

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

- lokata będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.
6. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
  7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
  8. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
  9. 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. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
  10. Należną dywidendę z 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 rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
  11. 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.
  12. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  13. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
  14. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w art. 27 ust. 2 Statutu Funduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
  15. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.

Koszty obciążające Fundusz

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty:
  - 1) prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, a także przelewami bankowymi, w tym koszty związane z powyższymi czynnościami ponoszone w czasie lub w związku z likwidacją Funduszu.
  - 2) związane z przygotowaniem lub realizacją projektów inwestycyjnych polegających na lokowaniu Aktywów Funduszu w lokaty, o których mowa w Art. 20 ust. 1 pkt. 1) Statutu Funduszu. Koszty te obejmują:
    - a) koszty wyceny wierzycielności,
    - b) koszty przeprowadzenia badania prawnego wierzycielności,
    - c) koszty związane z negocjowaniem i zawieraniem umów nabycia poszczególnych wierzycielności lub nabycia uprawnień do świadczeń z poszczególnych wierzycielności,
    - d) koszty związane z zaciąganiem kredytów i pożyczek oraz związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; w tym koszty odsetek,
  - 3) związane z realizacją przychodów z wierzycielności należących do kategorii lokat wskazanych w Art. 20 ust. 1 pkt. 1) Statutu Funduszu. Koszty te obejmują:
    - a) koszty podejmowania czynności prawnych i faktycznych dopuszczonych przepisami prawa zmierzających do uzyskania świadczeń wynikających z poszczególnych wierzycielności,
    - b) koszty zapewnienia należytej ochrony interesów Funduszu w toku postępowań zabezpieczających, sądowych, administracyjnych lub egzekucyjnych, które będą prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzycielności, w tym koszty obsługi prawnej, koszty związane z realizacją korespondencji skierowanej do dłużników, z

Strona 15 z 27

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

---

- tytułu zawiadomień o cesji wierzytelności,
- c) koszty obsługi nieruchomości i prawa wieczystego użytkowania przejmowanych w procesie windykacji i odzyskiwania długów w szczególności, koszty licytacji, przybicia, podatków od nieruchomości, podatków cywilnoprawnych związanych z przenoszeniem własności, koszty gospodarowania i zarządzania nieruchomościami oraz poszukiwania nabywców,
  - 4) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny WAN i WANCI,
  - 5) likwidacji, to jest wynagrodzenie likwidatora Funduszu,
  - 6) podatki,
  - 7) inne obciążenia wynikające z przepisów prawa (w szczególności związane z wykonywaniem obowiązków nakładanych przez przepisy Unii Europejskiej) a także wynikające z wyroków i postanowień sądów, postanowień komorników, decyzji właściwych naczelnych, centralnych i terenowych organów administracji państwowej (zespolonej lub niezespólonej) lub organów administracji samorządowej w tym opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne, opłaty notarialne w tym także związane z utworzeniem Funduszu,
  - 8) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
  - 9) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu,
  - 10) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,
  - 11) koszty przeprowadzenia i obsługi drugiej oraz kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,
  - 12) koszty emisji obligacji,
  - 13) inne niż wskazane w punkcie 3) lit. b) koszty obsługi prawej,
  - 14) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Funduszu a także koszty obsługi rejestru uczestników oraz wykonywania obowiązków raportowych i analitycznych związanych z przestrzeganiem nałożonych prawem obowiązków związanych z ochroną danych osobowych oraz zapobieganiem praniu brudnych pieniędzy i terroryzmowi.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1), 6), 7), 9) i 10) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.
  3. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 oraz terminy ich ponoszenia określają:
    - 1) umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt. 1) – 5) oraz pkt. 9) – 13),
    - 2) przepisy prawa, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt. 6) i 7),
    - 3) decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów, wskazanych w ust. 1 pkt. 7).
  4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 2), 3), 4), 5), 11) – 13) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą wynosić odpowiednio:
    - 1) w odniesieniu do ust. 1 pkt. 2) - w danym roku nie więcej niż 10 (dziesięć) % średniej arytmetycznej Wartości Aktywów Funduszu ustalanych w Dniach Wyceny w tym roku,
    - 2) w odniesieniu do ust. 1 pkt. 3) - łączna wysokość tych kosztów (netto, tj. bez podatku VAT) nie może przekroczyć wyższej z kwot:
      - a) 150 (sto pięćdziesiąt) % łącznej ceny nabycia przez Fundusz wszystkich lokat wskazanych w Art. 20 ust. 1 pkt. 1), lub
      - b) 50 (pięćdziesiąt) % łącznej wartości uzyskanych przez Fundusz przychodów z wierzytelności należących do kategorii lokat wskazanych w Art. 20 ust. 1 pkt. 1) zrealizowanych w całym czasie trwania Funduszu, włącznie z przychodami z tytułu ewentualnej sprzedaży powyższych lokat przez Fundusz,
    - 3) w odniesieniu do ust. 1 pkt. 4) - nie więcej niż 350 000 (trzysta pięćdziesiąt) tysięcy złotych rocznie,
    - 4) w odniesieniu do ust. 1 pkt. 5) - nie więcej niż 200 000 (dwieście tysięcy) złotych,

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

---

- 5) w odniesieniu do ust.1 pkt. 11) - 0,2 % (dwie dziesiąte) WAN ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny przed dniem pokrycia tych kosztów, jednak nie więcej niż 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych na każdą emisję;
  - 6) w odniesieniu do ust.1 pkt. 12) - 0,2 % (dwie dziesiąte) WAN ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny przed dniem pokrycia tych kosztów, jednak nie więcej niż 50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych na każdą emisję;
  - 7) w odniesieniu do ust.1 pkt. 13) - nie więcej niż 80 000 (osiemdziesiąt tysięcy) złotych rocznie;
  - 8) w odniesieniu do ust.1 pkt. 14) - nie więcej niż 25 000 (dwadzieścia pięć tysięcy) złotych rocznie.
5. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt. 8) Towarzystwo pobiera z Aktywów Funduszu. Wynagrodzenie to składa się z kilku składników:
- a) stałego wynagrodzenia miesięcznego w wysokości 49 000 zł netto naliczanego od dnia 01.04.2016 roku, które zostanie zwiększone do 53 000 zł netto w przypadku gdyby średnia arytmetyczna Wartości Aktywów Netto w danym Dniu Wyceny oraz w poprzedzającym go Dniu Wyceny (bez naliczonego wynagrodzenia za zarządzania określonego w pkt. 5a) i 5b) była równa lub wyższa niż 250 000 000 (dwieście pięćdziesiąt milionów złotych). Ten składnik wynagrodzenia płatny jest do 14 (czternastego) dnia roboczego po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego z zastrzeżeniem miesiąca kwietnia 2016, za który płatność nastąpi do dnia 27 maja 2016,
  - b) procentowego wynagrodzenia w kwocie wyliczonej jako 15% netto należnych Funduszowi wpływów brutto uzyskanych z Sekurytyzowanych Wierzytelności w danym miesiącu. Ten składnik wynagrodzenia jest naliczany poczynając od 01.04.2016 roku po uzgodnieniu przepływów za każdy miesiąc kalendarzowy i płatny miesięcznie po otrzymaniu faktury od Towarzystwa,
  - c) zwrotnego jednorazowego wynagrodzenia w kwocie netto 223 912,13 zł płatnego do końca maja 2016 oraz zwrotnego miesięcznego wynagrodzenia w kwocie wyliczonej co miesiąc (poczynając od przepływów wynikających z tabeli pakietów za miesiąc kwiecień 2016 roku) jako 10% wpływów brutto przekazanych do subpartycypanta zgodnie z tabelą pakietów za dany miesiąc z Sekurytyzowanych Wierzytelności objętych umowami o subpartycypację z funduszami zarządzanymi przez Trigon TFI S.A. gdzie Fundusz jest inicjatorem a fundusze zarządzane przez Trigon TFI S.A. subpartycypantami. Miesięczne zwrotne wynagrodzenie jest naliczane poczynając od przepływów wynikających z tabeli pakietów za miesiąc kwiecień 2016 roku do ostatniego dnia obowiązywania umów subpartycypacyjnych. Fundusz nalicza miesięczne zwrotne wynagrodzenie po uzgodnieniu przepływów za każdy miesiąc kalendarzowy i opłaca co miesiąc po otrzymaniu faktury od Towarzystwa. Wynagrodzenie zwrotne (miesięczne i jednorazowe) jest zwracane co miesiąc Funduszowi przez subpartycypanta i pomniejsza łączną kwotę kosztów za zarządzanie,
  - d) zwrotnego jednorazowego wynagrodzenia w kwocie netto 67 906,61 zł płatnego do końca maja 2016 oraz zwrotnego miesięcznego wynagrodzenia w kwocie wyliczonej co miesiąc (poczynając od przepływów wynikających z tabeli pakietów za miesiąc kwiecień 2016 roku) jako 20% wpływów brutto przekazanych do subpartycypanta zgodnie z tabelą pakietów za dany miesiąc z Sekurytyzowanych Wierzytelności objętych umowami o subpartycypację z funduszami zarządzanymi przez AgioFunds TFI S.A. gdzie Fundusz jest inicjatorem a fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. subpartycypantami. Miesięczne zwrotne wynagrodzenie jest naliczane poczynając od przepływów wynikających z tabeli pakietów za miesiąc kwiecień 2016 roku do ostatniego dnia obowiązywania umów subpartycypacyjnych. Fundusz nalicza miesięczne zwrotne wynagrodzenie po uzgodnieniu przepływów za każdy miesiąc kalendarzowy i opłaca co miesiąc po otrzymaniu faktury od Towarzystwa. Wynagrodzenie zwrotne (miesięczne i jednorazowe) jest zwracane co miesiąc Funduszowi przez subpartycypanta i pomniejsza łączną kwotę kosztów za zarządzanie.
6. Wynagrodzenie naliczane jest w Dniach Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) dnia roboczego po Dniu Wyceny, w którym dokonane zostało naliczenie wynagrodzenia. Inne koszty Funduszu nieprzewidziane w ustępach powyższych ponoszone są przez Towarzystwo.

Strona 17 z 27

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

---

Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

§ 1

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, a ponadto ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny przypadającej na Certyfikaty Inwestycyjne, podzieloną przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.
6. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
7. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

§ 2

1. Z zastrzeżeniem §3, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, będą wyceniane następujące kategorie lokat Funduszu:
  - 1) Instrumenty Rynku Pieniężnego.
  - 2) dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
    - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
    - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
    - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
  - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych wiarygodnych ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  - 5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek

Strona 18 z 27

*Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

- wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
- 6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
    - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
    - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
    - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3),
  - 7) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

§ 3

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - 1) dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
  - 2) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,
  - 3) jednostki uczestnictwa - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
  - 4) wierzytelności i inne prawa majątkowe wynikające z umów o subpartycypację - w oparciu o oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. Wartość godziwa wierzytelności jest ustalana oddzielnie dla każdego Pakietu Sekurytyzowanych Wierzytelności. Metoda estymacji uwzględniać będzie m.in. parametry dotyczące prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w szczególności z tytułu spłat poszczególnych wierzytelności, kosztów dochodzenia wierzytelności i windykacji, wieku wierzytelności a także uwzględniać będzie ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych. Ustalanie wartości godziwej wierzytelności w drodze estymacji dokonywane jest przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o obsługę wierzytelności.
8. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
9. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
10. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 4

1. 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.

Strona 19 z 27

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

§ 5

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

**Nota - II Należności Subfunduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu zbytych lokat	250	881
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:	3 490	699
Z tytułu zwrotu kosztów na podstawie umowy o subpartycypację	329	86
Z tytułu wpłat wadium	920	613
Z tytułu należnych spłat wierzytelności	2 241	0
<b>Razem</b>	<b>3 740</b>	<b>1 580</b>

**Nota - III Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2016	31.12.2015
Z tytułu nabytych aktywów	172	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	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	33 831	67 793
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	1 080	1 157
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 369	759

Strona 20 z 27

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Z tytułu nierozliczonych wpłat	2	9
Z tytułu zwrotu kosztów na podstawie umowy o subpartycypację	76	0
Z tytułu zwrotu wpłat na podstawie umowy o subpartycypację	1 291	750
<b>Razem</b>	<b>36 452</b>	<b>69 709</b>

**Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	31.12.2016		31.12.2015	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
<b>I. Banki:</b>			14 745		38 715
ING Bank Śląski SA	PLN	2 799	2 799	6 120	6 120
Raiffeisen Bank Polska SA	PLN	11 945	11 945	31 562	31 562
Raiffeisen Bank Polska SA	RON	1	1	0	0
BIZ Bank S.A.	PLN	0	0	1 033	1 033
		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań</b>			19 736		26 554
	PLN	18 952	18 952	26 554	26 554
	RON	806	784	0	0
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>			31.12.2016		31.12.2015
			nie dotyczy		nie dotyczy

**Nota - V Ryzyka**

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej:
  - aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej:
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje komercyjne, wierzytelności): 176 283 tys. złotych
  - aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych, wynikających ze stopy procentowej:
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje komercyjne): 29 659 tys. złotych.
- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:
  - kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń:
    - składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (obligacje komercyjne): 29 659 tys. złotych,
    - należności: 3 740 tys. złotych,

Strona 21 z 27

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz inwestycyjny Zamknięty

SPRAWOZDANIE FINANSOWE za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku  
KREDYT INKASO I NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

- wierzytelności: 146 624 tys. złotych,
  - środki pieniężne: 14 745 tys. złotych.
- b) wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:
- Ryzyko kredytowe Funduszu skoncentrowane jest głównie w następujących kategoriach bilansowych:
- środki pieniężne,
  - należności,
  - wierzytelności,
- w szczególności z uwagi na ryzyko niewypłacalności emitenta lub dłużnika.
3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym.  
Na dzień bilansowy Fundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym o wartości 34 760 tys. złotych.
4. 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.  
W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz instrumentów pochodnych ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów.  
Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego fundusz oblicza ekspozycję zgodnie z art. 7 i art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**Nota - VI Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Fundusz nie lokował w instrumenty pochodne.

**Nota - VII Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu**

1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
  - a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz prawa własności i ryzyk.  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Fundusz nie posiadał w/w należności.
  - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz prawa własności i ryzyk.  
Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Fundusz nie posiadał w/w należności.
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:

Strona 22 z 27

Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty