Domosławski

Date / Data: 2019-04-05

**Krzysztof Domosławski**  
**Prezes Zarządu Towarzystwa**



Signed by / Podpisano  
przez:

Marek Stanisław Głód  
Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych AGRO  
S.A.

Date / Data: 2019-04-05

**Marek Głód**  
**Członek Zarządu Towarzystwa**



Warszawa, dnia 02 kwietnia 2019 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2018 za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:  
koordynator

Departament Usług Powierniczych

*Bugaj Anne*  
Anna Bugaj

Sporządził (a): Tomasz Kluczewski

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU  
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO AGRO KAPITAŁ NA ROZWÓJ  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

**I. Informacje ogólne.**

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty AGRO Kapitał na Rozwój (dalej „Fundusz” został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 400 w dniu 05 sierpnia 2008 r. Z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz nabył osobowość prawną.

**II. Istotne wydarzenia w działalności Funduszu zaistniałe w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku, a także po jego zakończeniu.**

W 2018 Fundusz przebudowywał swój portfel inwestycyjny dokonując sprzedaży części aktywów na których osiągnął zakładaną stopę zwrotu oraz dokonując nabycia nowych aktywów do portfela. Największą część portfela inwestycyjnego Funduszu na koniec roku stanowiły akcje (66,06 proc.). Niecałe 32 proc. składu portfela stanowiły dłużne papiery wartościowe. Ponad 80 proc. udziału w dłużnych papierach wartościowych miały obligacje i bankowe papiery wartościowe wyemitowane przez banki spółdzielcze. Depozyty bankowe stanowiły 1,31 proc. lokat Funduszu, pozostałe aktywa Funduszu stanowiły wierzytelności (0,68 proc.). W 2018 roku Fundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu z jednostki uczestnictwa w wysokości 5,17 proc. Największy wpływ na osiągnięty wynik finansowy Funduszu miało przeszacowanie aktywów Funduszu do wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2018 roku.

**III. Przewidywany rozwój Funduszu.**

Fundusz będzie kontynuował prowadzenie polityki inwestycyjnej oraz akwizycję nowych aktywów w dotychczasowy sposób.

**IV. W Towarzystwie nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

Nie dotyczy

**V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.**

Aktywa netto na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku wynosiły 298 895 tys. złotych.

W 2018 roku Fundusz osiągnął dodatni wynik z operacji w kwocie: 14 664 złotych.

Wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 wyniosła 241 093,66 złotych, co oznacza wzrost jednostki uczestnictwa w stosunku do 31 grudnia 2017 roku 5,17%. Sytuacja finansowa Funduszu w przyszłości uzależniona będzie w dużym stopniu od czynników rynkowych.

## **VI. Udziały własne**

Nie dotyczy Funduszu

## **VII. Posiadane oddziały**

Nie dotyczy Funduszu

## **VIII. Opis czynników ryzyka Funduszu.**

### **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku wartości Jednostek w Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. Czynniki ryzyka związane z rynkiem, na których Fundusz lokuje swoje Aktywa obejmują: ryzyko rynku akcji oraz ryzyko stóp procentowych. Ryzyko rynku akcji występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko ekonomiczne, opisane w dalszej części rozdziału), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (np. aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na wartość Jednostek Funduszu.

### **Ryzyko ekonomiczne**

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna) jak i globalną. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość Jednostek Funduszu.

### **Ryzyko związane z inwestowaniem w aktywa niepubliczne**

Najważniejszym aspektem ryzyka przy inwestycji w aktywa niepubliczne jest niska płynność lokat (ryzyko płynności zostało opisane w dalszej części rozdziału). Ponadto podmioty działające na rynku niepublicznym cechują się zazwyczaj mniejszą niż w przypadku spółek publicznych skalą działalności, a co za tym idzie – również mniejszą stabilnością prowadzonej działalności gospodarczej, co z kolei oznacza większe ryzyko dla posiadaczy ich akcji lub udziałów niż w przypadku inwestycji w spółki publiczne. Nieudane inwestycje w instrumenty finansowe spółek niepublicznych mogą się wiązać z istotnym spadkiem wartości takich lokat.

### **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz inwestuje w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto będzie ściśle uzależniona od kondycji danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tejże gałęzi przez inwestorów. Ponieważ Fundusz będzie przede wszystkim inwestował w instrumenty finansowe podmiotów prowadzących działalność na Terenach Wiejskich, wyniki Funduszu będą powiązane z ogólną koniunkturą gospodarczą na tych terenach.

### **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

#### **a) Ryzyko stóp procentowych**

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych.

#### **b) Ryzyko utraty wartości realnej**

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji.

#### c) Ryzyko kredytowe

Inwestycje Funduszu w instrumenty dłużne obarczone są ryzykiem niewypłacalności emitentów tych instrumentów w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów Funduszu. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektywy jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Jednostki Funduszu. Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością nie wywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz zawiera umowy mające za przedmiot papiery wartościowe lub pożyczki udzielane kontrahentom. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

#### **Ryzyko stóp procentowych**

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu, a tym samym na wartość Jednostek Funduszu. Jeżeli Fundusz zaciągnie zobowiązania, które są oprocentowane według stopy zmiennej, to wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na wartość Jednostek Funduszu. Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w wierzytelności osób prawnych oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Ponieważ Fundusz będzie dostosowywał z pewnym opóźnieniem wysokość oprocentowania udzielonych wierzytelności do rynkowych stóp procentowych, to wzrost rynkowych stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na dochody uzyskiwane przez Fundusz.

#### **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu.

#### **Ryzyko rozliczenia**

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

#### **Ryzyko transferów pieniężnych**

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Może to wpływać na rentowność lokat Funduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

#### **Ryzyko płynności**

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybkim nabyciem lub sprzedażą określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po

cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w instrumenty finansowe na rynku niepublicznym.

#### **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa, spełniający wymagania wymienione w art. 71 i art. 73 Ustawy oraz oznaczony w Statucie podmiot (Depozytariusz). Nie można wykluczyć, że błąd Depozytariusza lub inne zdarzenie związane z przechowywaniem Aktywów, na które Fundusz nie ma wpływu może oddziaływać negatywnie na wartość Aktywów Funduszu. Ryzyko związane z koncentracją aktywów Fundusz stosuje limity inwestycyjne określone Ustawą oraz Statutem. Prowadzona przez Fundusz polityka aktywnego zarządzania może prowadzić do koncentracji Aktywów Funduszu w jednej kategorii lokat lub w inny sposób prowadzić do kumulacji ryzyka charakterystycznego dla jednego typu bądź rodzaju lokat.

#### **Ryzyko wyceny**

Aktywa Funduszu są wyceniane, a zobowiązania Funduszu są ustalane według wiarygodnej oszacowanej wartości godziwej. Istnieje jednak ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, w przypadku instrumentów nie notowanych na aktywnym rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości. Takie ryzyko istnieje także w przypadku, gdy Fundusz będzie posiadał duże pakiety akcji spółek publicznych.

### **IX. Opis sposobu zarządzania ryzykiem**

Towarzystwo ustanowiło system zarządzania ryzykiem. W ramach systemu wydzielono wewnętrzną jednostkę organizacyjną odpowiedzialną za zarządzanie ryzykiem oraz przyjęto wewnętrzne procedury regulujące w jednolity sposób proces zarządzania ryzykiem funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Zarządzanie ryzykiem odbywa się w sposób spójny dla wszystkich zarządzanych funduszy. Dla każdego funduszu Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z jego polityką inwestycyjną oraz bieżącym procesem zarządzania. W zależności od polityki inwestycyjnej danego funduszu i zidentyfikowanych istotnych ryzyk Towarzystwo na podstawie wewnętrznych regulacji i procedur może ustanawiać wewnętrzne limity ryzyka. System zarządzania ryzykiem podlega corocznemu badaniu przez biegłego rewidenta

### **X. Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu**

Stopa zwrotu liczona w oparciu o ostatnią wycenę oficjalną w roku 2018 i ostatnią wycenę oficjalną w roku 2017 wyniosła: + 5,17%.

Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu wyniósł odpowiednio:

Łączny udział kosztów w średniej wartości aktywów netto Funduszu w 2018 roku wynosił: 2,93% w tym:

Wynagrodzenie dla Towarzystwa: 2,86%

Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję: 0%

Opłaty dla depozytariusza: 0,02%

Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów: 0,02%  
Usługi w zakresie rachunkowości: 0,03%  
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu: 0%

Łączny udział kosztów w średniej wartości aktywów netto Funduszu w 2017 roku wynosił: 2,95%  
w tym:

Wynagrodzenie dla Towarzystwa: 2,88%  
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję: 0%  
Opłaty dla depozytariusza: 0,02%  
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów: 0,02%  
Usługi w zakresie rachunkowości: 0,03%  
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu: 0%

#### **XI. Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu**

Nie dotyczy Funduszu.

#### **XII. Informacje dotyczące zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego**

Fundusz nie zatrudnia pracowników i nie ma wpływu na środowisko naturalne.

Fundusz stosuje zasady ładu korporacyjnego wg. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Agro S.A. opublikowanych na stronie internetowej [www.tfiagro.pl](http://www.tfiagro.pl)

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Sprawozdaniu zarządu z działalności Spółki:

**Krzysztof Domosławski**  
**Prezes Zarządu**



Signed by /  
Podpisano przez:  
Krzysztof Marcin  
Domosławski  
Date / Data: 2019-  
04-05 15:55

Podpis

**Marek Głód**  
**Członek Zarządu**



Signed by / Podpisano  
przez:  
Marek Stanisław Głód  
Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych AGRO  
S.A.  
Date / Data: 2019-04-05  
16:00

Podpis

Warszawa, 02 kwietnia 2019 r.

## **SPRAWOZDANIE**

## **NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO Spółka Akcyjna.**

## **Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego AGRO Kapitał na Rozwój („Fundusz”) zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO Spółka Akcyjna, które zawiera :

- ✓ wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- ✓ zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2018 roku,  
oraz sporządzone za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2018 roku :
- ✓ rachunek wyników z operacji,
- ✓ zestawienie zmian w aktywach netto,
- ✓ noty objaśniające i informację dodatkową.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31.12.2018 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późniejszymi zmianami ) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz jego statutem ;

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości .

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 03 kwietnia 2019 roku.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2039/37a/2018 z dnia 19 lutego 2018 r. w sprawie krajowych standardów badania (700 (Z), 701, 705 (Z), 706 (Z), 720 (Z), 260 (Z), 570 (Z)) oraz nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” - Dz.U. poz. 1089 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2042/38/2018 z dnia 13 marca 2018 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

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

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

**POLAUDIT Sp. z o.o.**, ul. J. Ficowskiego 15, 01-747 Warszawa  
tel. 22 633-87-80, tel.: 22 633 87 39, fax: 22 633-39-91, e-mail: polaudit@polaudit.pl, [www.polaudit.pl](http://www.polaudit.pl)  
NIP 118-00-80-945, KRS 0000020996  
Kapitał zakładowy: 191.000 PLN

Podmiot uprawniony do badań sprawozdań finansowych nr 552

| Kluczowa sprawa badania                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Procedury biegłego rewidenta zastosowane w odniesieniu do kluczowych spraw badania                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><u>Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku</u></p> <p>Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku była przedmiotem szczególnej naszej uwagi z uwagi na fakt, iż zastosowane przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. („Towarzystwo”; pełniącego dla Funduszu funkcję kierownika jednostki) osądy zastosowane w kalkulacji wyceny składników lokat mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. W głównej mierze dotyczy to oceny wystąpienia przesłanek utraty wartości oraz oszacowania wartości na dzień bilansowy. Dokonane przez Zarząd Towarzystwa oszacowania mogą być narażone na ryzyko zniekształcenia.</p> | <p>Nasze procedury badania obejmowały w szczególności :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz testy efektywności dla kluczowych obszarów kontroli</li> <li>✓ ocena metod wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz zgodności z wymogami Ustawy o rachunkowości</li> <li>✓ procedury weryfikacji wartości składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku</li> </ul> <p>Przeprowadzone przez nas procedury nie wykazały istotnych nieprawidłowości.</p> |

### Inne sprawy - zakres badania

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku zostało zbadane przez działającego w imieniu innej firmy audytorskiej biegłego rewidenta, który wyraził opinię bez zastrzeżeń na temat tego sprawozdania w dniu 29 marca 2018 roku.

### Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z Ustawą o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje

za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

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

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

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

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

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

Przekazujemy Komitetowi Audytu informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz, że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składają się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31.12.2018 r. oraz informacje zawarte w raporcie rocznym Funduszu, za wyjątkiem sprawozdania finansowego oraz naszego sprawozdania z badania („Inne informacje”)

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa*

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

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. („sprawozdanie z działalności”) wraz z wyodrębnionymi częściami spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy inne informacje nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Fundusz w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarł wymagane informacje.

Sprawozdanie z działalności Towarzystwa uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania, a raport roczny będzie dostępny po tej dacie. W przypadku, kiedy stwierdzimy istotne zniekształcenie w raporcie rocznym jesteśmy zobowiązani poinformować o tym Radę Nadzorczą Towarzystwa.

### **Opinia o Sprawozdaniu z działalności**

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

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Towarzystwa istotnych zniekształceń.

## **Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego (opisanego w punkcie XII Sprawozdania z działalności Funduszu ) Fundusz odwołując się do opublikowanego na stronie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. zarządzającego Funduszem, zawarł informacje określone w paragrafie 70 ust. 6 punkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. poz 757) (rozporządzenie”). Ponadto, naszym zdaniem, informacje wskazane w paragrafie 70 ust.6 punkt 5 lit. c-f oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### **Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych**

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania finansowego, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z póź.zm.).

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, dlatego też takiej opinii nie wyrażamy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od dnia 01 stycznia do 31 grudnia 2018 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

### **Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych**

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach.

### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą nr 6/2019 Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 26 lutego 2019 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy po raz pierwszy.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Witold Zawadzki nr 9211.

Działający w imieniu Polaudit Sp. z o.o. z siedzibą w 01-747 Warszawa, J. Ficowskiego 15, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 552, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe

Witold Zawadzki

Kluczowy Biegły rewident, nr 9211



Signed by /  
Podpisano przez:

Witold Kazimierz  
Zawadzki

Date / Data: 2019-  
04-05.18:51

Data sprawozdania z badania 05.04.2019 r.