

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PFR NFOŚiGW FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKTYWÓW
NIEPUBLICZNYCH W LIKWIDACJI**

**NA DZIEŃ OTWARCIA LIKWIDACJI,
TJ. NA 28 LISTOPADA 2024 ROKU OBEJMUJĄCE OKRES
OD DNIA 01.01.2024 ROKU DO DNIA 28.11.2024 ROKU**



Warszawa, 18 grudnia 2024 roku

OŚWIADCZENIE LIKWIDATORA

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z uwzględnieniem rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 roku w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych Zarząd PFR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe PFR NFOŚiGW Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w likwidacji sporządzone na dzień otwarcia likwidacji tj. 28 listopada 2024 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 28 listopada 2024 roku wykazujące składniki lokat w wysokości 0 tys. złotych,
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 28 listopada 2024 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 35 tys. złotych,
4. Noty objaśniające.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Likwidatora tj. PFR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego na otwarcie likwidacji Funduszu na dzień 28 listopada 2024 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego Funduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Justyna Kowalczyk

Członkini Rady Nadzorczej Towarzystwa
delegowana do wykonywania czynności Członkini Zarządu

Tomasz Orlik
Członek Zarządu PFR TFI S.A.

Tomasz Bartmiński
Członek Zarządu PFR TFI S.A.



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

PFR NFOŚiGW Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji.

Do dnia 27 listopada 2024 roku Fundusz działał pod nazwą PFR NFOŚiGW Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Fundusz jest funduszem zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym o którym mowa w art. 2 ust. 10a Ustawy. Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 ust. 39 Ustawy.

Dnia 16 grudnia 2022 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy dokonał wpisu PFR NFOŚiGW Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1724.

Fundusz został utworzony na czas określony, do dnia otwarcia jego likwidacji, która zgodnie ze Statutem Funduszu miała nastąpić 1 stycznia 2035 roku.

W dniu 27 listopada 2024 roku Zgromadzenie Inwestorów, w trybie określonym w Statucie, postanowiło o rozwiązaniu Funduszu oraz wskazało Towarzystwo jako likwidatora PFR NFOŚiGW Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Otwarcie likwidacji Funduszu nastąpiło 28 listopada 2024 roku.

II. CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

W związku z rozpoczętą w dniu 28 listopada 2024 roku likwidacją Funduszu zaniechano realizacji celu inwestycyjnego opisanego w Statucie Funduszu. Zgodnie z art. 249 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034.) działalność Funduszu w okresie likwidacji polegać będzie na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich certyfikatów inwestycyjnych. Zbywanie aktywów Funduszu zostanie dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów uczestników Funduszu. Do dnia otwarcia likwidacji celem inwestycyjnym funduszu było:





1. Celem Funduszu jest zbudowanie odpowiedniego portfela inwestycyjnego Funduszu poprzez wybór Spółek Portfelowych realizujących najbardziej obiecujące projekty z zakresu działalności produkcyjnej lub usługowej lub badawczo-rozwojowej w obszarze, o którym mowa poniżej.

Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego poprzez bezpośrednie i pośrednie dokonywanie lokat w Spółki portfelowe oraz udzielanie finansowania dłużnego na rozwój w Polsce przemysłu dla rozwiązań nisko- i zeroemisyjnych w zakresie zrównoważonej mobilności i energii, w tym:

- 1) instalacje przemysłowe nastawione na produkcję urządzeń służących budowie zeroemisyjnych środków transportu (pojazdy zasilane energią elektryczną, wodorem lub innymi paliwami z OZE);
- 2) instalacje przemysłowe nastawione na produkcję części dla tych pojazdów;
- 3) instalacje przemysłowe oraz innowacyjne rozwiązania nastawione na produkcję zeroemisyjnych źródeł energii (np. OZE) i urządzeń do magazynowania energii (np. baterie) oraz części dla ww. produktów;
- 4) procesy badawcze i innowacyjne, transfer technologii i współpracę między przedsiębiorstwami, koncentrujące się na gospodarce niskoemisyjnej, odporności i przystosowaniu się do zmiany klimatu.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Fundusz będzie kierował się zasadą maksymalizacji wartości swoich inwestycji, przy jednoczesnym uwzględnieniu ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Decyzje inwestycyjne będą podejmowane na podstawie przeważających czynników ekonomicznych, biznesowych, prawnych i organizacyjnych, specyfiki danej inwestycji oraz potencjału wzrostu danego przedsiębiorstwa. Pod uwagę będą brane takie czynniki jak:

- 1) zgodność biznesplanu, działalności i strategii Spółki Portfelowej z celami Funduszu;
- 2) zaawansowanie techniczne i rynkowe projektu;
- 3) sytuacja finansowa i prawna Spółki Portfelowej, jej pozycja rynkowa, perspektywy branży, zdolność do osiągnięcia odpowiedniej stopy zwrotu w branży oraz ryzyko związane z prowadzeniem działalności w danej branży;
- 4) historyczne i prognozowane dane finansowe, z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości dla spółki lub jej aktywów;
- 5) produkt oferowany przez Spółkę Portfelową i perspektywy rozwoju;
- 6) skalowalność inwestycji i potencjał sprzedaży;
- 7) zgodność działań Spółki Portfelowej objętych inwestycją z odpowiednimi unijnymi i krajowymi przepisami dotyczącymi ochrony środowiska.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.





2. Fundusz może lokować swoje Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe emitowane przez Spółki Portfelowe;
- 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością będących Spółkami Portfelowymi;
- 3) wierzytelności względem Spółek Portfelowych;
- 4) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub instytucji wspólnego inwestowania emitowane (wydawane) przez Pośredników Finansowych;
- 5) papiery wartościowe emitowane przez Spółki Celowe, udziały w Spółkach Celowych i wierzytelności (w tym z tytułu udzielonych pożyczek) względem Spółek Celowych;
- 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- 7) skarbowe papiery wartościowe;
- 8) waluty;

pod warunkiem, że są zbywalne; oraz

- 9) depozyty.

3. W odniesieniu do lokat określonych w ust. 2 pkt 1, 2 i 3, głównymi kategoriami doboru lokat są:

- 1) analiza kryteriów rynkowych obejmująca w szczególności:
 - a) kryterium wysokości udziału Funduszu w inwestycji;
 - b) wewnętrzna stopa zwrotu projektu (IRR – Internal Rate of Return);
 - c) możliwość wyjścia na rynek, poprzez sprzedaż inwestorowi branżowemu, innemu Funduszowi Venture Capital lub poprzez pierwszą ofertę publiczną (IPO);
- 2) analiza biznesplanu Spółki Portfelowej, który powinien zawierać, co najmniej:
 - a) opis inwestycji (w tym opis produktu/usługi);
 - b) prognozy finansowe (w tym dotyczące rentowności);
 - c) oceny opłacalności projektu;
 - d) opis możliwych i realistycznych strategii wyjścia z inwestycji;
- 3) ustalenie, że:
 - a) Spółka Portfelowa nie jest, na mocy decyzji Komisji Europejskiej lub innego właściwego organu, zobowiązana do zwrotu pomocy publicznej, która została uznana za sprzeczną z prawem i z rynkiem wewnętrznym;
 - b) członkowie organu zarządzającego Spółki Portfelowej nie zostali skazani prawomocnym wyrokiem karnym za składanie fałszywych zeznań, przestępstwa przeciwko mieniu, wiarygodności dokumentów, obrotu pieniędzmi i papierami wartościowymi, systemowi gospodarczemu lub bankowemu, lub przestępstwo karne skarbowe albo inne przestępstwo związane z działalnością gospodarczą lub popełnione w celu osiągnięcia korzyści majątkowej;



- c) akcjonariusze lub wspólnicy Spółki Portfelowej nie figurują w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych Krajowego Rejestru Sądowego;
 - d) Spółka Portfelowa nie znajduje się w trudnej sytuacji w rozumieniu Rozporządzenia 651/2014;
 - e) Spółka Portfelowa nie posiada zaległości podatkowych i wywiązuje się z obowiązku opłacania składek na ubezpieczenia społeczne lub też właściwy urząd skarbowy lub właściwy oddział Zakładu Ubezpieczeń Społecznych wyraził zgodę na rozłożenie zaległości na raty lub odroczenie terminu płatności na mocy ostatecznej decyzji; jeżeli Spółka Portfelowa posiada w momencie dokonywania inwestycji jakiegokolwiek zaległości podatkowe lub zaległości z tytułu ubezpieczeń społecznych, Fundusz uzależni przekazanie środków od spłaty zaległości przez Spółkę Portfelową;
 - f) Spółka Portfelowa nie ma siedziby i nie utrzymuje stosunków gospodarczych i handlowych z podmiotami mającymi siedzibę w jakimkolwiek kraju, który nie współpracuje z UE w zakresie wdrażania międzynarodowych uzgodnionych standardów podatkowych;
 - g) realizowane przez Spółkę Portfelową projekty z obszarów, o których mowa w art. 23 ust. 4 Statutu nie mogą być ukończone lub w pełni wdrożone w czasie podejmowania przez Fundusz decyzji inwestycyjnej;
 - h) inwestycje prowadzone przez Spółkę Portfelową będą zgodne z art. 6 ust. 3 i art. 12 Dyrektywy Rady 92/43/EWG w sprawie ochrony siedlisk przyrodniczych oraz dzikiej fauny i flory oraz art. 5 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/147/WE z dnia 30 listopada 2009 r. w sprawie ochrony dzikiego ptactwa, a także, w razie potrzeby, zapewnia się zgodność wspieranych inwestycji z art. 6 ust. 3 i art. 12 dyrektywy siedliskowej, przeprowadza się ocenę oddziaływania na środowisko (EIA) lub screening, zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/92/UE z dnia 13 grudnia 2011 r. w sprawie oceny skutków wywieranych przez niektóre przedsięwzięcia publiczne i prywatne na środowisko;
- 4) zapewnienie, że zainwestowane przez Fundusz środki nie będą wykorzystane na potrzeby:
- a) prefinansowania dotacji lub innych środków publicznych;
 - b) nabycia nieruchomości – za więcej niż 15% wartości inwestycji w Spółkę Portfelową;
 - c) spłaty zadłużenia istniejącego przed dokonaniem inwestycji przez Fundusz lub na restrukturyzację zadłużenia;
 - d) działania związanego z paliwami kopalnymi, z wyjątkiem projektów w ramach tego środka dotyczących wytwarzania energii elektrycznej lub ciepła, jak również powiązanej infrastruktury przesyłowej i dystrybucyjnej, wykorzystujących gaz ziemny, które są zgodne z warunkami określonymi w załączniku III do Wytocznych technicznych);

- e) działania w ramach unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (ETS) prowadzące do osiągnięcia prognozowanych emisji gazów cieplarnianych nie niższych niż odpowiednie wskaźniki emisyjności. Jeżeli w ramach działania objętego wsparciem prognozowane emisje gazów cieplarnianych nie są znacząco niższe od odpowiednich wskaźników emisyjności, należy wyjaśnić powody, dla których nie jest to możliwe. Wskaźniki emisyjności określone jako podstawa przydziału bezpłatnych uprawnień do emisji dla działań wchodzących w zakres unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji, zgodnie z Rozporządzeniem wykonawczym 2021/447;
 - f) działalności związanej ze składowiskami (i) odpadów, (ii) spalarniami (wyłączenie nie ma zastosowania do działań w ramach tego środka w zakładach zajmujących się wyłącznie przetwarzaniem odpadów niebezpiecznych nienadających się do recyklingu ani nie ma zastosowania do istniejących zakładów, w przypadku gdy działania w ramach tego środka mają na celu zwiększenie efektywności energetycznej, wychwytywanie gazów spalinowych do składowania lub wykorzystania lub odzyskiwania materiałów z popiołów powstałych w wyniku spalania, pod warunkiem że takie działania w ramach tego środka nie prowadzą do wzrostu mocy przerobowych zakładów w zakresie przetwarzania odpadów ani do wydłużenia okresu eksploatacji zakładów; w odniesieniu do których przedstawiono dowody na poziomie zakładu) i (iii) zakładami mechaniczno-biologicznego przetwarzania odpadów (wyłączenie nie ma zastosowania do działań podejmowanych w ramach tego środka w istniejących zakładach mechaniczno-biologicznego przetwarzania odpadów, w przypadku gdy działania w ramach tego środka mają na celu zwiększenie efektywności energetycznej lub dostosowanie do procesów recyklingu odpadów posegregowanych w celu kompostowania bioodpadów i fermentacji beztlenowej bioodpadów, pod warunkiem że takie działania w ramach tego środka nie prowadzą do wzrostu mocy przerobowych zakładów w zakresie przetwarzania odpadów ani do wydłużenia okresu eksploatacji zakładów; w odniesieniu do których przedstawiono dowody na poziomie zakładu);
 - g) działania, w przypadku których długoterminowe unieszkodliwianie odpadów może szkodzić środowisku naturalnemu. Dodatkowo, wybierane mogą być tylko te działania, które są zgodne z odpowiednimi unijnymi i krajowymi przepisami dotyczącymi ochrony środowiska.
4. W odniesieniu do lokat określonych w ust. 2 pkt 4 głównymi kategoriami doboru lokat są:
- 1) pozytywna ocena Pośrednika Finansowego, na którą składa się w szczególności:
 - a) odpowiednia wiedza i kompetencje do dokonywania autonomicznych i racjonalnych decyzji, motywowanych zyskiem i zgodnych ze strategią Funduszu;
 - b) doświadczenie w realizacji i operowaniu porównywalnymi projektami;
 - c) odpowiednie przygotowanie i doświadczenie (track-record);

- 2) posiadanie doświadczenie w prowadzeniu wspólnie porównywalnych projektów - ocena potencjału przedstawionej polityki inwestycyjnej:
 - a) zgodność polityki ze strategią i celami realizowanymi przez Fundusz;
 - b) efektywny system motywacyjny zespołu Pośrednika Finansowego, w tym przedstawienie zasad podziału zysków pomiędzy członków zespołu;
 - 3) wykazanie wiarygodnej listy potencjalnych projektów inwestycyjnych (pipeline);
 - 4) harmonogram finansowy wykazujący realny i efektywny budżet inwestycyjny i budżet operacyjny, zdolność i gotowość organizacyjną oraz efektywność struktury organizacyjnej Pośrednika Finansowego;
 - 5) gotowość zapewnienia przez Pośrednika Finansowego prawa powołania obserwatora przedstawicielowi Funduszu w Komitecie Inwestycyjnym (lub innym gremium lub organie kompetentnym w zakresie podejmowania ostatecznych decyzji inwestycyjnych Pośrednika Finansowego);
 - 6) w ramach struktury Pośrednika Finansowego będzie działało zgromadzenie inwestorów (ciało doradcze) składające się z przedstawicieli inwestorów i zapewniające miejsce dla przedstawiciela Funduszu;
 - 7) zgodność z zasadą stosowania zasady „nie czyn poważnych szkód”, o której mowa w Wytycznych technicznych (wykazaną analizą odpowiadającą oczekiwaniom Funduszu lub co najmniej wyłączeniem ze strategii inwestycyjnej Pośrednika Finansowego działań nie spełniających zasady „nie czyn poważnych szkód”).
5. W przypadku dokonywania przez Fundusz lokat określonych w ust. 2 pkt 1, 2 i 3 wspólnie z innymi podmiotami (koinwestycja), wymogi, o których mowa w ust. 4 stosuje się odpowiednio do tych podmiotów, przy czym w przypadku takich podmiotów ocenie podlega dodatkowo zbieżność doświadczeń podmiotu z branżą Spółki Portfelowej.
6. W odniesieniu do lokat określonych w ust. 2 pkt 5, stosuje się odpowiednio główne kryteria doboru lokat określone w ust. 3 i 4 dla inwestycji, które mają być dokonywane przez Spółki Celowe.
7. W odniesieniu do lokat określonych w ust. 2 pkt 6 i 7 głównymi kryteriami doboru lokat są:
- 1) stopień ryzyka spadku wartości rynkowej Instrumentów Rynku Pieniężnego i skarbowych papierów wartościowych;
 - 2) możliwość wzrostu cen Instrumentów Rynku Pieniężnego i skarbowych papierów wartościowych;
 - 3) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
 - 4) stopień ryzyka braku płynności Instrumentów Rynku Pieniężnego i skarbowych papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.



8. W odniesieniu do depozytów, głównym kryterium doboru lokat jest możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, a także ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.
9. W odniesieniu do walut, głównym kryterium doboru lokat jest prognozowane kształtowanie się zmian kursów wzajemnych walut, uwzględniając w szczególności analizę bilansu płatniczego, finansów publicznych oraz rynku stopy procentowej krajów, w którym dokonywana jest lokata
10. Inwestycja w depozyty będzie dokonywana przede wszystkim w zakresie i przez czas, kiedy Fundusz nie będzie mógł inwestować w inne lokaty, a także z planowanym wykupem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu w celu ich umorzenia. W pozostałym zakresie inwestycja w depozyty będzie dokonywana w związku z zarządzaniem środkami płynnymi Funduszu przeznaczonymi na prowadzenie działalności Funduszu.
11. Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:
 - 1) papiery wartościowe:
 - a) będące przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:
 - art. 1 ust. 4 lit. a Rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub
 - art. 1 pkt 4 lit. b Rozporządzenia 2017/1129, lub
 - b) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym
 - chyba że stały się one przedmiotem oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu na podstawie Rozporządzenia 2017/1129, lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
 - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

1. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
2. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 1, 2 i 17 Prawa bankowego nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza. Depozyty mogą być dokonywane wyłącznie w bankach lub instytucjach kredytowych spełniających warunki kapitałowe świadczenia usług depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych zgodnie z przepisami Ustawy.
3. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, udzielać Spółkom Portfelowym pożyczek i poręczeń oraz gwarancji, przy spełnieniu następujących warunków:





- 1) pożyczki i poręczenia będą udzielane wyłącznie podmiotom posiadającym zdolność do obsługi i spłaty długu, stwierdzoną na podstawie przeprowadzonej oceny sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy;
- 2) gwarancje będą udzielane wyłącznie na zlecenie podmiotów posiadających zdolność do obsługi i spłaty długu, stwierdzoną na podstawie przeprowadzonej oceny sytuacji finansowej i gospodarczej zleceniodawcy;
- 3) pożyczki, poręczenia i gwarancje będą udzielane na warunkach rynkowych;
- 4) łączna wartość pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych przez Fundusz nie przekroczy 50% wartości Aktywów Funduszu z tym, że wartość pożyczek i poręczeń udzielonych przez Fundusz jednemu podmiotowi albo gwarancji udzielonych na zlecenie tego podmiotu, nie przekroczy 20% wartości Aktywów Funduszu, a w przypadku wierzytelności wynikających z pożyczek i poręczeń udzielonych podmiotom powiązanim kapitałowo lub organizacyjnie w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 16 Prawa Bankowego lub gwarancji udzielonych na zlecenie takich podmiotów łączna wartość udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji nie może stanowić łącznie więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu;
- 5) zasady spłaty pożyczki będą uwzględniały następujące założenia:
 - a) oprocentowanie pożyczki będzie stałe lub zmienne;
 - b) termin spłaty pożyczki będzie każdorazowo określany w umowie pożyczki;
 - c) pożyczka będzie spłacana w ratach albo jednorazowo w terminie jej zapadalności;
 - d) umowa pożyczki określi każdorazowo warunki spłaty pożyczki, a w szczególności:
 - i. wysokość oprocentowania lub inne parametry ekonomiczne pożyczki,
 - ii. sposób spłaty,
 - iii. wysokość rat lub sposób ich obliczenia.
4. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji, pod warunkiem udzielenia Funduszowi zabezpieczenia przynajmniej w postaci weksła in blanco z deklaracją wekslową, zabezpieczającego co najmniej kwotę pożyczki oraz ustaloną umową pożyczki odsetki i koszty dochodzenia wierzytelności Funduszu.
5. Fundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych.
6. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w artykule 25 Statutu są ważne.
7. Z uwzględnieniem ust. 5 powyżej, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o której mowa w ust. 6 powyżej, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.



III. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA/ LIKWIDATORA FUNDUSZU

Firma: PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Krucza 50
00-025 Warszawa

PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000486060.

IV. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe Funduszu jest sprawozdaniem finansowym na otwarcie jego likwidacji i obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2024 roku do 28 listopada 2024 roku oraz dane porównawcze za okres od 16 grudnia 2022 roku do 31 grudnia 2023 roku.

Dniem bilansowym jest dzień 28 listopada 2024 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, które podane są w złotych oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach.

V. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy braku założenia kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W dniu 27 listopada 2024 roku Zgromadzenie Inwestorów, w trybie określonym w Statucie, postanowiło o rozwiązaniu Funduszu oraz wskazało Towarzystwo jako likwidatora PFR NFOŚiGW Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych na podstawie art. 35 ust. 1 pkt 3 Statutu Funduszu oraz art. 246 ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Otwarcie likwidacji Funduszu nastąpiło 28 listopada 2024 roku.



VI. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego PFR NFOŚiGW Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w likwidacji za okres od 1 stycznia 2024 roku do 28 listopada 2024 roku jest Mac Auditor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (02-691) ul. Obrzeźna 5/8p. Spółka jest wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego PFR NFOŚiGW Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 16 grudnia 2022 roku do 31 grudnia 2023 roku był Mac Auditor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (02-691) ul. Obrzeźna 5/8p. Spółka jest wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

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

Fundusz wyemitował do dnia 28 listopada 2024 roku jedną serię certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości emisyjnej 300 tys. złotych, opłaconych w całości.

Wyemitowane certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Fundusz wyemitował następujące serie:

Seria	Jednostkowa cena emisyjna:	Data emisji:	Liczba CI wyemitowanych	Liczba CI umorzonych
Seria A	1 000,00	2022-12-16*	300,00	0,00

*dzień wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych



ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	28.11.2024			31.12.2023		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Nie dotyczy



BILANS

BILANS	28.11.2024	31.12.2023
I. Aktywa	38	103
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	103
2. Należności	8	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3	27
III. Aktywa netto (I-II)	35	76
IV. Kapitał funduszu	300	300
1. Kapitał wpłacony, w tym:	300	300
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	-265	-224
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-265	-224
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	35	76
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	300	300
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,06	251,81
A	118,06	251,81
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	300	300
A	300	300
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	118,06	251,81
A	118,06	251,81

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą certyfikatów inwestycyjnych oraz wartością aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE**NOTA 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI****I. OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Funduszu PFR NFOŚiGW Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w likwidacji obejmujące okres od 1 stycznia 2024 roku do 28 listopada 2024 roku sporządzone zostało na podstawie przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z uwzględnieniem Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 roku w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym Funduszu

1. Towarzystwo dokonuje subiektywnych ocen i przyjmuje pewne założenia wpływające na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i zobowiązań, a także kwoty przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Szacunki takie są dokonywane w oparciu o najlepszą wiedzę Towarzystwa, tj. w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania i uzyskania na rynku czy też inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie informacji pochodzących z aktywnego rynku. Dokonywane szacunki oraz założenia podlegają regularnym przeglądom ze strony Towarzystwa, które ocenia czy w przypadku poszczególnych składników lokat nie należałoby rozpoznać np. utraty wartości i odpowiednio odpisu aktualizującego.
2. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.
Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
5. Roczne/ półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z:
 - 1) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - 2) zestawienia lokat,
 - 3) bilansu,
 - 4) rachunku wyniku z operacji,
 - 5) zestawienia zmian w aktywach netto,
 - 6) rachunku przepływów pieniężnych,





- 7) not objaśniających,
 - 8) informacji dodatkowej.
6. Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się:
 - 1) List Towarzystwa, skierowany do członków funduszu, omawiający w sposób zwięzły wyniki działania funduszu w okresie sprawozdawczym,
 - 2) Sprawozdanie z działalności,
 - 3) Oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących 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, ze stanem faktycznym,
 - 4) Sprawozdanie biegłego rewidenta z badania działającego w imieniu firmy audytorskiej.
 7. Do półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się raport z przeglądu sprawozdania sporządzony przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej.
 8. Lokaty bankowe o terminie zapadalności do 90 dni prezentowane są w środkach pieniężnych. Lokaty bankowe o terminie zapadalności powyżej 90 dni prezentowane są w składnikach lokat jako depozyty

Ujmowanie oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:
 - 1) Zobowiązania Funduszu,
 - 2) Wartość Aktywów Netto Funduszu,
 - 3) Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.
2. Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
4. Dniem Wyceny jest zgodnie ze Statutem :
 - 1) każdy 20 dzień ostatniego miesiąca kwartału kalendarzowego (przy czym, jeżeli dzień ten wypada w dzień inny niż Dzień Roboczy, Dniem Wyceny jest pierwszy Dzień Roboczy przypadający po takim dniu,
 - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
 - 4) dzień o którym mowa w art. 7 ust. 1 pkt. 2) lit. 2) e) Statutu
 - 5) dzień wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji.
5. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu



średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych.

6. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, a w przypadku umów z określonymi warunkami zawieszającymi – po wypełnieniu tych warunków.
7. Zdarzenia dotyczące „corporate actions” ujmowane są na podstawie informacji przekazywanych przez izby rozliczeniowe za pośrednictwem Depozytariusza lub otrzymywanych bezpośrednio od spółek celowych, stanowiących lokaty Funduszu.
8. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w następujący sposób:
 - a) przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru,
 - b) niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - c) należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
9. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw, o ile informacje o tym dniu są znane Funduszowi.
10. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.
11. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach rachunkowych w cenach nabycia.
12. Przez cenę nabycia należy rozumieć cenę zakupu składnika aktywów, obejmującą kwotę należną sprzedającemu powiększoną o poniesione przez Fundusz koszty transakcji, tj. koszty bezpośrednio związane z nabyciem składnika aktywów, w szczególności prowizje maklerskie (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym), podatek od czynności cywilnoprawnych (PCC) (w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), opłaty rejestracyjne (KRS) i inne koszty bezpośrednio związane z nabyciem danego składnika aktywów. Koszty niezwiązane bezpośrednio z nabyciem danego składnika aktywów, w szczególności związane z doradztwem prawnym, inwestycyjnym (due diligence itp.), opłatami skarbowymi (np. pełnomocnictwa) nie podwyższają ceny nabycia i stanowią koszt Funduszu, o ile, zgodnie ze Statutem, Fundusz pokrywa ze swoich aktywów inne koszty.
13. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
14. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.



15. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
16. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich nominału, a skumulowane odsetki ujmuje się odrębnie jako należności Funduszu.
17. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się według wartości odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży. Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością odsetek od sprzedawanego papieru wartościowego, wynikającą z tabeli odsetkowej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży, a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.
18. Rozchód składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą HIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników aktywów nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
19. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą HIFO.
20. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - 1) Odsetki
 - a) od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Funduszu,
 - b) od lokat terminowych,
 - c) od dłużnych instrumentów finansowych,
 - d) od wierzytelności,
 - e) inne odsetki.
 - 2) należne dywidendy i inne udziały w zyskach.
 - 3) dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych.
 - 4) prowizje od udzielonych przez fundusz pożyczek i gwarancji.
 - 5) inne przychody.
21. Przychody odsetkowe od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych Funduszu nalicza się na każdy dzień od salda rachunku z tego dnia. W każdym dniu roboczym danego miesiąca kalendarzowego naliczane i wypłacane są odsetki za ten dzień, z wyjątkiem soboty i niedzieli, w których przypadku odsetki naliczane są w piątek.
22. Przychody odsetkowe osiągnięte z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
23. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
24. W księgach Funduszu ujmowane są przychody i koszty związane z działalnością Funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty, w przypadku gdy fundusz ponosi takie koszty ze swoich aktywów.





25. Zrealizowane różnice kursowe ze sprzedaży składników portfela inwestycyjnego Funduszu ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.
26. Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wyceny składników portfela inwestycyjnego Funduszu ujmuje się w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.
27. Różnice kursowe z wyceny pozostałych aktywów i zobowiązań stanowią przychody bądź koszty operacyjne.
28. Wydanie certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu zapisania certyfikatów na rachunku papierów wartościowych uczestnika albo na właściwym rachunku zbiorczym, albo w chwili wpisania certyfikatów do ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych prowadzonej przez agenta emisji w następujący sposób:
 - 1) w rejestrze certyfikatów inwestycyjnych – liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych, wartość opłaconej części ceny emisyjnej oraz wartość nieopłaconej jej części,
 - 2) w bilansie funduszu:
 - a. w kapitałach w pozycji:
 - i. kapitał opłacony – wartość kapitału opłaconego,
 - ii. kapitał do opłacenia – certyfikaty nie w pełni opłacone,
 - b. w należnościach – wartość nieopłaconej ceny emisyjnej.
29. Dopłata do ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych wpływa na zmniejszenie należności Fundusz z tytułu nieopłaconej części ceny emisyjnej.
30. Wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu umorzenia tych certyfikatów inwestycyjnych.
31. Po zaksięgowaniu wszystkich operacji dotyczących danego Dnia Wyceny sporządza się co najmniej następujące raporty okresowe:
 - 1) bilans za dany okres (zestawienie sald i obrotów),
 - 2) zestawienie portfela inwestycyjnego,
 - 3) raport o Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na certyfikat inwestycyjny,
 - 4) informację o stanie certyfikatów inwestycyjnych (liczba oraz wartość opłaconej ceny emisyjnej) – informacja zawarta w bilansie.

Zasady wyceny składników lokat Funduszu

1. Składniki lokat Funduszu wyceniane były w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznane były:
 - 1) cena z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1), cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt. 1) i 2), wartość godziwa ustalona za pomocą modeli wyceny opartych o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).



2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w ust. 1 pkt 2) i 3) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszczane było zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Fundusz wykorzystywał w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
3. W przypadku, gdy dany składnik lokat został nabyty po cenie rynkowej na mniej niż 3 miesiące przed dniem wyceny oraz brak było informacji wskazujących na istotną zmianę wartości składnika lokat od dnia nabycia, dopuszczalne było zastosowanie tej ceny do wyceny tego składnika lokat.
4. Depozyty bankowe wyceniane były, począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny w rozumieniu ust. 1 pkt. 2) i 3), a w przypadku depozytu o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
5. Przychody odsetkowe osiągnięte przez Fundusz z tytułu udzielonych pożyczek oraz koszty związane z ich udzieleniem rozliczane w czasie przy zastosowaniu ESP.
6. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, podlegały uzgodnieniu z Depozytariuszem.
7. W każdym Dniu Wyceny ustalało się wynik finansowy obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto – stanowiący różnicę między przychodami z lokat a kosztami funduszu netto,
 - b) Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

Ustalanie wartości aktywów netto Funduszu

1. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość lokat funduszu.
2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą, wyemitowaną i niewykupioną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
4. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.
5. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.

II. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym PFR NFOŚiGW Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.



NOTA 2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	28.11.2024	31.12.2023
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	8	0
Należności - koszty pokrywane przez TFI	8	0
Razem	8	0

NOTA 3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	28.11.2024	31.12.2023
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	3	27
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	3	27

Towarzystwo podjęło w dniu 27 listopada 2024 roku uchwałę o pokrywaniu bezpośrednio kosztów wskazanych w statucie Funduszu oraz zrezygnowało z naliczania i wypłaty wynagrodzenia z tytułu pełnienia roli likwidatora Funduszu, w związku z tym nie wystąpiła konieczność zawiązania rezerwy na koszty likwidacji.

NOTA 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	28.11.2024		31.12.2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			30		103
PKO BP S.A.	PLN	30	30	103	103

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2024 - 28.11.2024		16.12.2022 - 31.12.2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*:			55		215
	PLN	55	55	215	215

* Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu środków pieniężnych na rachunkach bankowych w dni wycen oficjalnych funduszu

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 RYZYKA

TABELA I

	28.11.2024		31.12.2023	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej*:	30	78,95%	103	100,00%
1. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	30	78,95%	103	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	78,95%	103	100,00%
2. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej*:	0	0,00%	0	0,00%
1. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
2. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%

* Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. W ocenie Towarzystwa dłużne instrumenty finansowe o stałym oprocentowaniu są obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej. Dłużne instrumenty finansowe o zmiennym oprocentowaniu są obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, a także w pewnym stopniu ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

TABELA II

	28.11.2024		31.12.2023	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym:	38	100,00%	103	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	78,95%	103	100,00%
Należności	8	21,05%	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat*:				
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
Polska	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00%	0	0,00%

*za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 5% udziału danej kategorii lokat w aktywach ogółem

Tabela III - Nie dotyczy

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

Nie dotyczy.

NOTA 7 TRANSAKCJE REPO/SELL –BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY–SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nie dotyczy.

NOTA 8 KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	28.11.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		30		103
PLN	30	30	103	103
Należności		8		0
PLN	8	8		0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		0		0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0		0
Zobowiązania		3		27
PLN	3	3	27	27

Tabela II, III - Nie dotyczy

NOTA 10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Nie dotyczy.

NOTA 11 KOSZTY FUNDUSZU**TABELA I**

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2024 - 28.11.2024	16.12.2022 - 31.12.2023
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
2. Opłaty dla depozytariusza	7	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
7. Usługi prawne	0	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
10. Pozostałe	0	0
RAZEM	16	0

TABELA II

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2024 - 28.11.2024	16.12.2022 - 31.12.2023
1. Część stała wynagrodzenia	1	3
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
RAZEM	1	3

TABELA III - Nie dotyczy

Warszawa, 18 grudnia 2024 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Justyna Kowalczyk
Członkini Rady Nadzorczej Towarzystwa
delegowana do wykonywania czynności Członkini Zarządu

Tomasz Orlik
Członek Zarządu PFR TFI S.A.

Tomasz Bartmiński
Członek Zarządu PFR TFI

